



RESULTADOS FINANCIEROS Y DE NEGOCIO

PRIMER TRIMESTRE 2017

El Masnou | Barcelona | 28 Abril 2017



CONTENIDO

Resumen Ejecutivo	3
1 Resultados Financieros del Grupo Consolidado	4
1.1 Cuenta de Resultados	4
1.2 Balance de Situación	5
1.3 Cambios en el Perímetro de Consolidación	6
2 Evolución de los Negocios del Grupo	6
2.1 Tejido Elástico España Dogi Spain	6
Mercado y Operaciones	6
Resultados Financieros	7
Perspectivas para el Resto del Año 2017	7
2.2 Tejido Elástico Estados Unidos Elastic Fabrics of America	8
Mercado y Operaciones	8
Resultados Financieros	8
Perspectivas para el Resto del Año 2017	9
2.3 Fast Fashion España Géneros de Punto Treiss	9
Mercado y Operaciones	9
Resultados Financieros	10
Perspectivas para el Resto del Año 2017	10
3 Hechos Relevantes del Primer Trimestre	10
4 Hechos Posteriores al Primer Trimestre	11
4.1 Resultado de las Operaciones de Autocartera del Primer Trimestre de 2017	11
4.2 Adquisición de la sociedad Qualitat Tècnica Tèxtil, S.L.U.	11

RESUMEN EJECUTIVO

- La cifra de negocios consolidada del **GRUPO DOGI** ha ascendido a 15,8 millones de euros en el primer trimestre de 2017, un 49% más que el mismo periodo del año anterior, por la incorporación de Treiss y el incremento de ventas de EFA. El EBITDA consolidado ha alcanzado los 0,5 millones de euros, con un buen comportamiento de Dogi Spain.
- En la unidad de **TEJIDO ELÁSTICO**, los resultados de **DOGI SPAIN** confirman la progresión de la estrategia de reposicionamiento comercial. La cifra de ventas ha alcanzado los 2,8 millones de euros en el primer trimestre de 2017, un 8% menos que el ejercicio precedente, en tanto que el EBITDA ha mejorado en 0,5 millones de euros hasta los -0,1 millones de euros del periodo.
- Las cifras de negocio de **EFA**, en la unidad de **TEJIDO ELÁSTICO**, reflejan un crecimiento del 6% hasta los 7,8 millones de euros. El EBITDA ha ascendido a 0,3 millones de euros, igualando prácticamente los niveles del primer trimestre de 2016. El incremento de ventas con los clientes principales y las operaciones de alto volumen han sido importantes en el periodo.
- En la unidad de negocio **FAST FASHION**, **TREISS** ha aportado 5,0 millones de euros a las ventas del grupo y un EBITDA de 0,6 millones de euros. La cifra de negocio de enero ha superado los niveles del año anterior, con pedidos anticipados que han continuado a menor ritmo en febrero y marzo. La tendencia de moda de bordados se ha notado en el mercado con una cierta transferencia de pedidos a terceros países.
- El **GRUPO DOGI** continúa con el despliegue de su Plan Estratégico, que tiene el objetivo de crear un grupo textil relevante a corto-medio plazo a través de adquisiciones y el desarrollo de los negocios actuales. En este marco, a finales de abril, se ha producido la adquisición del grupo **QTT**, con presencia en España, Italia, Portugal y Estados Unidos, que facturó 16,1 millones de euros con un EBITDA aproximado de 1 millón de euros en el ejercicio 2016.

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 marzo de 2017 comparadas con el mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	31.03.2017	31.03.2016	Variación
<i>Principales magnitudes - Miles de Euros</i>			
Importe Neto de la Cifra de Negocios	15.766	10.556	49,4%
EBITDA	492	73	574,2%
EBIT	-189	-473	-60,0%
Resultado del Periodo	-434	-871	-50,2%

EBITDA, EBIT y resultado del periodo no incluyen ciertas remuneraciones, registradas por importe de 450 miles de euros, derivadas de la adquisición de Treiss a finales de 2016.

El Grupo Dogi ha alcanzado una cifra de negocios consolidada de 15.766 miles de euros a 31 de marzo de 2017, un 49,4% más que el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la incorporación de la sociedad Géneros de Punto Treiss (“Treiss”) al Grupo, aportando 5.002 miles de euros en ventas, y al incremento del volumen de negocio de la filial americana Elastic Fabrics of America (“EFA”) por importe de 451 miles de euros. Todas las sociedades del Grupo están potenciando la actividad comercial y la proximidad con los clientes, seleccionando productos en base a rentabilidad y potencial de crecimiento, así como diversificando los mercados geográficos.

El EBITDA consolidado ha evolucionado positivamente hasta los 492 miles de euros, en relación a los 73 miles de euros del primer trimestre de 2016, especialmente por la mejora de los resultados de Dogi Spain. La sociedad ha reducido su EBITDA negativo en 477 miles de euros por la mejora de márgenes resultado de la estrategia de reorientación comercial y la racionalización de operaciones que la dirección está implantando.

El EBITDA de EFA se ha reducido ligeramente con respecto el mismo trimestre del año anterior, por causa de la estrategia de captación de volumen con precios competitivos que se ha materializado en un buen número de operaciones especiales, consiguiendo así un incremento de ventas del 6,1%. En cuanto a Treiss, ha aportado un EBITDA de 633 miles de euros (sin considerar costes derivados de la adquisición de la sociedad por parte del Grupo que ascienden a 450 miles de euros).

El EBIT y el resultado del ejercicio han evolucionado en consonancia con el comportamiento del EBITDA.

La dirección del Grupo Dogi administra los negocios a partir de información de gestión agregada, no consolidada. A continuación se detalla la **conciliación entre los informes de gestión y las cuentas contables consolidadas IFRS** para la cifra de negocios, EBITDA, EBIT y resultado neto a 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016.

31.03.2017

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Cifra de Negocios	EBITDA	EBIT	Resultado del Periodo
<i>Principales magnitudes - Miles de Euros</i>				
Informes de Gestión	15.767	775	336	66
Diferencias de Perímetro	97	-186	-416	-500
Eliminaciones Intercompañía	-97	-97	-109	0
Cuentas Consolidadas IFRS	15.766	492	-189	-434

31.03.2016

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Cifra de Negocios	EBITDA	EBIT	Resultado del Periodo
<i>Principales magnitudes - Miles de Euros</i>				
Informes de Gestión	10.577	-284	-588	-893
Diferencias de Perímetro	36	14	14	25
Eliminaciones Intercompañía y Ajustes	-57	343	101	-3
Cuentas Consolidadas IFRS	10.556	73	-473	-871

El Grupo Dogi ha continuado la implantación de su Plan Estratégico, cuyo objetivo es constituir un grupo relevante del sector textil a través de adquisiciones y desarrollo orgánico, con un nivel de negocio aproximado de 200 millones de euros en el año 2020.

1.2 BALANCE DE SITUACIÓN

Las principales magnitudes financieras consolidadas del Grupo Dogi a 31 de marzo de 2017 comparadas con las de 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Balance de Situación	31.03.2017	31.12.2016	Variación
<i>Principales magnitudes - Miles de Euros</i>			
Activos No Corrientes	17.126	17.187	-0,4%
Necesidades Operativas de Fondos*	17.968	14.319	25,5%
Endeudamiento Financiero	24.793	20.750	19,5%
Activo Total	46.540	42.237	10,2%

* Existencias + Clientes - Proveedores

Los activos totales del Grupo Dogi han alcanzado los 46.540 miles de euros en marzo de 2017, un 10,2% más que el cierre de 2016, principalmente por la evolución de los inventarios y cuentas con clientes de EFA, que han crecido en 793 y 3.433 miles de euros, respectivamente, por la estacionalidad habitual de su negocio en el primer trimestre del ejercicio. El resto de sociedades han mantenido sus niveles de necesidades operativas en el periodo.

El endeudamiento financiero consolidado ha alcanzado los 24.793 miles de euros a cierre de trimestre, 4.043 miles de euros más que en diciembre de 2016. El incremento se ha concentrado en EFA por la financiación del crecimiento de las ventas del periodo. La nueva línea de crédito revolver de la sociedad, firmada en febrero de 2017, ha permitido mejorar la estructura de pasivo.

Los activos no corrientes consolidados del grupo se han mantenido prácticamente estables desde diciembre de 2016.

1.3 CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Durante el primer trimestre de 2017 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

2 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

2.1 TEJIDO ELÁSTICO | ESPAÑA | DOGI SPAIN

MERCADO Y OPERACIONES

La cifra de negocio, los márgenes y el EBITDA de Dogi Spain reflejan la estrategia de reposicionamiento comercial que la dirección de la sociedad está implementando, fundamentada en el desarrollo de ventas hacia mercados y líneas de producto de mayor rentabilidad y potencial de crecimiento. Las ventas han alcanzado 2.886 miles de euros, un 8,4% menos que el primer trimestre de 2016, en tanto que el EBITDA ha mejorado sustancialmente reduciendo las pérdidas en un 79,5% hasta los -135 miles de euros.

Durante el trimestre se han cerrado acuerdos en Turquía sobre básicos de volumen, y contratos de tricot pesado de larga duración y gran volumen en América Latina, con entregas en el segundo semestre de 2017. En el periodo se han ido produciendo altas de nuevos clientes, principalmente en los mercados de Gran Bretaña, Alemania, Italia y Polonia. La entrada de pedidos ha crecido un 11% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

En relación a las líneas de producto, durante el trimestre se ha producido el lanzamiento de las nuevas colecciones de corsetería y deporte, que han recibido una buena acogida en las ferias en que se han presentado. La innovación de producto de Dogi Spain está siendo bien recibida en el mercado, como atestigua el tratamiento preferencial recibido por revistas profesionales de marketing del sector moda como WGSN.

La dirección ha continuado con las acciones de mejora de las operaciones, teniendo como objetivos prioritarios la mejora del servicio a los clientes y la calidad de los procesos y productos. Se han realizado acciones de mejora de los niveles de inventarios, tanto a nivel de materias primas como de producto acabado, este último focalizado en la racionalización de stocks y la mejora de procesos. A finales del trimestre se han producido inversiones en maquinaria de tejeduría para potenciar la calidad y productividad.

RESULTADOS FINANCIEROS

Las principales magnitudes de la unidad de negocio, según los informes de gestión reportados habitualmente a la dirección, son las siguientes:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	31.03.2017	31.03.2016	Variación
<i>Principales magnitudes - Miles de Euros</i>			
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.886	3.149	-8,4%
EBITDA	-135	-658	-79,5%
EBIT	-451	-872	-48,3%
Resultado del Periodo	-497	-1.013	-50,9%

La información financiera presentada corresponde exclusivamente a la sociedad Dogi Spain en los dos periodos comparados, excluyendo los datos económicos de la sociedad cabecera de la que fue segregada a finales de 2016.

PERSPECTIVAS PARA EL RESTO DEL AÑO 2017

Las previsiones económicas de España para el resto del ejercicio 2017, que comienza a presentar una cierta ralentización, son positivas. Se prevé la continuación de los buenos niveles de crecimiento y la demanda interna, así como la inversión empresarial y el gasto público. La dirección de Dogi Spain considera que la nueva política comercial está dando resultados y espera que el ritmo de entrada de pedidos continúe a lo largo del ejercicio, en el que se estima que el mercado internacional contribuya alrededor de un 75% a la cifra global de ventas. El desarrollo de los procesos organizativos y de producción, orientados a la mejora de inventarios, servicio, calidad y fabricación, deben permitir que los márgenes y el EBITDA de la sociedad cumplan con los objetivos previstos.

2.2 TEJIDO ELÁSTICO | ESTADOS UNIDOS | ELASTIC FABRICS OF AMERICA

MERCADO Y OPERACIONES

Las ventas de EFA en el primer trimestre de 2017 han ascendido a 7.879 miles de euros (8.411 miles de dólares), un 6,1% más que el mismo periodo del ejercicio precedente¹, debido principalmente al crecimiento de ventas de la mayoría de la cartera de clientes y, especialmente, de los cuatro principales clientes de la sociedad. La estrategia de búsqueda de volumen con margen competitivo se ha materializado en operaciones especiales que han representado el 30% de las ventas del trimestre, un 18% en el mismo periodo del año anterior, en tanto que el EBITDA ha alcanzado los 277 miles de euros en marzo de 2017, ligeramente por debajo de los niveles del año anterior.

La prospección comercial de la sociedad ha continuado orientada a los segmentos de alto potencial de crecimiento (médico, deportivo, automoción, ready-to-wear) y a la colaboración estrecha con clientes para el desarrollo de nuevos productos. Se han fabricado nuevos tejidos para un proyecto importante, en curso de ser patentado, del cliente principal, y se han producido muestras de tejidos estampados y tejidos sustitutivos para otros clientes. Actualmente existe un pipeline de proyectos de desarrollo de nuevos productos con más de una decena de clientes.

La dirección está dirigiendo sus esfuerzos a potenciar su presencia internacional y diversificar los mercados geográficos. Así, se ha iniciado la exportación de tejidos estampados hacia países del sudeste asiático como Corea y Vietnam. La fuerza comercial se ha reforzado con una nueva estructura comercial y nuevas incorporaciones.

En lo que respecta a operaciones, los proveedores de materias primas con base nylon y polyester han anunciado incrementos de precios alrededor del 4%, que la sociedad trasladará a sus clientes en línea con el resto de competidores. En este contexto, la dirección ha iniciado acciones para la reducción de los precios de compra y de costes directos con el objetivo de conseguir ahorros y simplificar procesos. Las acciones emprendidas para la mejora de los sistemas de calidad están empezando a reflejarse en los indicadores de gestión.

RESULTADOS FINANCIEROS

Las principales magnitudes de la unidad de negocio, según los informes de gestión reportados habitualmente a la dirección, son las siguientes:

¹ A tipo de cambio constante, el crecimiento de las ventas entre el primer trimestre de 2017 y el de 2016 ha sido del 1,9%.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	31.03.2017	31.03.2016	Variación
<i>Principales magnitudes - Miles de Euros*</i>			
Importe Neto de la Cifra de Negocios	7.879	7.428	6,1%
EBITDA	277	374	-25,7%
EBIT	166	284	-41,8%
Resultado del Periodo	-69	120	-157,5%

* EUR/USD promedio del periodo: Primer trimestre 2016: 1,0675 | Primer trimestre 2015: 1,1111

PERSPECTIVAS PARA EL RESTO DEL AÑO 2017

La economía estadounidense ha evolucionado positivamente en el primer trimestre de 2017, impulsada por máximos en el índice de confianza del consumidor, la robustez del consumo privado y un PIB superior al esperado por los analistas. En este contexto, la dirección de la sociedad es optimista en relación a la mejora de los niveles de ventas y resultados, como resultado de la consecución de las acciones de mejora comercial, con la entrada en segmentos y países con márgenes más atractivos, y operacionales en curso. Entre estas últimas se espera una mejora relevante en los costes de producción y de calidad.

2.3 FAST FASHION | ESPAÑA | GÉNEROS DE PUNTO TREISS

MERCADO Y OPERACIONES

La cifra de negocio de la sociedad en el primer trimestre de 2017 ha ascendido a 5.002 miles de euros, con respecto los 6.599 miles de euros del mismo periodo de 2016, con unas ventas de enero superando claramente los niveles del año anterior y con pedidos anticipados que han continuado a un ritmo menor en febrero y marzo. La tendencia de la moda de bordados ha producido que, estacionalmente, los principales clientes hayan transferido pedidos a terceros países. Con el objetivo de potenciar el negocio y ampliar volúmenes en los próximos meses, se han iniciado acciones para ampliar la gama de tejidos con materiales innovadores y estrechar la colaboración con los equipos de diseño, por lo que se ha reforzado la plantilla de la sociedad. La estrategia de diversificación de productos está dando resultados que se están reflejando en incrementos sensibles de ventas en estos segmentos.

En cuanto a los mercados, se está impulsando el negocio exterior con retailers internacionales, principalmente en Sudamérica, desde donde se han empezado a recepcionar pedidos en marzo. Adicionalmente, se han producido diversos contactos con potenciales clientes europeos.

La dirección ha continuado con las acciones de mejora de las operaciones, especialmente en el área de patronaje y de coordinación de fabricación, donde se ha implementado una nueva organización y se han producido incorporaciones, así como en el control de calidad de producto y procesos. El objetivo final es poder desarrollar el área de productos y crecer en las familias de mayor potencial. La función de compras sigue en fase de desarrollo con la finalidad de mejorar la gama de tejidos y costes de materias primas.

RESULTADOS FINANCIEROS

Las principales magnitudes de la unidad de negocio, según los informes de gestión reportados habitualmente a la dirección, son las siguientes:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	31.03.2017
<i>Principales magnitudes - Miles de Euros</i>	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	5.002
EBITDA	633
EBIT	622
Resultado del Periodo	633

La sociedad entró en el perímetro del Grupo Dogi con fecha 30 de septiembre de 2016. EBITDA, EBIT y resultado del periodo no incluyen ciertas remuneraciones, registradas por importe de 450 miles de euros, derivadas de la adquisición de Treiss a finales de 2016.

PERSPECTIVAS PARA EL RESTO DEL AÑO 2017

Como se ha detallado en el apartado correspondiente a la sociedad Dogi Spain, el contexto económico español continúa siendo positivo y así se prevé que prosiga hasta el final del ejercicio 2017. La dirección espera que Treiss presente buenos niveles de ventas y EBITDA a finales de año, tras implementar las mejoras operacionales referidas anteriormente y potenciar la función de ventas mediante nuevos materiales, diseños y la diversificación geográfica y de cliente. Los planes de trabajo iniciados para la mejora de las operaciones, fundamentados en el diseño, la supply chain y el desarrollo de la gestión de talleres y compras, continuarán e irán concluyendo en los próximos meses reflejándose en los resultados de la sociedad.

3 HECHOS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE

La sociedad no ha publicado hechos relevantes durante el primer trimestre de 2017.

4 HECHOS POSTERIORES AL PRIMER TRIMESTRE

4.1 RESULTADO DE LAS OPERACIONES DE AUTOCARTERA DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2017

Con fecha 5 de abril de 2017, se informó al mercado de las operaciones de la autocartera del primer trimestre de 2017 en relación al contrato de liquidez suscrito por la sociedad con la entidad "JB Capital Markets, sociedad de Valores, S.A.U." con fecha 13 de junio de 2016, y que entró en vigor con fecha 30 de junio de 2016.

El resumen de las operaciones de autocartera correspondientes al primer trimestre de 2017, comprendido entre los días 1 de enero y 31 de marzo, según consta en la referida comunicación al mercado, es el siguiente:

Resumen de Operaciones		
Primer Trimestre de 2017		
Operaciones	Cuenta de Valores (Acciones)	Cuenta de Efectivo (Euros)
Saldo Inicial (01.01.2017)	32.363	127.464,32
Compras	70.236	-305.535,31
Ventas	-80.702	359.609,89
Gastos bancarios	-	-29,49
Saldo Final (31.03.2017)	21.897	181.509,41

4.2 ADQUISICIÓN DE LA SOCIEDAD QUALITAT TÈCNICA TÈXTIL, S.L.U.

Con fecha 26 de abril de 2016, se ha informado al mercado de la adquisición de la sociedad Qualitat Tècnica Tèxtil, S.L.U. ("QTT") por parte de Trípoli Investments, S.L.U., sociedad participada al 100% por Dogi International Fabrics a través de New Gotcha.

QTT es una sociedad española cabecera de un grupo de sociedades que cuenta con filiales en Portugal y Estados Unidos dedicado al diseño y producción de una amplia variedad de artículos para moda (*woman & kids*) tanto en tejido de punto como en plana.

La operación comprende asimismo la adquisición del negocio desarrollado en Italia por QTT, que será transmitido por el accionista principal en favor de una sociedad de nueva creación que será íntegramente participada por Trípoli.

En el ejercicio 2016, QTT registró, a nivel consolidado, una facturación de 16,1 millones de euros y un EBITDA operativo de aproximadamente 1 millón de euros.

El valor total de la empresa a efectos de la transacción ha sido de 2.424.058 euros, de los cuales 662.029 euros se pagarán en acciones de DOGI valoradas a precio de mercado.

La adquisición de QTT ahonda en la estrategia de Dogi de crear un grupo textil relevante incorporando, de esta manera, una nueva unidad de negocio enfocada al diseño y producción de tejidos alternativos a aquellos producidos tradicionalmente por Dogi, y que tendrá al actual equipo directivo de QTT al frente de la citada nueva unidad. Esta adquisición reportará al grupo Dogi importantes sinergias operativas y comerciales, reforzando la división creada con la adquisición de la sociedad Géneros de Punto Treiss, S.L.U. en 2016.