



**DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Información Financiera Consolidada Intermedia
correspondiente al período de doce meses
terminado el 31 de diciembre de 2016



**DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO

a) Constitución y domicilio social

Dogi International Fabrics, S.A. (en adelante, Dogi o la sociedad dominante) es una sociedad de nacionalidad española que fue constituida mediante escritura pública el 31 de diciembre de 1971.

Desde la modificación elevada a público en fecha 22 de julio de 2009, el domicilio social de la sociedad se encuentra sito en la calle Camí del Mig s/n, Polígono Industrial PP12 de El Masnou, Barcelona. Previamente y hasta la referida fecha, el domicilio social de la sociedad se encontraba en la calle Pintor Domènech Farré, 13-15 de El Masnou.

b) Actividad

La actividad desarrollada por Dogi, que coincide con el objeto social recogido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, consiste en la fabricación y venta de toda clase de tejidos de punto de fibras naturales, artificiales o sintéticas. La sociedad dominante está realizando las gestiones necesarias para obtener la licencia definitiva de actividad en su nueva ubicación. Si bien se estimaba su obtención a finales de 2016, la segregación de la actividad productiva en una nueva filial ha retrasado los trámites, que se espera que finalicen durante el primer semestre de 2017.

El objeto social de la sociedad dominante también comprende la compra, venta, arrendamiento y subarrendamiento de toda clase de bienes inmuebles y apartamentos de explotación turística.

La sociedad dominante puede realizar actividades, negocios, actos y contratos integrantes del objeto social total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades, con objeto idéntico o análogo. En este sentido, Dogi es cabecera de un grupo de varias sociedades (en adelante, el Grupo o Grupo Dogi) cuyas actividades son complementarias a las que ésta lleva a cabo, efectuándose transacciones entre ellas.

El ejercicio social del Grupo Dogi comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

La información financiera se presenta en euros, al ser ésta la moneda funcional con la que opera la sociedad dominante.

c) Régimen legal

La sociedad dominante se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de sociedades de Capital mientras que el resto de sociedades dependientes operan bajo la legislación vigente en cada uno de los países en los que operan.

d) Grupo de sociedades y variación del perímetro de consolidación

Las Cuentas Anuales consolidadas de Grupo Dogi correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2016.



**DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Dogi y las de cada una de las sociedades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2016, que han servido de base para la preparación de estos Estados Financieros consolidados intermedios, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la sociedad dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme sean presentadas.

En el ejercicio 2016 se ha procedido a la transmisión de las participaciones de las filiales de Filipinas y de Hong Kong que, en consecuencia, han salido del perímetro de consolidación del grupo. Asimismo, se ha procedido a la adquisición de la sociedad Géneros de Punto Treiss S.L., a través de las sociedades de cartera New Gotcha, S.L.U. y Trípoli Investments, S.L.U., que han entrado en el perímetro del grupo.

e) Información relacionada con la situación de insolvencia de la sociedad dominante durante el ejercicio 2009

En los ejercicios anteriores al año 2009, la sociedad dominante incurrió en pérdidas significativas que deterioraron su situación económica, financiera y patrimonial.

En consecuencia, debido a la incapacidad de cumplir diligentemente con las obligaciones de pago, con fecha 26 de mayo de 2009, el Consejo de Administración acordó presentar ante los Juzgados de lo Mercantil de Barcelona y de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.3 de la Ley 22/2003, de 9 de junio (en adelante, Ley Concursal) el escrito correspondiente a la declaración de estado de Concurso Voluntario de Acreedores.

El 3 de junio de 2009, mediante auto de declaración de concurso emitido por el magistrado Juez de lo Mercantil número 5 de Barcelona, D. Daniel Irigoyen Fujiwara, se admitió la solicitud de concurso voluntario de acreedores de Dogi.

La declaración de concurso no interrumpió la continuidad de la actividad empresarial de la sociedad, según consta en el correspondiente auto judicial. La sociedad se acogió a los instrumentos establecidos en la Ley Concursal, con el fin de superar su situación de insolvencia a la mayor brevedad, a través de un convenio con los acreedores sometido a la aprobación judicial. Así, el concurso implicó una congelación de los pagos a acreedores de acuerdo con lo previsto en la Ley y la suspensión del devengo de intereses desde dicho día, excepto para la deuda privilegiada.

Con fecha 28 de octubre de 2009, los Administradores Concursales emitieron su Informe provisional y, en fecha 3 de mayo de 2010, el informe definitivo. El 19 de julio del 2010, el Juzgado de lo Mercantil número 5 de Barcelona aprobó judicialmente el cese de intervención de la sociedad con la consecuente salida de la situación concursal de la sociedad.

En fecha 3 de diciembre de 2010, la Administración Concursal de Dogi emitió un informe dirigido al Juzgado Mercantil número 5 de Barcelona en el cual se solicita que el Concurso Voluntario de Acreedores de la sociedad fuera calificado como fortuito. Con fecha 11 de marzo de 2011, el Juzgado Mercantil número 5 de Barcelona dictó auto calificando el concurso como fortuito, ordenando el archivo definitivo de las actuaciones.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

La recuperación del mercado está siendo más lenta de lo previsto, por lo cual los resultados operativos de la sociedad dominante han sido negativos en el período comprendido entre 2011 y 2016 (ambos incluidos). Esto ha motivado que los Administradores de la sociedad dominante tomaran medidas adicionales para lograr una mejora en los resultados y una reducción de las tensiones de tesorería. En este contexto, en 2012 se inició un proceso urgente de búsqueda de nuevos accionistas, con la finalidad de mejorar el modelo de negocio y, a la vez, reforzar la estructura financiera del grupo.

En fecha 19 de marzo de 2014, Businessgate, una sociedad del grupo Sherpa Capital (en adelante, Sherpa) formalizó su entrada en el accionariado de Dogi tras la entrada en efecto de los compromisos vinculantes asumidos en su oferta del 25 de septiembre de 2013 y aprobados por la Junta General.

Una vez ejecutada toda la operación aprobada por la Junta General descrita en los párrafos anteriores, a 31 de diciembre de 2014 el capital social de Dogi ascendía de 4.294.084,80 euros, representado por 67.095.075 acciones de 0,064 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

En este sentido y en paralelo a la operación de inversión anterior, la sociedad dominante negoció con los principales acreedores concursales una novación del convenio de acreedores, logrando reducir el valor nominal de la deuda concursal a 4.781 miles de euros. El impacto neto, en los estados financieros, de las quitas y reconocimiento de intereses implícitos, por razón de los acuerdos alcanzados con los acreedores concursales materializados, ascendió a 20,1 millones de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2015, en el marco del nuevo plan estratégico del grupo, se realizó una ampliación de capital con la emisión de 4.909.395 nuevas acciones de 0,064 euros de valor nominal con una prima de emisión de 0,946 euros.

Una vez finalizada la referida operación, el capital social de Dogi ascendió a 4.608.286,08 euros a 31 de diciembre de 2015, el cual está representado por 72.004.470 acciones de 0,064 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. A 31 de diciembre de 2016 la participación de Businessgate en el capital social de Dogi es del 65,226%, y el segundo accionista de referencia del 2,424%.

Adicionalmente a las acciones efectuadas para reforzar la estructura financiera de la sociedad, se han seguido impulsando medidas para incrementar la cifra de ventas e implementar medidas para reducir los costes operativos. En este sentido, durante el ejercicio 2015 se ha realizado una reducción de la plantilla de 35 personas.

La evolución del valor nominal de la deuda concursal en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016, expresados en euros, es la siguiente:

Ejercicio 2016	Saldo al 31/12/2015	Pagos	Quitas aplicadas	Saldo al 31/12/2016
Empleados	1.230.940	-105.155	0	1.125.786
Entidades financieras	2.040.266	-16.667	0	2.023.600
Proveedores	434.672	-13.452	0	421.220
Organismos públicos y Seguridad Social	720.258	-203.661	0	516.597
Otros	130.481	-6.000	0	124.482
	4.556.618	-344.933	0	4.211.684

A continuación, se detalla el coste amortizado de los pagos aplazados de la deuda concursal, desglosado por tipo de deuda, y el calendario de devolución al 31 de diciembre de 2016, todo ello expresado en euros.

Ejercicio 2016

Ejercicio	Empleados	Entidades Financieras	Proveedores	Organismos Públicos	Otros	Deudas V. Razonable	Deudas V. Nominal
Anterior	-238.829,69	-193.054,89	-536.044,39	-129.277,47	-95.244,12	-1.192.450,56	-1.192.450,56
2017	-119.059,43	-72.966,98	-302.524,65	-171.144,71	-23.279,04	-688.974,81	-730.563,11
2018	-41.476,11	-253.092,06	-73.010,11	-50.591,63	-3.513,83	-421.683,74	-465.863,72
2019	-1.283,75	-238.452,94	-23.683,80	-12.004,75	-79,48	-275.504,72	-326.304,94
2020	-1.209,30	-224.822,80	-22.310,26	-11.308,54	-74,87	-259.725,77	-326.554,94
2021	-1.577,71	-166.643,38	-22.511,86	-16.471,33	-70,54	-207.274,82	-276.742,56
2022	-1.486,45	-157.004,51	-21.209,74	-15.778,89	-66,46	-195.546,05	-277.114,90
2023	-1.789,59	-147.923,16	-21.307,39	-19.821,75	-62,62	-190.904,51	-287.236,83
2024	-2.450,27	-150.549,97	-24.721,38	-28.008,28	-61,42	-205.791,32	-328.853,12
Total corto plazo	-357.889,12	-266.021,87	-838.569,04	-300.422,18	-118.523,16	-1.881.425,37	-1.923.013,67
Total largo plazo	-51.273,18	-1.338.488,82	-208.754,54	-153.985,17	-3.929,22	-1.756.430,93	-2.288.671,01
Total 2016	-409.162,30	-1.604.510,69	-1.047.323,58	-454.407,35	-122.452,38	-3.637.856,30	-4.211.684,68

La reconciliación de la diferencia entre el coste amortizado de la deuda concursal a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2016 se detalla a continuación.

	Importe
Coste amortizado de la deuda concursal al 31 de diciembre de 2015	3.818.409
Pagos realizados en el ejercicio	-344.933
Quitadas a coste amortizado por cambio sustancial en las condiciones de la deuda concursal	0
Ingreso financiero como consecuencia de la actualización de la nueva deuda concursal al 31 de diciembre de 2015 a coste amortizado	164.380
Coste amortizado de la deuda concursal al 31 de diciembre de 2016	3.637.856

La tasa interna de rentabilidad (en adelante, TIR) aplicada para la obtención del coste amortizado de los créditos concursales materializadas en el ejercicio 2016 ha sido del 6,139%, el cual incorpora una media ponderada de los costes de todas las fuentes de capital de la sociedad y en la que se ha tomado como referencia de base en los cálculos: i) la curva cupón 0 (vector de tasas de interés o de rendimientos de bonos sin cupones a diferentes plazos de vencimiento) para las fuentes de financiación bancaria y ii) el tipo de los bonos a 10 años para los capitales propios. Con posterioridad a esta fecha, a cierre de ejercicio, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.



**DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

a. Imagen Fiel

Estos estados financieros consolidados resumidos han sido preparados a partir de los registros contables de Dogi International Fabrics, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea conforme al Reglamento (CE) número 1606/2002 del Parlamento Europeo del Consejo del 19 de julio de 2002 (en adelante, NIIF) y otras normas posteriores vigentes a 31 de diciembre de 2016.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34, los presentes estados financieros consolidados resumidos se preparan únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el periodo, no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio 2015, las cuales fueron preparadas conforme a las NIIF en vigor.

Los presentes estados financieros consolidados resumidos han sido preparados al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del grupo al 31 de diciembre de 2016, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados de acuerdo con la legislación vigente mencionada con anterioridad.

b. Principios de Consolidación

El método de consolidación aplicado por la sociedad dominante tanto en el ejercicio 2016 como en el ejercicio 2015 ha sido el método de integración global para las sociedades dependientes. No hay intereses minoritarios al poseer la sociedad dominante el 100% de las participaciones en las sociedades dependientes consolidadas.

Las dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el grupo tiene control. El grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene capacidad para influir sobre estos rendimientos a través del poder para dirigir las actividades de la entidad. Las dependientes se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control al grupo y dejan de consolidarse a partir de la fecha en que cesa el control.

Se eliminan las transacciones intragrupo, los saldos y las ganancias no realizadas en transacciones entre entidades del grupo. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción proporcione evidencia de deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las dependientes se cambian cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el grupo.

Cuando el grupo deja de consolidar o contabilizar por el método de la participación una inversión debido a una pérdida de control, control conjunto o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se valora de nuevo a su valor razonable con el cambio en el importe en libros reconocido en resultados. Este valor razonable se convierte en el importe en libros inicial a efectos de contabilizar posteriormente la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier importe previamente



**DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

reconocido en otro resultado global respecto de esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiese dispuesto directamente de los correspondientes activos o pasivos. Esto puede implicar que los importes previamente reconocidos en otro resultado global se reclasifiquen a resultados.

El control de facto puede surgir en circunstancias en las que el número de los derechos de voto del grupo, en comparación con el número y dispersión de las participaciones de otros accionistas otorga al grupo el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, etc.

Así, la consolidación de las operaciones de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- En la fecha de adquisición, los activos y pasivos de la sociedad filial son registrados a valor razonable. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor razonable de los activos y pasivos de la misma correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en su caso, respectivamente, en los epígrafes “Patrimonio neto - Intereses minoritarios” del Balance de Situación y “Resultado atribuible a intereses minoritarios” de la Cuenta de Resultados Consolidada.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se realiza del siguiente modo:
 1. Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
 2. Las partidas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
 3. Todas las diferencias de cambio resultantes (“Diferencias de conversión”) se reconocen en el resultado global.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran, en su caso, netas de su efecto fiscal en el epígrafe “Diferencias de conversión” dentro del Patrimonio Neto.

- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.
- Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

c. Perímetro de Consolidación

A inicio del ejercicio 2016 las filiales situadas en Filipinas se encontraban inactivas y en proceso de liquidación, lo mismo que la filial situada en Hong Kong. El 27 de septiembre de 2016 se ha procedido a la venta de sus participaciones y, por tanto, las sociedades han salido del perímetro de consolidación.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

Con fecha 29 de mayo de 2009, el Órgano de Administración de la sociedad alemana Penn Elastic GmbH presentó de forma unilateral solicitud de concurso de acreedores. Por ello, Dogi no dispone de información financiera de esta sociedad ni de su filial Penn Italia S.R.L. desde la fecha en que se solicitó el referido concurso de la filial alemana. Por este motivo, en el ejercicio 2009, la sociedad dominante procedió a deteriorar el 100% de la inversión en ambas filiales. El importe correspondiente al deterioro de la inversión, que asciende a 15,7 millones de euros, fue registrado al 31 de diciembre de 2009 en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

En fecha 26 de septiembre de 2016, Dogi International Fabrics, S.A., ha adquirido el 100% de las participaciones de la sociedad de cartera New Gotcha, S.L.U., que a su vez es accionista del 100% del capital de la sociedad de cartera Trípoli Investments, S.L.U. Esta última sociedad ostenta la titularidad de la sociedad Géneros de Punto Treiss, S.L. Por tanto, a la fecha antes referida, las tres sociedades han entrado en el perímetro de consolidación del grupo. Sin embargo, únicamente se han incorporado a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidado los resultados del cuarto trimestre de 2016 de estas sociedades.

En fecha 21 de noviembre de 2016, la Junta General de Accionistas celebrada de modo extraordinario, aprobó la operación de segregación de la rama de actividad que constituye la unidad de negocio de fabricación textil de Dogi Interantional Fabrics, S.A., en favor de su filial de nueva creación Dogi Spain, S.L.U., de la que ostenta el 100% del capital social. Esta segregación ha sido efectiva con fecha 31 de diciembre de 2016, por ello en el perímetro de consolidación se considera segregada de la matriz Dogi International Fabrics a cierre del ejercicio 2016.

d. Información Financiera por Segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio.

Partiendo del hecho que las diferentes sociedades que integran el perímetro de consolidación de Grupo Dogi realizan una misma actividad y de acuerdo con la definición de segmento operativo, no es posible efectuar una segmentación del Grupo por actividades.

No obstante, lo anterior y dado que el Grupo opera en varios países, la Dirección de la sociedad dominante ha considerado apropiado efectuar una segmentación del Grupo Dogi por mercados geográficos con el objeto de facilitar la lectura e interpretación de la Información Financiera para un eventual lector de la presente información financiera.

e. Principio de Empresa en Funcionamiento y Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

Durante los últimos ejercicios y hasta 31 de diciembre de 2009, el Grupo Dogi incurrió en pérdidas significativas. Ello provocó, entre otros aspectos, un importante déficit de capital circulante, generando problemas de liquidez y tensiones de tesorería, que llevaron a la sociedad dominante a presentar durante el ejercicio 2009 Concurso Voluntario de Acreedores (véase nota 1.e).

Como se ha mencionado anteriormente, a efectos de superar dicha situación la Dirección de la sociedad dominante elaboró un plan de negocio para los siguientes ejercicios que conllevaba importantes cambios en diversos aspectos, y que ha supuesto importantes reestructuraciones desde el ejercicio 2009.



**DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

Existen algunas circunstancias que han dificultado la capacidad de la sociedad dominante y el Grupo Dogi para seguir como empresas en funcionamiento, siendo compensadas por otras circunstancias que mitigan las dificultades originadas por aquéllas. A continuación, se enumeran ambos tipos de circunstancias o factores:

Factores causantes de duda sobre la capacidad de la sociedad y el Grupo Dogi para continuar con su actividad:

- El fondo de maniobra del Grupo Dogi a 31 de diciembre de 2016 asciende a -1.865 miles de euros, 4.556 miles de euros a 31 de diciembre de 2015, principalmente por causa del fondo de maniobra negativo de Dogi Spain, cuya segregación permitirá una mejor gestión de cada uno de los negocios y actividades que representan.
- La sociedad dominante y Dogi Spain han necesitado y pueden continuar necesitando, al menos en 2017, aportaciones de capital o financiación de sus accionistas o entidades financieras ante las posibles dificultades para generar excedentes de caja que permitan cumplir con sus compromisos de pago.
- El negocio textil que la sociedad cabecera del grupo ha segregado en favor de Dogi Spain ha obtenido menores ventas que en años anteriores y resultados negativos, lo que ha podido implicar la pérdida de algunos clientes y menores pedidos. Los riesgos e incertidumbre relacionados con el centro productivo de Dogi Spain que pudieran afectar a su capacidad productiva están siendo gestionados por la sociedad dominante.
- El negocio textil de la filial americana Elastic Fabrics of America han tenido un comportamiento negativo a finales de 2016, especialmente en octubre y noviembre. Los riesgos e incertidumbres asociados a este factor están siendo gestionados por la sociedad dominante.
- La Novación Modificativa del Convenio de Acreedores con los principales acreedores concursales y los acuerdos bilaterales con otros acreedores no afectan a los acreedores que no se adhirieron a los mismos. A este respecto la sociedad dominante no ha atendido determinados calendarios de pago a proveedores que no se acogieron a dichos acuerdos. Cualquier acreedor que estimara incumplido el convenio en lo que le afecte podría solicitar del juez la declaración de incumplimiento, lo que en el eventual caso que prosperara y existiera una resolución judicial en ese sentido supondría la resolución del Convenio y la desaparición de los efectos del mismo sobre los créditos.

Factores que mitigan la duda sobre la capacidad de la sociedad y el Grupo Dogi para continuar con su actividad:

- El Grupo Dogi cuenta con el apoyo permanente de su accionista principal Businessgate, controlado por el grupo Sherpa Capital, que se ha materializado en soporte de dirección, proyectos de mejora de procesos y costes, así como apoyo financiero cuando ha sido necesario.
- En los últimos meses se han ido incorporando al Grupo profesionales de alta capacitación que comienzan a implementar planes de mejora en todas las áreas, especialmente en las comerciales, operaciones y financieras. En este sentido, la entrada de pedidos de Dogi Spain y Elastic Fabrics of America de principios de 2017 está evolucionando positivamente. Adicionalmente, el stand de Dogi Spain en la feria de Cannes obtuvo un 16% más de visitantes que el de la feria anterior, confirmando que, a nivel de diseño, los nuevos productos de la sociedad están teniendo una alta aceptación.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

- La sociedad ha impulsado continuamente planes de ahorro y medidas para incrementar sus ingresos. Los planes de ahorro han supuesto una disminución significativa de la plantilla, la reducción de costes de personal y una racionalización de los costes operativos y generales.
- Una parte de las pérdidas acumuladas se deben a la reestructuración de la sociedad dominante y del Grupo que se ha realizado en los últimos ejercicios y que se espera tenga impactos positivos en el futuro. La sociedad acordó con sus acreedores una reestructuración de la deuda que supone una quita relevante y un nuevo calendario de pagos.
- A finales de 2016 se iniciaron negociaciones con entidades que han concluido con la firma de dos operaciones de financiación a principios de 2017. La primera, cuyo beneficiario es la sociedad cabecera, consiste en un préstamo bullet a un año por importe de 1 millón de euros. Elastic Fabrics of America ha sido el beneficiario de la otra operación, una línea de crédito revolver a dos años con un collateral sobre activos cuya máxima disponibilidad es de 7,5 millones de dólares, que ha sido complementada con un préstamo a cuatro años por importe de 1,3 millones de euros. Este revolver permitirá a la sociedad cabecera percibir 1,8 millones de euros del préstamo que, en su día, concedió a la filial americana.
- A pesar de la reducción de ventas de los negocios de tejidos, los administradores son optimistas sobre el futuro de la sociedad porque este cambio obedece a cambios en el portafolio de productos y una reprogramación puntual de pedidos de los clientes.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

Las normas de elaboración utilizadas en la elaboración de los presentes estados financieros consolidados resumidos son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Dogi correspondientes al ejercicio 2015, excepto por las nuevas NIIF o CINIIF emitidas, o modificaciones de las ya existentes que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2016.

4. COMBINACIONES DE NEGOCIO

En fecha 26 de septiembre de 2016, Dogi International Fabrics, S.A., ha adquirido la sociedad de cartera New Gotcha, S.L.U., que a su vez ha adquirido la sociedad de cartera Trípoli Investments, S.L.U. Esta última sociedad ostenta la titularidad de la sociedad Géneros de Punto Treiss, S.L. Por ello, las tres sociedades han entrado en el perímetro de consolidación. Por motivo de la fecha de adquisición, sólo se han consolidado los resultados el último trimestre de las tres referidas sociedades.

En fecha 21 de noviembre de 2016, en Junta General de Accionistas Extraordinaria, se aprobó la operación de segregación de la rama de actividad que constituye la unidad de negocio de fabricación textil de Dogi International Fabrics, S.A., en favor de la sociedad de la nueva creación Dogi Spain, S.L.U., de la que ostenta la propiedad al 100%. Dicha segregación ha sido efectiva el 31 de diciembre de 2016, sobre la base del balance de segregación valorado a valor neto contable según normas españolas de contabilidad. La nueva filial se ha integrado desde su constitución en el perímetro de integración, figurando como escindida de la matriz en las cuentas de 2016, y continuando con la actividad productiva a partir del 1 de enero de 2017.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

5. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimiento de las diferentes cuentas de este epígrafe, durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

a) Composición y movimiento en el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2016

	Saldos		Diferencias de			Saldo
	31/12/2015	Adiciones	Bajas	Conversión	Trasposos	31/12/2016
Coste						
Terrenos	367.634	0	0	11.367	0	379.000
Construcciones	3.183.089	0	-66.528	102.299	0	3.218.860
Instalaciones técnicas	679.853	3.000	-9.191	0	0	673.662
Maquinaria	22.406.021	236.178	-736.810	267.028	0	22.172.417
Utillaje	974.430	66.104	-367.561	0	0	672.973
Otras instalaciones	8.654.482	124	-161.245	0	0	8.493.360
Mobiliario	745.667	8.730	-107.505	8.743	0	655.635
Equipos para proceso de información	675.237	10.149	-76.063	12.975	0	622.297
Otro inmovilizado material	431.219	19.922	-119.410	0	0	331.731
Anticipos e inmovilizado en curso	73.862	75.936	0	2.333	-79.109	73.022
	38.191.493	420.142	1.644.313	404.745	-79.109	37.292.957
Amortización acumulada						
Construcciones	-1.418.749	-499	50.321	-44.934	0	-1.413.861
Instalaciones técnicas	-641.415	-13.780	7.011	0	0	-648.184
	-	-	-	-	-	-
Maquinaria	18.389.972	-754.682	691.213	-171.273	0	18.624.714
Utillaje	-745.930	-81.173	367.521	0	0	-459.582
Instalaciones	-5.109.354	-622.936	142.201	0	0	-5.590.089
Mobiliario	-647.235	-221.485	100.228	-8.743	0	-777.235
Equipos para proceso de información	-644.142	-8.165	75.865	-12.975	0	-589.417
Otro inmovilizado material	-384.958	-16.966	119.410	0	0	-282.514
	-	-	-	-	-	-
	27.981.755	1.719.686	1.553.770	-237.925	0	28.385.596
						28.385.596
Deterioro						
Maquinaria	-10.354	690	4.217	0	0	-5.447
Utillaje	-184.129	36.826	74.998	0	0	-72.305
Instalaciones	-3.544.577	283.566	1.443.752	0	0	-1.817.258
	-3.739.060	321.082	1.522.968	0	0	-1.895.010
Valor Neto Contable						
	6.470.678	-978.463	1.432.425	166.819	-79.109	7.012.351

Este año la sociedad dominante también ha considerado, que procedía realizar un “test de deterioro”, el cual ha sido realizado por un experto independiente (ver punto c) de este apartado), cuyo resultado ha sido una reversión del deterioro del año anterior de 1.522.968 Euros.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

b) Composición y movimiento en el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2015

	Saldos			Diferencias		Saldo
	31/12/2014	Adiciones	Bajas	de	Traspasos	31/12/2015
				conversión		
Coste						
Terrenos	331.867	0	0	35.766	0	367.634
Construcciones	2.861.191	0	0	321.898	0	3.183.089
Instalaciones técnicas	687.736	0	-7.882	0	0	679.853
Maquinaria	22.178.357	289.236	-655.190	561.443	0	22.373.846
Utillaje	1.004.121	123.133	-143.410	0	0	983.844
Otras instalaciones	8.336.060	0	-46.045	0	0	8.290.015
Mobiliario	690.519	560	1.139	27.513	0	719.730
Equipos para proceso de información	642.747	7.145	-56.238	40.826	0	634.481
Otro inmovilizado material	666.880	0	-303.409	0	0	363.472
Anticipos e inmovilizado en curso	39.947	29.634	0	4.280	0	73.862
	37.439.424	449.708	1.211.034	991.727	0	37.669.826
-						
Amortización acumulada						
Construcciones	-1.135.617	-157.837	0	-125.295	0	-1.418.749
Instalaciones técnicas	-633.086	-16.196	7.868	0	0	-641.415
	-					-
Maquinaria	17.637.286	-846.085	645.051	-520.512	0	18.358.832
Utillaje	-813.063	-75.758	142.890	0	0	-745.930
Instalaciones	-4.145.647	-643.945	44.154	0	0	-4.745.438
Mobiliario	-558.554	-35.975	-941	-27.513	0	-622.983
Equipos para proceso de información	-639.504	-1.960	56.431	-40.826	0	-625.859
Otro inmovilizado material	-666.880	0	303.409	0	0	-363.472
	-	-				-
-	26.229.638	1.777.756	1.198.862	-714.147	0	27.522.678
-						
Deterioro						
Maquinaria	0	-10.354	0	0	0	-10.354
Utillaje	0	-184.129	0	0	0	-184.129
		-				
Instalaciones	0	3.553.992	0	0	0	-3.553.992
		-				
	0	3.748.475	0	0	0	-3.748.475
		-				
Valor Neto Contable	11.209.787	5.076.523	-12.172	277.581	0	6.398.673

c) Deterioro de inmovilizado material e intangible

Metodología de cálculo

En cumplimiento de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 36 "Deterioro del valor de los activos", se han realizado los estudios sobre el posible deterioro del valor de los activos de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs), consistentes en estimar a fecha de la valoración el importe recuperable de las UGEs del Grupo, considerando el criterio de valor en uso o valor razonable (menos costes de ventas) mediante la aplicación del método de descuento de flujos



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

de caja libres antes de impuestos, con el objeto de comparar el valor así obtenido con el valor en libros de las UGEs.

La dirección del Grupo ha implantado un procedimiento anual con el objetivo de identificar la posible existencia de pérdidas por deterioro no registradas o la necesidad de revertir correcciones por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores.

La dirección del Grupo ha identificado las UGEs por ubicación de cada una de las plantas productivas y su correspondiente tipo de negocio. A este respecto las UGEs del Grupo consisten en sus unidades productivas de España (correspondiente a Dogi Spain) y de Estados Unidos (correspondiente a la sociedad dependiente Elastic Fabrics of America).

El procedimiento para la realización del denominado “test de deterioro” ha sido el siguiente:

UGE Dogi Spain

El negocio textil transferido a Dogi Spain ha incurrido en pérdidas operativas en el ejercicio 2016, si bien existen factores que permiten a la dirección considerar la revisión del test de deterioro realizado el año anterior. Entre ellos, la renovación del equipo directivo y mandos intermedios con la entrada de profesionales que han diseñado y empezado a implementar una nueva estrategia, cuyos resultados comienzan a confirmarse a principios de 2017. Ambos aspectos, entre otros, han permitido a la dirección considerar que el valor en uso de sus activos ha mejorado respecto ejercicios anteriores, motivo por el cual ha procedido a la revisión y valoración del test de deterioro.

Así, la dirección ha requerido los servicios de un experto independiente para la determinación del valor recuperable de su unidad generadora de efectivo a 31 de diciembre de 2016 considerando el criterio de valor en uso. El trabajo de dicho experto se ha basado, entre otros, en la información histórica, el plan de negocio y las proyecciones de flujos de efectivo de Dogi Spain, en lo que representan las mejores estimaciones a lo largo de la vida útil restante del activo, que se ha estimado hasta 2029.

Así, se realiza un análisis de valoración, que consiste en la aplicación del método de descuento de flujos de caja libre, realizando todos los procedimientos necesarios para la determinación del valor recuperable de la UGE.

Principales hipótesis utilizadas en el cálculo (miles de euros):

UGE Dogi Spain	2016
Ventas del primer ejercicio proyectado (2017)	12.649
Porcentaje de crecimiento medio de las ventas del periodo proyectado (2017-2029)	4,79%
EBITDA* del primer ejercicio proyectado (2017)	-489
Inversión media en inmovilizado y capital circulante del periodo proyectado (2017-2029)	1.184
Margen de EBITDA* sobre ventas proyectado (2021-2029)	16,3%
Tasa de crecimiento de las ventas (2021-2029)	1,0%
Tasa de crecimiento a perpetuidad	
Tasa de descuento después de impuestos	13,37%
Tasa de descuento antes de impuestos	17,02%

* EBITDA es resultado de explotación más dotaciones a la amortización del inmovilizado y deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

Resultados obtenidos:

En base a los resultados obtenidos, se ha concluido que la corrección por reversión de los activos de Dogi Spain asciende a 1.523 miles de euros.

Hipótesis clave y análisis de sensibilidad:

Las hipótesis clave empleadas en las estimaciones del valor recuperable de las UGEs son: la tasa de descuento, la cifra de negocios, el EBITDA (entendido como el resultado de explotación más la dotación a la amortización del inmovilizado y el deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y las inversiones en inmovilizado y capital circulante ("inversiones"). A continuación se detalla el análisis de sensibilidad del valor en uso de los activos, en miles de euros, en relación a intervalos de variación de cada una de estas variables, considerando que se mantienen estables el resto de parámetros no dependientes. En el análisis de sensibilidad, las cantidades representan la variación del valor de los activos cuando cambia cada una de las hipótesis clave.

	-1%	+1%		-1%	+1%
Tasa de descuento	592	-537	Cifra de negocios	-1.513	1.576
	-10%	+10%		-10%	+10%
EBITDA	-1.108	1.105	Inversiones	626	-626

UGE Elastic Fabrics of America

La dirección de la sociedad ha procedido a realizar un test de valor recuperable de los activos de Elastic Fabrics of America a finales de 2016, como ya realizó en ejercicios anteriores, con el fin de determinar si se requerían dotaciones adicionales o reversiones del mencionado deterioro. En consecuencia, ha elaborado un plan de negocio para los próximos cinco años, siendo sus principales componentes, las proyecciones de estados financieros y las proyecciones de inversiones en inmovilizado y capital circulante. Dichas proyecciones incorporan las mejores estimaciones de la dirección considerando la información externa, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Los planes de negocio son revisados y aprobados por la dirección de Elastic Fabrics of America y por la sociedad dominante.

Se realiza un análisis de valoración, que consiste en la aplicación del método de descuento de flujos de caja libre, realizando todos los procedimientos necesarios para la determinación del valor recuperable de la UGE.

Principales hipótesis utilizadas en el cálculo (miles de dólares):

UGE Elastic Fabrics of America	2016
Ventas del primer ejercicio proyectado	31.500
Porcentaje de crecimiento medio de las ventas del periodo proyectado	6,67%
EBITDA* del primer ejercicio proyectado	1.501
Inversión en inmovilizado y capital circulante medio en el periodo proyectado	602
Periodo que comprenden las proyecciones (años)	5
Tasa de descuento después de impuestos	13,02%

* EBITDA es resultado de explotación más dotaciones a la amortización del inmovilizado y deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

Resultados obtenidos:

En base a los resultados del test de deterioro, la dirección ha concluido que la valoración actual de los activos de Elastic Fabrics of America es razonable, por lo que no corresponde reversión o deterioro de los mismos.

Hipótesis clave y análisis de sensibilidad:

Las hipótesis clave empleadas en las estimaciones del valor recuperable de las UGEs son: la tasa de descuento, la cifra de negocios, el EBITDA (entendido como el resultado de explotación más la dotación a la amortización del inmovilizado y el deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado) y las inversiones en inmovilizado y capital circulante ("inversiones"). A continuación, se detalla el análisis de sensibilidad del valor recuperable de la UGE en relación a intervalos de variación de cada una de estas variables, considerando que se mantienen estables el resto de parámetros no dependientes. En el análisis de sensibilidad, las cantidades representan la variación del valor de los activos cuando cambia cada una de las hipótesis clave.

Tasa de descuento	-1%	+1%	Cifra de negocios	-1%	+1%
	287	-272		-118	117
EBITDA	-10%	+10%	Inversiones	-10%	+10%
	-1.313	1.313		205	-205

d) Otras consideraciones sobre el inmovilizado material

Durante el ejercicio 2009, la sociedad dominante finalizó el traslado de la totalidad de sus instalaciones fabriles a un nuevo centro situado en el municipio de El Masnou. El inmueble donde la sociedad está concentrando toda su actividad fabril y logística en régimen de arrendamiento es propiedad de Investholding, S.L. cuyo titular real es doña Concepción Álvaro Forns segundo accionista de referencia. En dichas instalaciones continuará la actividad fabril la nueva sociedad Dogi Spain, S.L.U., subrogándose a todos los acuerdos existentes.

En los ejercicios 2008 y 2009, el Institut Català de Finances (en adelante, ICF) otorgó a la sociedad dominante un préstamo por valor total de 8,5 millones de euros para financiar las inversiones realizadas en el nuevo centro productivo (véase nota 14). En garantía de este préstamo, Investholding, S.L. constituyó hipoteca a favor del ICF sobre la finca en que se ubica el inmueble y sobre sus instalaciones.

Asimismo, durante el ejercicio 2011 una entidad financiera concedió a la sociedad dominante un préstamo por un importe de 1,4 millones de euros y se constituyó otra hipoteca como garantía del mismo, sobre la finca anteriormente mencionada propiedad de Investholding.

Las deudas descritas anteriormente fueron renegociadas en el marco de la recapitalización de la sociedad, sin embargo, las garantías asociadas a las mismas se han mantenido.

Las condiciones establecidas por Investholding, S.L. para el arrendamiento del inmueble a la sociedad dominante son condiciones de mercado y el plazo se ha establecido en diez años,

contemplando dos prórrogas, la primera de diez años y la segunda de cinco años adicionales. En el marco de la entrada de un nuevo inversor se han renovado las condiciones de este contrato de alquiler (véase nota 14)

Como consecuencia de un aplazamiento concedido a la sociedad dominante por parte de la Tesorería General de la Seguridad Social, que se ha ampliado en diversas ocasiones, una serie de bienes muebles propiedad de la sociedad dominante por un valor tasado de 3,3 millones de euros, están hipotecados como garantía de dicho aplazamiento. A cierre del ejercicio 2016 la sociedad se encuentra en trámite de renegociación de dicho aplazamiento, manteniendo las garantías asociadas al mismo.

Durante el 2014 se llegó a un acuerdo de financiación con la entidad Avançsa, que otorgó un préstamo de 1 millón de euros que se amplió durante el 2015 en 250 mil euros más y avales por un importe máximo de hasta 1 millón de euros, aportando la sociedad como garantía de esta deuda, activos por valor tasado de 4 millones de euro.

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición y movimiento habido en las diferentes cuentas de este epígrafe, durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016 y durante el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2015, ha sido el siguiente:

a) Composición y movimiento en el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2016

	Saldos		Diferencias de			Saldo
	31/12/2015	Adiciones	Bajas	conversión	Traspasos	31/12/2016
<u>Coste</u>						
Lista de clientes	1.790.187	9.293.154	0	100.028	0	11.183.369
Desarrollo	0	242.504	0	0	0	242.504
Propiedad industrial	62.971	0	0	0	0	62.971
Aplicaciones informáticas	1.255.261	100.686	-384.624	0	0	971.323
	3.108.419	9.636.344	-384.624	100.028	0	12.460.167
<u>Amortización acumulada</u>						
Lista de clientes	-993.699	-377.146	0	-81.265	0	-1.452.110
Desarrollo	0	0	0	0	0	0
Propiedad industrial	-62.971	0	0	0	0	-62.971
Aplicaciones informáticas	-1.253.460	-1.045	384.612	0	0	-869.893
	-2.310.130	-378.191	384.612	-81.265	0	-2.384.974
<u>Deterioro</u>						
Lista de clientes	0	0	0	0	0	0
Desarrollo	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
Valor Neto Contable	798.289	9.258.153	-12	18.763	0	10.075.193



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

La lista de clientes fue generada en el ejercicio 2007 como parte de la asignación del precio pagado por la sociedad Elastic Fabrics of America a los activos y pasivos adquiridos. La filial americana tiene registrada en su contabilidad una lista de clientes que ha sido valorada anualmente por expertos independientes a efectos de evaluar el deterioro. En el ejercicio 2013, y como consecuencia de dichos informes, se decidió deteriorar la totalidad de la lista de clientes junto a un fondo de comercio existente entonces. En el año 2015, y debido a los buenos resultados y mejores perspectivas futuras, la dirección del grupo ha realizado un test de deterioro el cual ha motivado que el Consejo de Administración haya estimado pertinente revertir dicho deterioro sobre la lista de clientes, y cuyo importe ha mantenido en 2016, a tipo de cambio de cierre del ejercicio 2016, por las buenas perspectivas del negocio confirmadas por los niveles de ventas de principios de 2017.

La incorporación al perímetro de consolidación de la empresa Géneros de Punto Treiss, S.L., ha generado una lista de clientes valorada en 9.184 miles de euros como parte de la asignación del precio pagado por la dicha sociedad a los activos y pasivos adquiridos.

b) Composición y movimiento en el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2015

	Saldos		Diferencias de conversión			Saldo
	31/12/2014	Adiciones	Bajas		Traspasos	31/12/2015
Coste						
Lista de clientes	1.580.100	23.073	0	187.014	0	1.790.187
Investigación y desarrollo	3.144.007	246.679	0	0	0	3.390.686
Propiedad industrial	62.971	0	0	0	0	62.971
Aplicaciones informáticas	1.393.019	0	-148.524	0	0	1.244.495
	6.180.097	269.752	-148.524	187.014	0	6.488.339
Amortización acumulada						
Lista de clientes	-766.127	0	0	-95.522	-132.050	-993.699
Investigación y desarrollo	-2.366.493	-256.093	0	0	0	-2.622.587
Propiedad industrial	-62.971	0	0	0	0	-62.971
Aplicaciones informáticas	-1.386.585	-4.586	148.524	0	0	-1.242.647
	-4.582.177	-260.679	148.524	-95.522	-132.050	-4.921.904
Deterioro						
Lista de clientes	-813.972	766.575	0	-84.653	132.050	0
Investigación y desarrollo	0	-768.146	0	0	0	-768.146
	-813.972	-1.571	0	-84.653	132.050	-768.146
Valor Neto Contable	783.947	7.502	0	6.839	0	798.289

c) Asignación del precio pagado en la adquisición de la sociedad Géneros de Punto Treiss, S.L.

De acuerdo a la NIIF 3R, una combinación de negocios se contabilizará por el método de adquisición. El adquirente reconocerá los activos entregados y pasivos incurridos, o asumidos, identificables a su valor razonable a la fecha de la adquisición. También



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

determinará el fondo de comercio, que será sometido anualmente a una prueba de deterioro. La dirección de Dogi International Fabrics, S.A. ha encargado este trabajo de valoración del precio pagado a un experto independiente.

El contrato de compraventa estipula los conceptos e importes siguientes por la adquisición:

- Un pago fijo de 13.000 miles de euros.
- Un precio variable vinculado al EBITDA operativo de la sociedad correspondiente a los ejercicios 2017 y 2018.

En relación con el precio variable, en los pactos de permanencia, exclusividad y no competencia del contrato de compraventa, se indica que los directivos vendedores se obligan individualmente a prestar sus servicios en exclusiva para la sociedad adquirida durante los 24 meses siguientes a la fecha del contrato, indicándose que, en caso de salida y otros supuestos, perderán el derecho a percibir cualquier componente del precio variable que esté pendiente de devengo y/o pago por parte del comprador. En este contexto, y de acuerdo con la NIIF 3, párrafos 51 y 52, durante las negociaciones la adquirente y la adquirida pueden iniciar un acuerdo separado de la combinación de negocios, cuyos importes se identificarán y se contabilizarán aparte de acuerdo con las NIIF que correspondan, como es el caso de esta remuneración a los anteriores propietarios.

El método adoptado para el cálculo de las relaciones con clientes ha sido el multi-period excess earnings method (MEEM), incluido en el enfoque de ingresos, que consiste en valorar un activo con base en los flujos de caja incrementales después de los impuestos atribuibles a dicho activo, una vez deducidos los cargos por los activos contributivos. Las principales hipótesis empleadas para la valoración son las siguientes:

Relaciones con clientes	Hipótesis
Ventas del primer ejercicio completo proyectado (2017) (miles de euros)	18.848
Porcentaje de crecimiento medio de las ventas del periodo proyectado (2017-2048)	1,53%
EBITDA* del primer ejercicio completo proyectado (2017) (miles de euros)	2.792
Margen de EBITDA sobre ventas del periodo proyectado (2017-2048)	14,81%
Tasa anual de caída de clientes del periodo proyectado (2017-2048)	13,70%
Vida útil de la cartera de clientes (años)	10
Tasa de descuento de la cartera de clientes	13,76%
Tasa impositiva	25%
Cargos por activos contributivos sobre ventas	0,71%

* EBITDA es resultado de explotación más dotaciones a la amortización del inmovilizado y deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado.

Como activos contributivos de las relaciones con clientes se ha considerado la parte proporcional de los activos fijos, capital circulante neto y la fuerza de trabajo.

A continuación se detalla el cálculo del fondo de comercio resultante de la combinación de negocios:

Miles de euros	Valor razonable recomendado
Precio pagado	12.942
<i>menos: Valor contable de los fondos propios</i>	-8.523
Exceso de precio pagado	4.418
Ajustes activos	
<i>Valor razonable ajustes relaciones con clientes</i>	-9.184
Ajustes pasivos	
<i>Valor razonable ajustes contrato de arrendamiento</i>	176
Total ajustes a valor razonable	-9.008
Activo por impuesto diferido	-44
Pasivo por impuesto diferido	2.296
Impuesto diferido	2.252
Diferencia negativa por combinaciones de negocio (resultados)	-2.338

En aplicación de la NIIF 3R en relación a las compras en condiciones muy ventajosas, la adquirente reconocerá como resultado del ejercicio el exceso entre el importe de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos valorados, por tanto, se han reconocido 2.338 miles de euros como ingresos del ejercicio 2016.

d) Otras consideraciones sobre el inmovilizado intangible

Los activos intangibles del Grupo no están afectos a garantías ni existen compromisos de adquisición a cierre del presente ejercicio ni del anterior.

7. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, expresado en euros, es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Existencias comerciales	245.513	0
Materias Primas	1.683.103	1.895.506
Productos en curso	4.486.741	3.877.807
Productos terminados	4.143.303	5.464.965
Total	10.558.660	11.238.278
Deterioro	-1.504.829	-2.265.076
Saldo de la cifra de existencias	9.053.831	8.973.202

No existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas u otras razones análogas.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

Estos activos se hallan debidamente cubiertos ante todo tipo de riesgo industrial, mediante la contratación de las correspondientes pólizas de seguros.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015, expresada en euros, es la siguiente:

	Casilla	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Clientes por ventas	1061	10.788.791	8.855.878
Otros deudores	1061	501.239	-15
Corrección de valor / deterioros	1061	-1.358.541	-1.518.948
Anticipos al personal y otros deudores	1062	8.790	6.208
Hacienda pública deudora	1063	427.735	317.969
Seguridad Social deudora	1063	20.720	13.438
Total		10.388.734	7.674.530

A 31 de diciembre de 2016, en el epígrafe Administraciones Públicas se incluye un importe de 329 miles de euros correspondiente a Administraciones Públicas Deudoras por IVA, en 2015 era de 318 miles de euros.

9. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de dicho epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, producidos durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes, expresados en euros:

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Créditos a corto plazo	57.395	0
Fianzas	63.703	66.944
Total	121.098	66.944

10. PATRIMONIO NETO

10.1. Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante

Durante el ejercicio 2015 se realizó una ampliación de capital con la emisión de 4.909.395 nuevas acciones a 0,064 Euro de nominal con una prima de emisión de 0,946 euros, quedando el capital social de Dogi International Fabrics a 31 de diciembre de 2015 en 4.608.286,08 euros, representado por 72.004.470 acciones de 0,064 euros nominales cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. No ha habido variaciones en el capital de la compañía durante el 2016.

Los accionistas con participación directa o indirecta igual o superior al 1% del capital social, a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

% de Participación	Directa	Indirecta	Total
Businessgate SL	65,23%	0,00%	65,23%
Concepción Álvaro Fornas	2,42%	0,00%	2,42%

El patrimonio neto de la sociedad dominante a 31/12/2016 es de 3.708 miles de Euro.

10.2 Reservas

El desglose de las reservas por conceptos es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Reserva legal	860.017	858.817
Otras reservas	-6.672.905	1.801.095
Total	-5.812.888	2.659.912

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas suficientes para este fin.

10.3. Acciones Propias

En julio de 2016, la sociedad dominante ha suscrito un contrato de liquidez con una entidad gestora de valores, a fin de gestionar la autocartera de la misma. A 31 de diciembre de 2016 la autocartera era de 32.363 acciones valoradas en 133.281 Euros.

10.4. Diferencias de Conversión

Las diferencias acumuladas de conversión al cierre de los ejercicios 2016 corresponden a la filial americana EFA Inc por un importe de 282.354 Euro. No hay otras subsidiarias con divisa diferente al euro.

11. DEUDA FINANCIERA

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016, expresado en euros, es el siguiente:

	Corriente	No Corriente	Total
Préstamos bancarios	141.296	2.485.840	2.627.136
Préstamos no bancarios	4.673.139	1.250.000	5.923.139
Efectos descontados	8.171.984	0	8.171.984
Deudas por intereses	3.854	0	3.854
Deudas Seguridad Social aplazamiento	0	0	0
Deudas Seguridad Social procedente de deuda concursal	0	0	0
Deudas con empresas vinculadas (***)	275.548	3.213.745	3.489.293
Otros pasivos financieros (****)	2.385.906	0	2.385.906
Fianzas	0	0	0
Deuda Concursal (*) (**)	1.881.425	1.756.431	3.637.856
Total	17.533.152	8.706.016	26.239.168

Asimismo, el desglose de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Corriente	No Corriente	Total
Préstamos bancarios	0	2.908.672	2.908.672
Préstamos no bancarios	0	1.250.000	1.250.000
Efectos descontados	3.097.902	0	3.097.902
Deudas por intereses	4.088	0	4.088
Deudas Seguridad Social aplazamiento	0	355.829	355.829
Deudas Seguridad Social procedente de deuda concursal	0	587.662	587.662
Deudas con empresas vinculadas (***)	280.000	1.713.388	1.993.388
Otros pasivos financieros	31.976	0	31.976
Fianzas	0	0	0
Deuda Concursal (*) (**)	1.516.118	1.714.628	3.230.746
Total	4.930.084	8.530.179	13.460.263

(*) El importe que aparece bajo este concepto corresponde al pasivo financiero ocasionado como consecuencia de la aprobación del Convenio de Acreedores (véase nota 1.e) anterior).

(**) Las deudas concursales se encuentran registradas por su coste amortizado.

(***) En no corriente incluye proveedores a Largo Plazo por 887.615 euro en 2016 y 1.007.615 en 2015.

(****) Incluye deuda con terceros de 2.000.000, préstamo en filial Trípoli Investments SL.

12. OTROS PASIVOS CORRIENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 expresada en euros, es la siguiente:



**DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de diciembre de 2016

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Proveedores	5.068.319	2.981.991
Acreedores servicios	2.197.685	1.198.580
Remuneraciones pendientes de pago	615.750	1.423.068
Provisión indemnizaciones	135.639	666.859
Deudas con administraciones públicas	1.966.044	1.102.837
Ajustes por periodificación	0	29.342
Total	9.983.437	7.402.677

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1 Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe en el ejercicio 2016 y en 2015, expresado en euros, es el siguiente:

Cifra de negocios consolidada	Ejercicio 2016		Ejercicio 2015	
	Euros	%	Euros	%
Dogi Spain SLU	10.942.623	26,81%	12.695.770	30,96%
Efa, Inc	26.492.384	64,90%	28.314.364	69,04%
Generos de punto Treiss SLU	3.387.910	8,30%	0	0,00%
Total	40.822.917	100,00%	41.010.134	100,00%

Para la sociedad Géneros de Punto Treiss, S.L. solo se incluye el último trimestre de las pérdidas y ganancias de la sociedad., al producirse su adquisición con fecha 27 de septiembre 2016.

13.2 Resultado por sociedad

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados para los ejercicios 2016 y 2015, expresado en euros, ha sido la siguiente:

Resultado por sociedad	Saldo 31/12/2016	Saldo 31/12/2015
Dogi International Fabrics SA	2.374.249	-9.117.144
Dogi Spain SLU	-336.202	0
Efa Inc	-1.337.988	663.208
New Gotcha SLU	-1.787	0
Tripoli Investments SLU	-213.019	0
Generos de punto Treis SL	-366.403	0
Dogi HK (*)	0	-18.863
Total	118.850	-8.472.799

13.3 Resultados financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros, expresado en euros, es el siguiente:

	Saldo 31/12/2016	Saldo
Gastos		
Intereses empresas del grupo y vinculadas	53.075	9.775
Intereses devengados Deuda Concursal	164.380	184.581
Gastos financieros y asimilados	473.189	387.907
Total Gastos financieros	690.644	582.263
Ingresos		
Otros ingresos financieros	248	684
Otros ingresos por quitas	350.000	0
Total ingresos financieros	350.248	684

14. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones entre la sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la sociedad dominante en cuanto a su objeto y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

En relación con las transacciones con sociedades vinculadas a accionistas de la sociedad se adjunta un detalle de las mismas:

Con Dogi International Fabrics SA	Compras netas	Ventas Netas	Servicios recibidos	Servicios prestados	Prestamos otorgados	Intereses repercutidos	Prestamos recibidos	Intereses recibidos
Businessgate, S.L.	0	0	0	0	0	0	1.850.004	52.413
Sherpa desarrollo SL	0	0	175.000	0	0	0	0	0
Sherpa entidad gestora SL	0	0	200.000	0	0	0	0	0
Improven consulting SL	0	0	0	0	0	0	0	0
Investholding SL (*)	0	0	0	0	0	0	0	662
Total	0	0	375.000	0	0	0	1.850.004	53.075

Con Dogi Spain SLU	Compras netas	Ventas Netas	Servicios recibidos	Servicios prestados	Prestamos otorgados	Intereses repercutidos	Prestamos recibidos	Intereses recibidos
Businessgate, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0
Sherpa desarrollo SL	0	0	0	0	0	0	0	0
Sherpa entidad gestora SL	0	0	0	0	0	0	0	0
Improven consulting SL	0	0	3.918	0	0	0	0	0
Investholding SL (*)	0	0	180.000	0	0	0	0	0
Grupo Moda Estilmar (*)	0	828.066	0	0	0	0	0	0
Total	0	828.066	183.918	0	0	0	0	0

(*) Vinculación a través de doña Concepción Álvaro Fornis.

Las operaciones relevantes realizadas durante los ejercicios 2016 y 2015 con los accionistas significativos y sus empresas relacionadas, han sido todas ellas cerradas en condiciones de mercado.

El arrendamiento operativo del local en el que se desarrolla la actividad económica, es con la sociedad Investholding, S.L., que ha perdido su condición de accionista durante el ejercicio 2016. Sin embargo, el segundo accionista de referencia, doña Concepción Alvaro Forns, ostenta la titularidad real de dicha compañía, por lo que se mantiene la vinculación.

Según el actual contrato de alquiler el gasto por alquiler con Investholding, S.L. es de 360.000 euros anuales durante 5 años, aunque, sin embargo, los primeros 2,5 años se condonan. Según la normativa, en la cuenta de pérdidas y ganancias, la condonación de dichos alquileres se debe prorratear durante toda la duración del contrato. Por ello el efecto neto en la cuenta de explotación es un gasto de 180.000 euros de gasto de alquiler para cada ejercicio de dicho contrato, desde el 2014 al 2018.

15 HECHOS RELEVANTES DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2016

Los hechos relevantes comunicados al mercado en el último trimestre de este ejercicio son los siguientes:

04/10/2016: Cierre de la operación de compra de la sociedad Géneros de Punto Treiss, S.L., de la que se ha adquirido el control del 100% de su capital.

13/10/2016: Contrato de liquidez, detalle de las operaciones de autocartera del tercer trimestre de 2016.

RESUMEN DE OPERACIONES		
Operaciones	Cuenta de valores	Cuenta de efectivo
	(Acciones)	(euros)
Saldo inicial (30/06/2016)	143.000	114.400
Compras	105.100	-107.142
Ventas	-162.715	168.005
Saldo final (30/09/2016)	85.295	175.263

27/10/2016: Cambios en la alta dirección. Nombramiento del Director Financiero (CFO) del grupo, del Director Comercial de la unidad de negocio de Dogi en España, y cese en sus funciones del Director General del Grupo Dogi.