



Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2012095095 05/07/2012 11:26



Dogi International Fabrics, S.A.

3 de julio de 2012



Dogi International Fabrics, S.A.

3 de julio de 2012

D.Paulino García Suárez

Director
Comisión Nacional del Mercado de Valores
C/ Serrano, 47
28001 Madrid

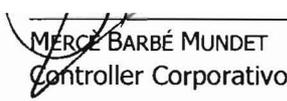
3 de julio de 2012

Estimados Sres:

Según conversación telefónica mantenida con ustedes en fecha 2 de Julio de 2012, y les adjuntamos la respuesta a su carta de fecha 28 de mayo de 2012 con registro salida nº 2012072037, en la cual se planteaban determinadas cuestiones en relación con las Cuentas Anuales Consolidadas de DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. y sociedades Dependientes (en adelante también, GRUPO DOGI) del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

Dicha respuesta substituye nuestra carta entregada en fecha 20 de Junio de 2012.

Sin otro particular les saludamos atentamente


MERCÈ BARBÉ MUNDET
Controller Corporativo



Respecto al Plan de Negocio en vigor mencionado en el informe de auditoría de las Cuentas Anuales:

1.1 Indique la fecha de elaboración o actualización y el horizonte temporal cubierto.

El Plan objeto de revisión durante la auditoría de cuentas del ejercicio 2011 fue elaborado por los equipos de dirección de las distintas filiales del Grupo entre Julio y Octubre de 2011, siendo objeto de revisión por el departamento corporativo durante los meses de noviembre y diciembre del mismo año. El Plan fue presentado al Consejo de Administración de la Sociedad en Diciembre de 2011.

Las proyecciones temporales que fueron utilizadas para la elaboración del Plan de Negocio comprendieron el periodo temporal 2011- 2015, ambos años incluidos.

1.2 Describa las principales hipótesis utilizadas para su elaboración y las principales líneas de actuación contempladas.

1.2.1 DOGI ESPAÑA

Principales Líneas de actuación contempladas

1. Focalizarse en segmentos y clientes clave, reducir la cartera de clientes y el portafolio de familias de producto.
2. Mejoras operativas: dimensionar y optimizar la organización, tanto equipos humanos como materiales.
3. Hacer de la Innovación y Creación nuestra ventaja competitiva para el desarrollo de productos de valor añadido en un mercado fuertemente orientado al precio.
4. Investigar nuevos segmentos de alto valor añadido: industrial y médico.

Hipótesis DOGI ESPAÑA:

| DOGI ESPAÑA | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Incremento ventas | | 28,50% | 7,80% | 7,30% | 4,90% |
| Incremento costes | | 20,00% | 20,00% | 18,00% | 18,00% |
| Resultado operativo % s/ventas | -19,66% | -5,78% | -1,46% | 0,97% | 1,99% |

1.2.2 EFA USA

Principales Líneas de actuación contempladas

1. Ser proveedor de referencia a nuestros principales clientes, con el nivel de servicio como clave del éxito.
2. Recuperar negocio en el proceso de retorno de producción a Centroamérica por las presiones inflacionistas en Asia.
3. Diversificar mercado en nuevos segmentos: industrial y médico, en base a la tecnología existente y con la capacidad disponible.



Hipótesis EFA USA:

| EFA USA | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Incremento ventas | | 22,54% | 8,22% | 3,00% | 3,00% |
| Incremento costes | | 5,23% | 18,56% | 15,99% | 13,62% |
| Resultado operativo % s/ventas | 1,23% | 6,97% | 8,24% | 8,65% | 8,86% |

1.2.2 Estrategia del GRUPO DOGI en Asia

Tras el proceso de expropiación de la filial china del GRUPO DOGI por parte del Gobierno Local, la intención de DOGI es continuar presente en el mercado asiático con el objeto de participar en el crecimiento del mercado con aquellos clientes de mayor crecimiento potencial. Este incluye tanto incrementar la presencia en firmas que se dirigen al mercado local chino como mantener la relación con clientes export con relación global y confeccionistas que actúan en dicha área geográfica.

1.3 Señale si el Plan de Negocio ha sido validado por un experto independiente.

El plan aprobado en Diciembre de 2011 no ha sido validado por ningún experto independiente. Es intención de la Sociedad que el plan revisado en fecha Junio de 2012 sea objeto de revisión por parte de un experto independiente de reconocido prestigio.

1.4 Señale si el Plan de Negocio ha sido aprobado por el Consejo de Administración y en qué fecha.

El Plan de Negocia analizado por el Auditor durante el desarrollo de la auditoria de cuentas del ejercicio 2011 fue revisado y aprobado por el Consejo de Administración en Diciembre del 2011. Durante el 2012 se ha revisado y propuesto unas modificaciones en base a la evolución de la economía actual, que han sido aprobadas por el Consejo de Administración del 14 de Junio de 2012.

En el plan modificado actual se mantienen las mismas hipótesis sobre la evolución de los costes pero los incrementos en ventas pasan a ser entre del 5 al 7 % anual. Por ello el nuevo plan es

| DOGI ESPAÑA | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Incremento ventas | | 6,50% | 7,00% | 7,30% | 4,90% |
| Incremento costes | | 20,00% | 20,00% | 18,00% | 18,00% |
| Resultado operativo % s/ventas | -19,66% | -8,78% | -1,40% | 0,97% | 1,99% |

| EFA USA | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Incremento ventas | | 7,00% | 6,50% | 5,00% | 5,00% |
| Incremento costes | | 5,23% | 18,56% | 15,99% | 13,62% |
| Resultado operativo % s/ventas | 1,23% | 3,50% | 7,50% | 8,65% | 8,86% |



En relación con la expropiación de la fábrica de China que ha supuesto la finalización de la actividad fabril en Asia, detalle:

2.1 Medidas concretas adoptadas por el Grupo, en particular, detallen las medidas encaminadas a mantener la actividad comercial en Asia.

En referencia a las medidas adoptadas para mantener la actividad comercial en la zona resaltar que, se han puesto en marcha tres ejes de actuación:

- Grandes Marcas Europeas: Se mantiene operativa la oficina de Hong Kong con una persona cuyas funciones serán las de atención al cliente y comercial para las Grandes Marcas Internacionales que mantienen sus centros de decisión en Hong Kong.
- Cliente Local Chino: Un antiguo empleado de DOGI CHINA se convierte en representante de los productos del GRUPO DOGI en China.
- Cientes Americanos: Se ha contratado a un Agente norteamericano a los efectos de promocionar los productos del GRUPO DOGI para aquellas marcas norteamericanas que tienen presencia fabril o subcontratan la producción en países asiáticos.

En este sentido debemos destacar que las acciones comerciales irán encaminadas en primer lugar a mantener los clientes de DOGI, y a los que por razones logísticas o de precio el efecto de cambiar a una fuente de suministro, Europea o Norteamericana, no suponga un perjuicio.

2.2 Qué coste va a requerir, que fondos serán necesarios y que resultado contable se espera obtener.

El mantenimiento de una fuerza comercial en Asia tiene en su mayoría un componente variable ya que tanto la remuneración del representante chino como del agente norteamericano está ligado al volumen de ventas que obtenga. En referencia al mantenimiento de la Oficina de Hong Kong se estima que el coste de mantener esta oficina operativa con un único empleado será inferior a los 80 .000 euros anuales.

En referencia al volumen de ventas que se podrá mantener en primera instancia es de 3,5 M Euros al año, de los cuales un 60% se servirían desde España y el resto desde la filial norteamericana del grupo. Se estima que de mantenerse este volumen la contribución al resultado del GRUPO DOGI será de 700 miles de euros.

2.3 Impacto estimado de la expropiación en la cifra de ventas y resultados del Grupo en 2012, así como en la tesorería. En concreto, indique cómo puede afectar al préstamo concedido por Cofides.

Los resultados derivados de la expropiación, venta de activo y todos los costes de funcionamiento hasta el momento de su cierre correspondientes a la Sociedad China ya fueron provisionados en su totalidad a 31 de diciembre de 2011.

En referencia a su tesorería se estima que el saldo de DOGI CHINA una vez cubiertas todas sus obligaciones contables y legales, y tras haber devuelto en su totalidad el préstamos de COFIDES será a 31 de diciembre de 2012 de aproximadamente RMB 45 M (aproximadamente 5,3 millones de euros).

Dichos fondos podrán ser repatriados a la matriz una vez se complete todo el proceso de liquidación.

Otras cuestiones:

- 1.1 Aporten un nuevo estado consolidado de flujos de efectivo consolidado en el que subsane la incidencia mencionada anteriormente.**

| | 2011 | 2010 |
|---|---------------------|---------------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | |
| 1. Resultado atribuible a la Sociedad Dominante | (15.118.170) | 12.872.719 |
| 2. Beneficio atribuible a la minoría | 0 | 0 |
| 3. Ajustes del resultado | 24.720.655 | (14.744.021) |
| Amortizaciones | 4.856.907 | 5.247.239 |
| Variaciones en provisiones | 20.000 | 0 |
| Beneficios / Pérdida en enajenación de inmovilizado | (1.000) | 3.492.124 |
| Otros Ingresos y Gastos | 18.060.859 | (22.484.321) |
| Gastos financieros | 1.564.333 | 326.392 |
| Ingresos financieros | (44.683) | (64.975) |
| Variación neta de las diferencias de cambio | 264.239 | (1.260.480) |
| Flujos generados | 9.602.485 | (1.871.302) |
| 4. Flujos de efectivo de las actividades de explotación | | |
| Existencias | 1.392.118 | 2.380.368 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | (9.401.606) | 3.270.996 |
| Otros activos | (423.272) | (575.816) |
| Pasivos a corto plazo | (616.350) | 4.080.733 |
| Otros activos y pasivos corrientes | (28.332) | (6.740.304) |
| Cobro intereses | 44.683 | 64.975 |
| Pago intereses | (321.775) | (13.895) |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 247.951 | 595.755 |
| 5. Flujos de efectivo por actividades de inversión | | |
| Inversión en activos intangibles | (3.945) | (306.822) |
| Inversión en inmovilizado material | (703.575) | (334.248) |
| Inversión en otro inmovilizado financiero | (30) | 0 |
| Ventas de inmovilizado | 1.749 | 3.247.668 |
| Cobros por desinversiones de activos financieros | 922.631 | 0 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | 216.830 | 2.606.598 |
| 5. Flujos de efectivo por actividades de financiación | | |
| Disposición de deuda financiera | 1.876.021 | 0 |
| Amortización de deuda financiera | (3.104.236) | (2.200.558) |
| Emisión de obligaciones convertibles en acciones, neto de impuestos | 0 | 0 |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | (1.228.215) | (2.200.558) |
| E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | (763.434) | 1.001.795 |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 3.300.104 | 2.298.309 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 2.536.670 | 3.300.104 |