



Información Económico Financiera

Enero – Septiembre 2012

RESULTADOS GRUPO DOGI

	Grupo DOGI (EUR '000)	
	YTD 2012	YTD 2011
Ventas netas	30.008	29.446
Ebitda	-1.396	-994
Ebit	-3.598	-3.240
Resultado neto	-4.434	-6.149

Ventas y Resultado Operativo (Unidades de Negocio en moneda Local)

	DOGI Spain (EUR '000)			EFA (USD '000)		
	YTD 2012	YTD 2011	%Vs 2011	YTD 2012	YTD 2011	%Vs 2011
Ventas netas	13.721	13.114	4,63%	21.005	23.067	-8,94%
Ebitda	-1.302	-1.757	25,90%	-41	1.283	
Ebit	-2.947	-3.472	15,12%	-759	533	

(*) A los efectos de comparación en el ejercicio 2011 los management fee de Dogi China a Dogi España se han reclasificado como actividad discontinuada.

(**) Tipo de Cambio USD/Euro. Septiembre 2011: 1,41 USD/Euro; Septiembre 2012: 1,29 USD/Euro

El Grupo Dogi incrementa sus ventas. El impacto de la subida de ventas en España y del USD respecto al año pasado, que compensa la caída en volumen de USA, mejora las ventas del Grupo. La mejora en los resultados operativos de España no compensa los resultados de la filial Americana. Finalmente, el resultado neto el Grupo presenta una mejora cercana al 30%.

Las Ventas acumuladas a Septiembre de Dogi España son un 5% superiores a las registradas en el mismo periodo del año anterior. La debilidad de la demanda en los mercados Español y Francés, se ha visto compensada por la transferencia a la planta de España de negocio de la Planta en China. En General, las ventas de nuestros principales clientes muestran ligeros ascensos y firmeza. Otro aspecto positivo a destacar es el incremento en un 3,8% del precio medio de venta.

La mejora en el beneficio operativo se debe a que el plan de ahorros iniciado a primeros de año empieza a tener un impacto relevante. Al millón de Euros que supuso el ERE de Febrero del presente año, se une otro paquete de ahorros que asciende a 1,5MM de Euros anuales. Las medidas más relevantes de dicho plan, que ya están implantadas, son la eliminación de primas de producción y otros bonus (€ 250K), reducción de salarios (€475K), reducción importe alquiler (€475K) y otros (€300K), entre los que destaca la reducción de la retribución del Consejo y reducciones de servicios externos. El impacto de dicho plan en el resultado de septiembre es de aproximadamente 300 K Euros. Dicho impacto sería muy superior si no fuera por el efecto de la fuerte subida del coste de los suministros (+15%) y por la liberación en 2011 de una serie de provisiones realizadas en el 2010.

El incremento de volumen junto con las medidas de ahorro implantadas, han significado que en el 3er trimestre del año el EBITDA de la Sociedad Española sea de 141K Euros positivos, frente a unas pérdidas operativas de 358K Euros en el tercer trimestre de 2011.

Las ventas de la Filial Norteamericana, han caído un 9% respecto al mismo periodo del año anterior. Desde el mes de Abril el mercado americano experimenta una caída del consumo que está provocando descensos en las ventas y retrasos en la salida al mercado de nuevos proyectos. En concreto, nuestros dos principales clientes en USA han generado unas ventas \$1.5MM inferiores al año pasado. Uno por retrasar 6 meses la salida al mercado de un nuevo producto y otro por un exceso de inventario en las diversas etapas de la cadena de suministro.

Es muy importante señalar que EFA no ha sufrido una pérdida de cuota de mercado, y que se espera que la cifra de negocios mejore a partir del mes de Noviembre. Este hecho viene confirmado por que ya se han recibido los pedidos del programa retrasado que van a suponer un incremento de las ventas de \$3.5MM durante el 2013. Por otro lado, se espera que antes de final de año se estabilizará la situación de inventario de nuestro 2º cliente en importancia. Si a estos dos extremos le sumamos el inicio de la producción del negocio traspasado desde nuestra planta de Dogi China, las previsiones para Diciembre de 2012, así como 2013 son muy favorables.

La falta de volumen es la principal causa del empeoramiento de los resultados operativos. El resto de variables se mantiene bajo control y a la que se produzca una recuperación de volumen de negocio los resultados operativos y netos volverán a la senda del beneficio. Al efecto volumen hay que añadir un excepcional no recurrente, costes médicos de un empleado, con un impacto de \$350K. La situación ha sido solventada y dejará de tener efecto a partir del próximo mes de Noviembre.

Dogi China cesó su actividad fabril el pasado 31 de Mayo. El proceso de desmantelamiento de la factoría se completó en el mes de Agosto y se procedió a la entrega de la nave industrial a las autoridades Chinas en fecha 30 de Agosto. Podemos confirmar que se ha recibido el pago de los tres plazos previstos para liquidar la indemnización y se han vendido y cobrado los activos productivos por un valor de RMB 18MM (aproximadamente 2MM€). Con los mencionados fondos se han amortizado los créditos que la Filial tenía con Cofides y se han satisfecho todas las deudas pendientes con los trabajadores y otros acreedores varios. El saldo pendiente del préstamo concedido por Cofides a 31 de diciembre de 2011 era de 2,1 millones de euros. Los fondos restantes no podrán repatriarse hasta que no se culmine el proceso de liquidación de la entidad legal China.

La actividad comercial se mantendrá en la zona, dando soporte a proyectos consolidados de grandes clientes occidentales que fabrican en Asia y que se servirán desde España y USA. También se mantendrán las relaciones con importantes marcas locales, potenciando la venta de tejido de alto valor añadido para el mercado Asiático.

Resultado Neto

Los resultados de la filial China se han incluido en ambos periodos como resultados de actividades discontinuadas.

En el ejercicio 2012 se incluyen gastos financieros por importe aproximado de 837K Euros correspondientes a la aplicación de los intereses implícitos derivados de la actualización de la deuda concursal. A 30 de Septiembre 2011 los estados financieros recogían 1.413 miles de euros por este concepto.

Fondos Propios

Debido a la evolución negativa de los resultados durante el ejercicio 2011 así como las dotaciones realizadas por el cese de la actividad fabril en China, el patrimonio neto de la Sociedad Dominante se encontraba por debajo de las dos terceras partes del capital social, por lo que de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la misma se encontraba transitoriamente en causa de reducción de capital social. En la Junta General de Accionistas celebrada en fecha 14 de Junio se procedió a reducir el capital social con cargo a reservas de 0,40 euros /acción a 0,10 euros / acción. A 30 de Septiembre dicha reducción de capital estaba pendiente de su inscripción en el registro. El capital social de la Sociedad quedará establecido en 6.573.765 euros.

Evolución Deuda y Otros Riesgos

Dogi España sigue presentando una situación de tesorería muy tensa. El crecimiento de ventas no permite todavía tener una generación positiva de caja suficiente para atender a sus pagos. Además, la necesidad de financiar el crecimiento derivado del negocio heredado tras el cierre de la actividad fabril en China no ha contribuido a aliviar estas tensiones.

La evolución reciente de la sociedad norteamericana EFA limita su capacidad para transferir fondos a la matriz. Esto junto con al hecho de que la repatriación de los fondos procedentes de China no será efectiva hasta que se complete el proceso de liquidación de la sociedad (estimación Julio 2013), provoca que a corto plazo se sigan registrando elevadas tensiones de tesorería.

Junto con el plan de ahorros operativos mencionado anteriormente, existían dos grandes medidas absolutamente necesarias para la viabilidad de la Compañía. Estas eran la renegociación de la Deuda concursal y la entrada de capital en la compañía. En cuanto a la primera, se está en conversaciones con los principales acreedores para acometer un plan que permita la supervivencia de la Compañía. Las perspectivas a este respecto nos hacen ser optimistas. Finalmente, Por lo que hace referencia a la entrada de capital se está en conversaciones para afrontar tanto una ampliación de capital como la entrada de un posible inversor.