



**Informe de Gestión**  
**Resultados del Tercer Trimestre del Ejercicio 2015**

31 de octubre de 2015

## Índice

---

- 1- Resumen Ejecutivo
- 2- Resultados Tercer Trimestre Ejercicio 2015
- 3- Actividad por unidades de negocio
- 4- Hechos relevantes

## 1. Resumen Ejecutivo

---

- DOGI culmina con éxito la ampliación de capital social para seguir acometiendo su plan estratégico, que finalizó en el mes de Agosto mediante la emisión de 4.909.395 nuevas acciones ordinarias, por un importe efectivo de 4.958.488,95 euros.
- Las ventas del Grupo DOGI se han incrementado en casi 5 millones de euros (17,91%), sobre todo por las mejoras en las cifras de Elastic Fabrics of America, Inc. , filial estadounidense del Grupo ("EFA"). Las ventas en DOGI España son menores que en el tercer trimestre de 2014, debido a cierto estancamiento en el mercado europeo.
- El Grupo DOGI ha estado revisando todos sus procesos, logrando diseñar un plan cuya implantación se inició durante el segundo semestre de 2014 y seguirá en marcha durante 2015, y cuyo objetivo es la optimización de su estructura y mejorar su posicionamiento competitivo. Con fecha 31 de agosto de 2015 se ha ejecutado un Expediente de Regulación de Empleo acordado con el Comité de Empresa que ha afectado a 35 personas en la planta de producción española, con unos ahorros estimados de 1,4 millones de euros.
- A pesar de ser un año de transición, el Grupo Dogi acumula un EBITDA proforma en el tercer trimestre de 2015 de 462 mil euros, lo que supone una mejora del mismo de 1.144 miles de euros respecto al mismo periodo de 2014

## 2. Resultados tercer trimestre Ejercicio 2015

	Grupo Dogi (Eur '000)	
	Tercer Trimestre 2015 (YTD)	
	3T 2014	3T 2015
Ventas	27.070	31.917
EBITDA Proforma (*)	-682	462
EBITDA	-1.482	-2.201
Beneficio Neto Proforma (**)	-2.550	-1.989
Beneficio Neto	10.375	-3.728

Cambio USD 2014: 1,35

Cambio USD 2015: 1,1128

(\*) Se incluye a efectos ilustrativos la cifra de EBITDA que resultaría excluyendo los siguientes gastos:

1. Gastos de la operación de ampliación de capital
2. Gastos de la reestructuración en 2015
3. Gastos del personal inmerso en la reestructuración de 2015

(\*\*) Se incluye a efectos ilustrativos la cifra de Beneficio Neto que resultaría excluyendo los gastos que se han explicado anteriormente y las quitas del proceso de reestructuración de 2014

**“Continúa la recuperación de la cifra de negocio gracias al esfuerzo realizado a nivel comercial y la orientación a nuestros clientes”**

Tras la fase de recapitalización del Grupo DOGI, se ha logrado revertir la situación de los primeros nueve meses del año, logrando incrementar las ventas sobre el mismo periodo del año anterior en 1.217 mil euros, por efecto de más ventas, y 3.620 mil euros adicionales, por diferencias de tipo de cambio EUR-USD. De hecho, se ha logrado incrementar las ventas un 4,53% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior sin tener en cuenta el efecto del tipo de cambio.

Los objetivos actuales del Grupo y en los que se están destinando los principales esfuerzos es: mejorar la cifra de negocios; recuperar la confianza de los clientes actuales; potenciar el I+D para desarrollar nuevos productos y entrar en nuevos segmentos; e implementar una estrategia clara de servicio / precio para las grandes cadenas de distribución.

Adicionalmente, se ha trabajado en un plan de mejoras operativas en las dos plantas del grupo. En el caso de EFA se trabajó en un plan durante el último trimestre de 2014 y cuya implantación ya está dando sus frutos en estos primeros nueve meses de 2015.

Por otro lado, en el mes de agosto se cerró una ampliación de capital por importe de 4.958.488,95 euros para acometer las

reestructuraciones necesarias y poder iniciar la puesta en marcha del Plan Estratégico del Grupo 2015-2020.

Además, se ha ejecutado el 31 de Agosto de 2015 un Expediente de Regulación de Empleo, acordado con el Comité de Empresa, que ha afectado a 35 personas de la planta española y ha supuesto unos ahorros de 1,4 millones de euros anuales.

Por todos los cambios que se están introduciendo y por la dilación en la operación de recapitalización de la compañía que se ha alargado en el tiempo más de lo previsto durante 2014, el ejercicio de 2015 sigue siendo de transición y de recuperación en lo que a resultados se refiere, hasta que todo el plan de optimización y reorganización esté implementado y tenga un reflejo definitivo en las cuentas del Grupo.

### 3. Actividades por unidades de Negocio

---

#### 3.1. Unidad de negocio de Estados Unidos

	EFA (Usd '000)	
	Tercer Trimestre 2015 (YTD)	
	3T 2014	3T 2015
Ventas	22.927	26.014
EBITDA Proforma (*)	412	1.807
EBITDA	412	1.807
Beneficio Neto Proforma (**)	-115	761
Beneficio Neto	-115	761

El importe de las ventas se ha incrementado un 25,47%, logrando que el EBITDA del semestre mejore en 1,4 millones de dolares frente a 2014

EFA, la filial estadounidense del Grupo, ha mostrado un buen comportamiento de sus ventas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, incrementando sus ventas un 13,46% en el acumulado del año.

Esta mejora también ha permitido que el EBITDA de EFA en lo que llevamos del ejercicio sea mejor que el registrado durante el mismo periodo del año anterior en 1,4 millones de dólares.

La mejora de los resultados de EFA es la consecuencia de la implementación de las mejoras definidas en el último cuatrimestre del 2014, que se basaban en la contención del gasto y una mayor proactividad comercial.

## 3.2. Unidad de negocio de España

	Dogi Spain (Eur '000)	
	Tercer Trimestre 2015 (YTD)	
	3T 2014	3T 2015
Ventas	10.078	8.540
EBITDA Proforma (*)	-946	-1.121
EBITDA	-1.746	-3.784
Beneficio Neto Proforma (**)	-3.541	-1.420
Beneficio Neto	10.984	-4.083

(\*) Se incluye a efectos ilustrativos la cifra de EBITDA que resultaría excluyendo los siguientes gastos:

1. Gastos de la operación de ampliación de capital
2. Gastos de la reestructuración en 2015
3. Gastos del personal inmerso en la reestructuración de 2015

(\*\*) Se incluye a efectos ilustrativos la cifra de Beneficio Neto que resultaría excluyendo los gastos que se han explicado anteriormente y las quitas del proceso de reestructuración de 2014

**Dogi España ha mejorado la posición competitiva gracias al plan de reestructuración**

Como se comentaba anteriormente, debido a cierto estancamiento en el mercado europeo desde diciembre de 2014 y hasta la fecha, las ventas en España han descendido respecto del mismo periodo del año anterior. En concreto, un 15,26 %.

La prioridad de DOGI España en estos momentos es el crecimiento de la cifra de negocios; la potenciación de las cuentas comerciales existentes y la recuperación de cuentas históricas. Otras líneas de crecimiento que se están potenciando se centra en el aprovechamiento de los movimientos de relocalización en los centros de confección para acceder a las grandes cadenas de distribución y potencial las acciones comerciales en segmentos no tradicionales para DOGI España como son el deportivo, médico y/o industrial.

**DOGI España, ha fortalecido su posicionamiento comercial desarrollando nuevos segmentos no tradicionales**

Por otro lado, y en el marco de las medidas de reestructuración iniciadas desde la entrada en el capital de Sherpa en 2014, DOGI España ha ejecutado el 31 de agosto de 2015 un Expediente de Regulación de Empleo, acordado con el Comité de Empresa y apoyado por la mayoría de los trabajadores, que ha afectado a 35 personas de la planta española. Dicha medida supone unos ahorros anuales de 1,4 millones de euros en la sociedad española, pasando de

## 4. Hechos relevantes

---

### 4.1. Aumento de capital con derecho de suscripción preferente

Al amparo de la delegación de facultades otorgada a favor del Consejo de Administración de DOGI España por la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el pasado día 9 de junio de 2015, bajo el punto séptimo de su orden del día, en virtud del cual se autorizó al Consejo de Administración para, al amparo de lo previsto en el artículo 297.1.(b) del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha de la adopción del acuerdo, hasta la mitad del capital social en esa fecha, el Consejo de Administración de DOGI España acordó el pasado día 16 de junio de 2015 aprobar un aumento del capital social mediante aportaciones dinerarias y con reconocimiento del derecho de suscripción preferente de los accionistas de DOGI, por un importe efectivo de 4.958.488,95 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 4.909.395 nuevas acciones ordinarias, a un precio de emisión de 1,01 euros por acción, de los que 0,064 euros corresponden al valor nominal y el resto, esto es, 0,946 euros por acción, a prima de emisión (el "**Aumento de Capital**").

Como es habitual en esta clase de operaciones, el Aumento de Capital preveía tres fases consecutivas: (i) el período de suscripción preferente; (ii) el período de asignación adicional; y (iii) el período de asignación discrecional.

Durante el período de suscripción preferente, que se inició el día 25 de junio de 2015 y concluyó el día 9 de julio de 2015, fueron suscritas, en ejercicio de los derechos de suscripción preferente, 3.810.399 nuevas acciones de la Sociedad, que representan el 77,614% del Aumento de Capital.

Asimismo, durante el período de suscripción preferente, se formularon solicitudes de nuevas acciones adicionales para su asignación durante el período de asignación adicional –que se desarrolló entre los días 15 y 18 de julio de 2015–, por un volumen total de 1.952.349 nuevas acciones, representativas del 39,768% del Aumento de Capital.

Habida cuenta de que el número de acciones adicionales solicitadas, 1.952.349 nuevas acciones, resultó ser superior a las 1.098.996 nuevas acciones no suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente, BEKA Finance, Sociedad de Valores, S.A., en su condición de entidad agente, procedió a realizar el correspondiente prorrateo. De este modo, tras dividir el número de acciones sobrantes entre el número total de acciones adicionales solicitadas, el número de acciones adicionales adjudicadas a cada solicitante representó, aproximadamente, el 56,291% de las acciones adicionales solicitadas.

Por lo tanto, las 4.909.395 acciones objeto del Aumento de Capital resultaron suscritas en su integridad, de manera que no fue necesario recurrir a la apertura del período de asignación discrecional de acciones. El número total de acciones suscritas durante el período de suscripción preferente, en unión del número total de acciones adicionales solicitadas para su asignación durante el período de asignación adicional, representó el 117,382% del total del Aumento de Capital.