



Shaping the fabrics of wellbeing

Informe anual 2005





Informe anual 2005

Carta del Presidente



Estimados accionistas.

Han terminado los años difíciles. Las importantes inversiones que realizamos en 2001, gracias a las cuales ampliamos la presencia internacional de Dogi al continente asiático y Alemania, han supuesto un esfuerzo financiero que la compañía ha tardado en digerir. Pero hoy, cinco años después, el Grupo ha conseguido cambiar completamente el escenario, y se encuentra en condiciones de mirar con optimismo el futuro, una vez se ha consolidado como uno de los líderes mundiales en el sector del tejido elástico. Hoy puedo decir, sin dudarlo, que Dogi International Fabrics es una compañía con un presente inmejorable, y con las puertas del futuro abiertas. En este inicio de 2006 se concentran diversos acontecimientos que se presentan claves para la marcha de la compañía en los próximos años. Por un lado, ya han comenzado las obras de la nueva sede central, Dogi 2, más moderna y eficiente, que se erigirá como centro neurálgico del Grupo en la toma de decisiones y como motor de I+D+i. En esta nueva fábrica se materializa la ilusión y el compromiso con los que miramos hacia adelante.

Otro de los acontecimientos clave ha sido la emisión de obligaciones convertibles por valor de 68 millones de euros que se cerró con éxito el pasado enero. Esta operación ha permitido cancelar el crédito sindicado que se suscribió en 2001 para hacer frente a las inversiones internacionales. Sin este crédito, la compañía ha reducido notablemente su nivel de endeudamiento (desde el 65% hasta el 22% actual), y se ahorrará en los próximos años 5,4 millones de euros en concepto de intereses, en el caso de que la conversión se realice en su totalidad en el primer período. La confianza que todos vosotros, accionistas, habéis mostrado en este proyecto, lo han convertido en una sólida estructura financiera que permite augurar que este año 2006 Dogi International Fabrics obtendrá beneficios.

El ejercicio 2005

2005 no ha sido un año fácil para el sector textil en Europa. La supresión de las cuotas a la importación de los productos asiáticos, que propició la entrada masiva de textiles procedentes de Asia, supuso un impacto negativo para las ventas de los principales productores de tejido europeos. Desde Dogi sufrimos también los efectos de esta desfavorable coyuntura, pero realmente supuso una prueba de fuego para demostrar la fortaleza de nuestro negocio, que supo sobreponerse a la situación y presentar las mejores cifras de los últimos años. Los 144,6 millones de euros de facturación de 2005 suponen una gran satisfacción para todos los que trabajamos en la compañía. El Grupo mantuvo sus niveles de facturación gracias, en su mayor parte, a las ventas de las empresas asiáticas, que consiguieron contrarrestar el efecto negativo del negocio en Europa.

Además, Dogi International Fabrics consiguió estos números mientras reducía los gastos, lo que se tradujo en un crecimiento del beneficio de explotación del 41%. Pero, en el ejercicio de 2005, aún Dogi arrastraba las cargas financieras del crédito que se ha cancelado en 2006, y el resultado neto se situó próximo al punto de equilibrio, con unas pérdidas de 197.000 euros. Este dato, en un año difícil para los grandes fabricantes del sector, supone sin duda un éxito financiero, y sitúa a Dogi International Fabrics en la senda de los beneficios para el ejercicio de 2006 y sucesivos.

Nuevas inversiones

El futuro del Grupo está ligado al continente asiático. Si bien en 2005 las plantas asiáticas supusieron un 25% de la facturación total del Grupo, esperamos que dicha cifra alcance el 50% en 2009. El grueso de las inversiones para los próximos años irá a potenciar aún más nuestra presencia en Asia, según muestra el plan de inversiones 2006-2009 que dirigirá los pasos de la compañía en los próximos años.

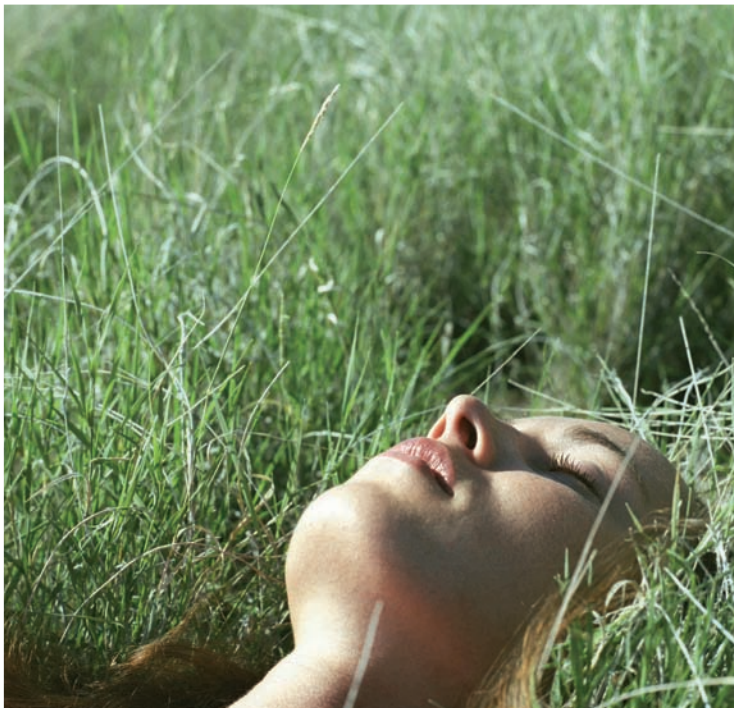
Durante este año hemos ampliado la capacidad de la planta de China, se han homologado las certificaciones necesarias para satisfacer los niveles de calidad de los clientes más exigentes y se va a asegurar el suministro de materias primas de primera calidad, el gran handicap con el que se enfrenta la industria textil del continente.

En línea con esta estrategia, en enero se ha firmado una Joint-Venture con las compañías EFA y MAS Holdings para la puesta en marcha de una planta de producción conjunta en Sri Lanka. Con esta planta, Dogi International Fabrics conseguirá tener presencia en el subcontinente indio, uno de los principales polos de crecimiento económico mundiales, e importante zona de confección de moda íntima de Asia. Además de asegurar nuestra presencia en este escenario ineludible de la economía actual, con esta alianza nos proponemos explorar, en compañía de nuestros socios, otras posibles inversiones en la zona.

No obstante, nuestras inversiones en Europa también se mantienen activas. Además de iniciar las obras de la nueva fábrica del Masnou, localidad que vio nacer a Dogi, en breve vamos a inaugurar una nueva instalación logística en la planta de Alemania, una ampliación que demuestra nuestro compromiso con nuestra inversión alemana, que ofrece un producto altamente tecnológico y de compleja ingeniería. Todos estos proyectos, apuestas y cifras no quedan sólo entre nosotros: nuevos accionistas, medios de comunicación y profesionales de las finanzas ven en Dogi una compañía innovadora y con un buen horizonte.

El esfuerzo en la gestión, la confianza de los inversores, la ilusión y profesionalidad de nuestros empleados y la fidelidad de nuestros clientes han conseguido esta posición de privilegio. Todos los que formamos Grupo Dogi podemos estar orgullosos de pertenecer a esta empresa, y debemos mirar al futuro con la confianza y seguridad que da formar parte de una de las referentes mundiales del sector textil.

Josep Domènech
Presidente



01

| | |
|---------------------------------------|----|
| Consejo de Administración | 09 |
| Informe anual de Gobierno Corporativo | 10 |

02

| | |
|---|----|
| Comité de Dirección | 45 |
| Datos significativos | 46 |
| Acontecimientos relevantes | 49 |
| Evolución económico-financiera y mercado de valores | 51 |

03

| | |
|------------------------------------|----|
| Informe de actividades | |
| Quiénes somos | 58 |
| Compromiso social | 59 |
| Nuestros clientes | 61 |
| Producto | 64 |
| Comunicación y Relaciones Públicas | 68 |

04

| | |
|---|-----|
| Cuentas Anuales Consolidadas Dogi International Fabrics | |
| Informe de auditoría | 73 |
| Balance | 74 |
| Cuenta de Pérdidas y Ganancias | 75 |
| Memoria | 78 |
| Informe de Gestión Consolidado | 122 |

05

| | |
|----------------------------|-----|
| Información complementaria | |
| Datos de la Sociedad | 131 |
| Filiales | 132 |

Definitions of wellbeing

**Wellbeing is like
feeling the sky**

01

Consejo de Administración | 37
Informe Anual de Gobierno Corporativo | 13



Consejo de Administración

Presidente

D. Josep Domènech Giménez

Secretario-Consejero

D. Antonio-Agustín Peñarroja Castell

Consejeros

- D. Francesc Cunill Izquierdo
- D. Eduardo Domènech Alvaro
- D. Sergio Domènech Alvaro
- D. Rafael Español Navarro
- FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija,
Representante: D. Joan Castell Trius
- D. Carlos Franqués Ribera
- D. Carlos Jaime Miguel Schröder Quijano
- D. Jordi Torras Torras



A. Estructura de la propiedad

A.1. Capital social

| Fecha última modificación | Capital social (euros) | Número de acciones |
|----------------------------------|------------------------|--------------------|
| 10-12-2004 Ampliación de capital | 13.691.250 | 22.818.750 |

Todas las acciones son de la misma clase y serie, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta. Estas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y de Barcelona y están integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

A.2. Titulares directos e indirectos de participaciones significativas de la entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los Consejeros

En la medida en que las acciones de Dogi International Fabrics, S.A. están representadas mediante anotaciones en cuenta, no existe un registro de accionistas mantenido por la propia Sociedad, y por tanto no puede conocer con exactitud la estructura de propiedad de la misma.

En cualquier caso, a la Sociedad le constan los siguientes partícipes significativos que no son consejeros:

| Denominación social del accionista | Nº de acciones directas | % participación del Titular directo en Dogi |
|---|-------------------------|---|
| Bolquet, S.L. | 3.499.326 | 15,335% |
| Investholding JD, S.L. | 1.000.000 | 4,382% |
| Febrer Norantavuit SICAV, S.A. | 30.000 | 0,131% |
| Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | 1.125.098 | 4,931% |

Las sociedades anteriormente mencionadas son sociedades patrimoniales controladas íntegramente por el Sr. D. Josep Domènech Giménez, Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado de la Sociedad.

A.3. Consejeros que poseen acciones en la Sociedad

Los miembros del Consejo de Administración que tienen declarada una participación en la Sociedad así como los detalles de dicha participación al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

| Nombre del Consejero | Fecha primer nombramiento | Fecha último nombramiento | Nº de acciones directas | Nº de acciones Indirectas* | % sobre el total Capital social de la Sociedad |
|--|---------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------|--|
| D. Josep Domènech Giménez | 27-04-1976 | 19-06-2002 | 5.549.071 | 5.654.424 | 49,098% |
| D. Francesc Cunill Izquierdo | 7-03-1983 | 19-06-2002 | 900 | - | 0,004% |
| D. Eduard Domènech Álvaro | 10-12-1997 | 26-06-2003 | 4.935 | - | 0,022% |
| D. Sergi Domènech Álvaro | 10-12-1997 | 26-06-2003 | 4.935 | - | 0,022% |
| D. Rafael Español Navarro | 24-04-2002 | 24-04-2002 | 1.278 | - | 0,006% |
| FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Representante: D. Joan Castells) | 26-05-2005 | 26-05-2005 | 157.900 | - | 0,692% |
| D. Carlos Franqués Ribera | 30-06-2001 | 30-06-2001 | 3.100 | - | 0,014% |
| D. Carlos Jaime Miguel Schröder Quijano | 10-12-1997 | 26-06-2003 | 15.789 | - | 0,069% |
| D. Jordi Torras Torras | 22-01-2004 | 22-01-2004 | 500 | - | 0,002% |
| Totales | | | 5.738.408 | 5.654.424 | 49,929% |

* El siguiente cuadro proporciona el detalle de las entidades a través de las cuales el Sr. D. Josep Domènech Giménez ostenta la participación indirecta:

| Denominación social del accionista | Nº de acciones directas | % participación del Titular directo en Dogi |
|---|-------------------------|---|
| Investholding JD, S.L. | 1.000.000 | 4,382% |
| Febrer Norantavuit SICAV, S.A. | 30.000 | 0,131% |
| Bolquet, S.L. | 3.499.326 | 15,335% |
| Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | 1.125.098 | 4,931% |
| Total | 5.654.424 | 24,779% |

Ningún miembro del Consejo de Administración posee derechos sobre acciones de la Sociedad.

A.4. Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas

La Sociedad no tiene conocimiento de tales relaciones entre los titulares de participaciones significativas.

A.5. Relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas y la Sociedad

| Nombres o denominaciones sociales relacionados | Tipo de relación | Breve descripción |
|--|------------------|---|
| Bolquet, S.L. | Contractual | Subarrendamiento de los inmuebles de la fábrica de la Sociedad ubicada en El Masnou (Barcelona). El importe de rentas satisfechas para el ejercicio anual 2005 ha sido 1.230 miles de euros |
| Investholding, S.L. | Contractual | Alquiler de una parte del inmueble de Cardedeu (Barcelona). El importe satisfecho en concepto de alquiler para el ejercicio 2005 ha sido 135 mil euros. |
| D, Josep Domènech Giménez | Contractual | Remuneración en concepto de las primas de seguro de vida contratato por Dogi International Fabrics, S.A. y por desempeñar el cargo de Consejero Delegado, por importe de 10 miles de euros. |
| Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | Contractual | Contrato de Préstamo Subordinado concedido a Dogi International Fabrics, S.A. cuyo saldo al 31 de diciembre de 2005 asciende a 11.766 miles de euros de principal y 524 miles de euros de intereses devengados y no pagados. Dicho préstamo devenga un interés anual de euribor de 3 meses más un diferencial de 50 puntos básicos. |
| Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | Contractual | Alquiler de una parte del inmueble de Cardedeu (Barcelona). El importe de rentas satisfechas durante el ejercicio 2005 ha sido 76 miles de euros. |
| D. Josep Domènech Giménez | Contractual | Préstamo otorgado al Sr. Domènech por Dogi International Fabrics, S.A. por importe de 281 miles de euros. |

A.6. Pactos parasociales celebrados entre accionistas comunicados a la Sociedad

La Sociedad no tiene constancia de la existencia de pactos parasociales.

A.7. Persona física o jurídica que ejerza un control sobre la sociedad

El Sr. D. Josep Domènech Giménez, es el único titular de una participación significativa en la Sociedad, al poseer el 49,098% del capital social.

A.8. Autocartera de la Sociedad a fecha de cierre del ejercicio

| Número de acciones directas | Número de acciones indirectas | % Total sobre el capital social |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| 102.957 | 0 | 0,451% |

Detalle de las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991, en la autocartera de la Sociedad:

No ha habido variaciones significativas de acuerdo con lo dispuesto en el RD 377/1991 en la autocartera de la Sociedad.

Los resultados obtenidos en el ejercicio por operaciones de autocartera ascienden a 2 miles de euros de beneficios.

A.9. Detalle de las condiciones y plazos de las autorizaciones de la Junta al Consejo para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de acciones propias descritas en el apartado anterior

En la Junta General Ordinaria de los Accionistas celebrada el pasado 26 de mayo de 2004, se acordó autorizar al Consejo de Administración para que pudiera proceder a la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad, mediante compra-venta, permuta, adjudicación en pago o cualquier otra de las modalidades previstas en la Ley, dentro de los límites y con los requisitos contenidos en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

A.10. Restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social

No existen tales restricciones legales ni estatutarias.



B. Estructura de la administración de la Sociedad

B.1. Consejo de Administración

B.1.1. Detalle del número máximo y mínimo de Consejeros previstos en los estatutos

| | |
|-----------------------------|----|
| Número máximo de Consejeros | 12 |
| Número mínimo de Consejeros | 3 |

B.1.2. Los miembros del Consejo de Administración

| Nombre del Consejero | Cargo en el Consejo | Fecha primer nombramiento | Fecha último nombramiento |
|---|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| D. Josep Domènech Giménez | Presidente y Consejero Delegado | 27-04-1976 | 19-06-2002 |
| D. Antonio A. Peñarroja Castell | Secretario Consejero | 7-03-1983 | 19-06-2002 |
| D. Francesc Cunill Izquierdo | Consejero Dominical | 7-03-1983 | 19-06-2002 |
| D. Eduard Domènech Álvaro | Consejero | 10-12-1997 | 26-06-2003 |
| D. Sergi Domènech Álvaro | Consejero | 10-12-1997 | 26-06-2003 |
| D. Rafael Español Navarro | Consejero | 24-04-2002 | 24-04-2002 |
| FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija Representante: D. Joan Castells Trius | Consejero | 26-05-2005 | 26-05-2005 |
| D. Carlos Franqués Ribera | Consejero | 30-06-2001 | 30-06-2001 |
| D. Carlos Jaime Miguel Schröder Quijano | Consejero | 10-12-1997 | 26-06-2003 |
| D. Jordi Torras Torras | | 22-01-2004 | 22-01-2004 |
| Número total de Consejeros | | | 10 |

Todos los miembros del Consejo de Administración fueron elegidos por la Junta General de Accionistas, excepto el Sr. Torras que fue elegido por el sistema de cooptación, en el Consejo de Administración celebrado el 22 de Enero de 2.004, al producirse una vacante en el momento de su nombramiento. Dicho nombramiento fue posteriormente ratificado en la Junta General celebrada el 25 de mayo de 2004.

B.1.3. Miembros del Consejo y condición

Según se establece en el Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros Ejecutivos son aquellos que desempeñan un cargo directivo en la Sociedad mientras que los Externos o No Ejecutivos son Consejeros no vinculados con el equipo de gestión y aportan su experiencia en áreas que se consideran relevantes para el futuro empresarial de Dogi International Fabrics, S.A.

Consejeros Ejecutivos

| Nombre del Consejero | Cargo en el Organigrama de la Sociedad |
|---------------------------|---|
| D. Josep Domènech Giménez | Consejero Delegado |
| D. Eduard Domènech Álvaro | Consejero – Director Técnico del Grupo |
| D. Sergi Domènech Álvaro | Consejero – Director Comercial y de Marketing del Grupo |

Consejero Externo Dominical

| Nombre del Consejero | Nombre o denominación social del Accionista Significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento |
|------------------------------|---|
| D. Francesc Cunill Izquierdo | D. Josep Domènech Giménez |

Consejeros Externos Independientes

| Nombre del Consejero | Perfil |
|--|---|
| D. Rafael Español Navarro | Consejero independiente desde 2002. Actual Presidente de La Seda de Barcelona, S.A y miembro del Consejo de Administración de Majorica y ENDESA |
| FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija | FIATC tiene designado a D. Joan Castells Trius, licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros. Desde 1980 desempeña funciones para FIATC, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, ocupando en la actualidad el cargo de Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado. De su dilatada carrera profesional destacan los siguientes cargos: Presidente de la Junta Directiva de FIMAC, Mutua de Accidentes de Trabajo y enfermedades Profesionales de la Seguridad Social Presidente de INVERFIAT, SA Presidente del Patronato FUNDACIÓN FIATC Vocal de la Junta Directiva de FOMENT DE TREBALL Consejero de CATALANA D'INICIATIVES Miembro del Consejo Consultivo de FECSA ENDESA |
| D. Carlos Franqués Ribera | Consejero desde 2001. Fue Directivo del Grupo Agrolimen y miembro del Consejo de Joyco |

Otros Consejeros Externos y detalle de los motivos por los que no se pueden considerar Dominicales o Independientes:

- **D. Antonio Peñarroja Castells** es Secretario del Consejo de Administración de Dogi International Fabrics, S.A. Asimismo, ostenta cargos de Consejero en Textiles ATA, S.A. de C.V. y en Dogi USA, Inc., filiales de Dogi International Fabrics, S.A. Por último, el Sr. Peñarroja es Secretario no consejero en Investholding, J.D., S.L., una de las sociedades patrimoniales del Sr. D. Josep Domènech y accionista de Dogi International Fabrics.
- **D. Carlos Jaime Miguel Schröder Quijano** es Consejero de la Sociedad desde el año 1997. Actualmente es Vice-President & General Manager de Global Health Products, Air Products, Inc. (USA). Asimismo, es miembro del Consejo de Administración de Sociedad Española Carburos Metálicos, S.A. y alguna de sus filiales. El Sr. D. Carlos Schröder es hermano del Sr. D. Francisco Schröder, Director de Operaciones Internacionales del Grupo Dogi.
- **D. Jordi Torras Torras** es Consejero desde 2004. Ha realizado estudios en Ciencias Económicas y Empresariales en la Universidad de Barcelona. Programa de Dirección General (PDG) en el IESE, Universidad de Navarra (Barcelona). Su carrera profesional ha ido ligada a la empresa familiar ZANINI Auto Grup (fabricante de componentes plásticos y tapacubos para la automoción), donde desempeñó el cargo de Director General hasta 1.999. Especialista en el diseño de planes estratégicos corporativos para empresas industriales internacionales: adquisiciones, reestructuraciones organizativas, etc. En la actualidad es el Fundador y Administrador único de Zatorcal, S.L., empresa dedicada a la fundición inyectada de aleaciones no férricas para la industria de automoción, cargo que compagina con el de Administrador Único de Gertoca SL, sociedad a través de la cual presta servicios de asesoramiento y consultoría al Grupo Dogi.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el período en la tipología de cada consejero.

La única variación es la designación de D. Jordi Torras Torras como otro Consejero externo con efectos 1 de enero de 2005.

B.1.4. La calificación realizada en el punto anterior se ajusta a lo previsto en el Reglamento del Consejo, aprobado por los miembros del Consejo de Administración

B.1.5. Facultades que tiene delegadas el Consejero Delegado

El Sr. D. Josep Domènech, Consejero Delegado, tiene delegadas todas las facultades legalmente delegables del Consejo.

B.1.6. Los miembros del Consejo de Administración que asumen cargos de Administradores o Directivos en otras sociedades del Grupo se detallan a continuación:

| Consejero | Filial | Cargo en la Filial |
|---------------------------------|---|--------------------|
| D. Josep Domènech Giménez | S.A. Société Nouvelle Elastelle (Francia) | Consejero |
| | Textiles ATA, S.A. de C.V. (México) | Consejero |
| D. Sergi Domènech Álvaro | Dogi Fabrics (Jiangsu) Company Ltd. (China) | Consejero |
| | Penn Asia Co. Ltd. (Tailandia) | Consejero |
| | Dogi Hong Kong Ltd. | Apoderado |
| D. Francesc Cunill Izquierdo | S.A. Société Nouvelle Elastelle (Francia) | Apoderado |
| D. Antonio A. Peñarroja Castell | Textiles ATA, S.A. de C.V. (México) | Consejero |
| | Dogi USA, Inc. | Consejero |

B.1.7. Consejeros que son miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España

A la Sociedad le consta que el Sr. D. Rafael Español Navarro es miembro del Consejo de Administración de La Seda de Barcelona, S.A., y ostenta el cargo de Presidente en dicha sociedad.

B.1.8. Remuneración agregada de los Consejeros devengada durante el ejercicio

a) En la sociedad objeto del presente informe:

| Por concepto retributivo | En miles de euros |
|--|-------------------|
| Retribución fija | 247 |
| Retribución variable | 19 |
| Dietas | 132 |
| Atenciones Estatutarias | - |
| Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros | - |
| Otros –gastos por servicios exteriores | 68 |
| Total | 466 |

| Otros beneficios | En miles de euros |
|---|-------------------|
| Anticipos | - |
| Créditos concedidos | 310 |
| Fondos y planes de pensiones: aportados | - |
| Fondos y planes de pensiones: obligaciones contraídas | - |
| Primas de seguros de vida | 11 |

b) Los Consejeros no han percibido retribución alguna por su pertenencia a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades de grupo.

c) Remuneración total por tipología de Consejero:

| Tipología Consejeros | Por Sociedad |
|-------------------------|--------------|
| Ejecutivos | 277 |
| Externos Dominicales | 24 |
| Externos Independientes | 60 |
| Otros Externos | 105 |
| Total | 466 |

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

| | |
|--|-----|
| Renumeración total Consejeros (en miles de euros) | 466 |
| Remuneración total Consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %) | n/a |

B.1.9. Los miembros de la alta dirección que no son a su vez Consejeros Ejecutivos

| Nombre | Cargo |
|-------------------------------|---|
| Dª Mercè Barbé Mundet | Directora Financiera del Grupo |
| D. Joan Currius Espelt | Director Creación y Desarrollo de Productos del Grupo |
| D. Joseph Ruiz Muntasell | Director General – Europa |
| D. Francisco Schröder Quijano | Director Operaciones Internacionales del Grupo |

Renumeración total alta dirección (en miles de euros) 533

B.1.10. No existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad y de su Grupo

B.1.11. Proceso de remuneración de los miembros del Consejo de Administración

Según lo establecen los Estatutos de la Sociedad, el cargo de Administrador será remunerado. La Junta General de Accionistas establecerá para cada ejercicio la cuantía de la retribución, que consistirá en una asignación fija periódica, no tendrá que ser igual para todos los Administradores, y en ningún caso consistirá en una participación en los beneficios de la Sociedad.

B.1.12. Los miembros del Consejo que a su vez son miembros del consejo de administración de sociedades que ostentan participaciones significativas en Dogi International Fabrics

| Nombre o denominación Social del Consejero | Nombre o denominación Social del accionista significativo | Cargo |
|--|---|-------------------------|
| D. Josep Domènech Giménez | Investholding JD, S.L. | Consejero Delegado |
| D. Josep Domènech Giménez | Bolquet, S.L. | Administrador Solidario |
| D. Josep Domènech Giménez | Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | Administrador Solidario |
| D. Josep Domènech Giménez | Febrer Norantavuit SICAV, S.A. | Presidente |
| D. Francesc Cunill Izquierdo | Investholding JD, S.L. | Consejero Delegado |
| D. Francesc Cunill Izquierdo | Bolquet, S.L. | Administrador Solidario |
| D. Francesc Cunill Izquierdo | Febrer Norantavuit SICAV, S.A. | Consejero |
| D. Francesc Cunill Izquierdo | Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | Administrador Solidario |
| D. Eduard Domènech Álvaro | Investholding JD, S.L. | Consejero |
| D. Sergi Domènech Álvaro | Investholding JD, S.L. | Consejero |

Relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior de los miembros del Consejo de Administración que les vinculan con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

No existen relaciones relevantes, distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o entidades del Grupo.

B.1.13. Modificaciones introducidas durante el ejercicio en el Reglamento del Consejo

No ha habido modificaciones en el Reglamento del Consejo durante el ejercicio.



B.1.14. Procedimientos de nombramiento, elección y detalle de los órganos competentes del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración serán elegidos por la Junta General de Accionistas. Las elecciones de los miembros del Consejo de Administración se harán en la forma establecida en la Ley y en los Estatutos, no siendo preciso ser accionista para ostentar el cargo de Consejero.

Asimismo, la Junta General de Accionistas podrá remover de sus puestos a los Consejeros nombrados, sin necesidad de que medie justa causa para ello, siempre y cuando el acuerdo de cese sea adoptado por las mayorías previstas para ello en la Ley y los Estatutos.

El nombramiento de los Consejeros surtirá efecto desde el momento de la aceptación del cargo y deberá presentarse a inscripción en el Registro Mercantil dentro de los diez días siguientes a aquélla, haciéndose constar expresamente los nombres, apellidos, estado civil, el domicilio, la nacionalidad y las circunstancias del documento de identificación de los designados, así como cualesquiera otras circunstancias exigidas por la Ley.

B.1.15. Supuestos en los que están obligados a dimitir los Consejeros

Los Consejeros están obligados a dimitir en los supuestos legalmente previstos y en especial, en el momento que incurra en alguna de las incompatibilidades legalmente previstas, sin perjuicio de que al cumplir los 70 años deben poner su cargo a disposición del Consejo, el cual los puede ratificar.

B.1.16. Medidas para limitar riesgos de acumulación de poderes en una única persona

La función del primer ejecutivo recae en el Sr. D. Josep Domènech, Presidente del Consejo. Sin embargo, su gestión está sometida íntegramente al control del Consejo de Administración.

B.1.17. Mayorías reforzadas distintas de las legales y adopción de los acuerdos en el Consejo de Administración, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos

La válida constitución del Consejo y las mayorías necesarias para la adopción por parte de este órgano social de acuerdos se rige por lo dispuesto en el Artículo 28 de los Estatutos Sociales, que tiene el siguiente tenor literal:

“ARTICULO 28º.- CONSTITUCION-ADOPCION DE ACUERDOS.- Para que el Consejo de Administración quede válidamente constituido será necesario que concurran a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes.

El Consejo de Administración adoptará sus acuerdos por mayoría absoluta de los Consejeros presentes o representados en la reunión.

Podrá también adoptar sus acuerdos por escrito y sin sesión, cuando ningún Consejero se oponga a este procedimiento y los referidos acuerdos obtuviesen el voto favorable de la mayoría absoluta de los Consejeros.

La delegación permanente de alguna facultad del Consejo de Administración en una Comisión Delegada o en un Consejero-Delegado y la designación de los Consejeros que hayan de ocupar tales cargos requerirán para su validez el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo y no producirán efecto alguno hasta su inscripción en el Registro Mercantil. En ningún caso podrán ser objeto de delegación la rendición de cuentas y la presentación de Balances a la Junta General de Accionistas, ni las facultades que ésta conceda al Consejo de Administración, salvo que fuese expresamente autorizado por ella. Inscrita la delegación en el Registro Mercantil, sus efectos en relación con los actos otorgados desde la fecha de nombramientos se retrotraerán al momento de su celebración.”

B.1.18. Requisitos específicos para ser nombrado Presidente

No hay requisitos específicos para ser nombrado Presidente.

B.1.19. Voto de calidad del Presidente

El Presidente del Consejo no tiene voto de calidad en el Consejo.

B.1.20. Limite de edad de los Consejeros

No existe limite de edad de los Consejeros en los Estatutos Sociales, sin perjuicio de que al cumplir los 70 años, deben poner su cargo a disposición del Consejo, el cual los puede ratificar.

B.1.21. Duración del mandato de los Consejeros

La duración del cargo de Consejero, según se dispone en el Artículo 26 de los Estatutos Sociales es de cinco años. Los Consejeros podrán ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

B.1.22. Procesos para la delegación de los votos en el Consejo de Administración

Según lo establece el Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros harán todo lo posible para acudir a las sesiones del Consejo y, cuando no puedan hacerlo personalmente, procurarán que la representación que confieran a favor de otro miembro del mismo Grupo de Consejeros e incluya las oportunas instrucciones.

B.1.23. Número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio y las veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su Presidente:

| | |
|--|---|
| Número de reuniones del Consejo | 6 |
| Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente | 0 |

Número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

| | |
|---|---|
| Número de reuniones del Comité de Auditoría | 2 |
|---|---|

B.1.24.Certificación de las cuentas anuales individuales y consolidadas

Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido certificadas por las siguientes personas para su formulación por el Consejo:

| | |
|--------------------------------|----------------------|
| Dª Mercè Barbé Mundet | Directora Financiera |
| D. Antonio A Peñarroja Castell | Secretario-Consejero |

B.1.25. Mecanismos establecidos por el Consejo para evitar que las cuentas anuales individuales y consolidadas puedan presentar salvedades

El Comité de Auditoría tiene entre sus funciones coordinarse con los auditores externos en relación al proceso de desarrollo de auditoría. Asimismo, la Sociedad cuenta con un Departamento de Auditoría Interna que ha mantenido diversas reuniones durante el año con los auditores externos con el fin de analizar cualquier tema que pudiera tener un impacto significativo en el informe de auditoría.

B.1.26.Medidas adoptadas para que la información difundida a los mercados de valores sea transmitida de forma equitativa y simétrica

La Sociedad dispone del Reglamento Interno de Conducta cuyo principal objetivo es regular las actuaciones de todas las personas afectadas (Directivos, Consejeros y empleados) para que tengan diligencia en salvaguardar la información confidencial y privilegiada con el fin de procurar que el mercado disponga en todo momento de idéntica información sobre la Sociedad.

B.1.27. El Secretario del Consejo de Administración

D. Antonio A. Peñarroja Castell es el Secretario del Consejo de Administración y a su vez miembro del Consejo.

B.1.28. Medidas para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación

El Comité de Auditoría tiene entre sus funciones asegurar la independencia de dichas entidades y en todo caso, en la selección de dichas entidades se tiene en cuenta la independencia de las mismas, sin que en ningún caso dichas entidades tengan cualquier vinculación o interés de cualquier tipo en la Sociedad o en cualquiera de sus filiales.

B.1.29. Trabajos realizados por el Auditor Principal

El Auditor Principal no ha realizado trabajos distintos de los de auditoría.

B.1.30. Número de años que la firma actual de auditoría (Auditor Principal) lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales

• N° de años ininterrumpidos por el Auditor Principal

BDO Audiberia España, S.L. fue nombrado en la Junta General de Accionistas de fecha 25 de mayo de 2004 Auditor de cuentas de los ejercicios 2004, 2005 y 2006. En consecuencia, el Auditor Principal actual lleva dos años realizando la auditoría de las cuentas anuales.

• N° de años auditados por la firma actual de auditoría/N° de años que la Sociedad ha sido auditada (en %)

| | |
|----------|-------|
| Sociedad | 5,9% |
| Grupo | 12,5% |

B.1.31. Participaciones de los miembros del Consejo de Administración en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad que la Sociedad

| Consejero | Sociedad Participada | Actividad de la Sociedad Participada | Participación del titular | | Cargo o Funciones |
|---------------------------|---|---|---------------------------|-----------|--|
| | | | Directa | Indirecta | |
| D. Josep Domènech Giménez | Grupo Moda Estilmar, S.A. | “Converter” , y comercializadora de tejidos | - | 75´% | - |
| | Modaline, S.L. | Textil | 50% | - | - |
| | Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | Arrendamiento de inmuebles | 7% | 88,94% | Aministrador Solidario |
| | Investholding JD, S.L. | Arrendamiento de inmuebles | 73% | - | Consejero Delegado |
| | Bolquet, S.L. | Arrendamiento de inmuebles | - | 73% | Administrador Solidario |
| | Rosa Ferrer | Textil | - | 50% | - |
| | J. Sabater Tayo, S.A. | Textil | - | 50% | - |
| D. Eduard Domènech Álvaro | Investholding JD, S.L. | Arrendamiento de inmuebles | 0,01% | - | Consejero |
| D. Sergi Domènech Álvaro | Investholding JD, S.L. | Arrendamiento de inmuebles | 0,01% | - | Consejero |
| D. Rafael Español Navarro | La Seda de Barcelona, S.A. | Fabricación, venta de fibras e hilos textiles | 0,028% | 0,015% | Presidente del Consejo de Administración |

B.1.32. Procedimientos para que los Consejeros puedan contar con asesoramiento externo

Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los Consejeros Externos pueden solicitar la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser aprobada por el Consejo de Administración.

B.1.33. Procedimientos para que los Consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones

Los Consejeros mantienen un contacto permanente y fluido entre sí, y en especial, con el Consejero Delegado que les permite estar continuamente informados de la marcha del negocio. No obstante la información necesaria para cada una de las reuniones del Consejo de Administración se les hace llegar al menos con 3 días de antelación por vía electrónica.

B.1.34. Seguro de responsabilidad a favor de los Consejeros de la Sociedad

La Sociedad tiene contratado un seguro de responsabilidad civil a favor de sus Consejeros.

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1. Enumere los Órganos de Administración

Los Órganos previstos en el Reglamento de Consejo de Administración son los siguientes:

- Comisión Ejecutiva con facultades decisorias generales.
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones con facultades de información, asesoramiento y propuesta en materias de su respectiva competencia.
- Comisión de Auditoría y Cumplimento.

El Consejo de Administración no ha creado hasta la fecha ninguna de las comisiones previstas, a excepción de la Comisión de Auditoría, ya que el tamaño y características de funcionamiento del Consejo no han hecho necesaria la creación de la Comisión Ejecutiva ni la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. El Consejo de Administración considera que es perfectamente capaz de asumir la adopción de las decisiones de su competencia con la agilidad y rapidez que requiere la Sociedad.

Por lo tanto, en la actualidad, sólo está constituido el Comité de Auditoría con cuatro miembros, y con las siguientes competencias:

- Informar, a través de su Presidente y/o su Secretario, en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Supervisar los servicios de auditoría interna para el supuesto en el que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial de la Sociedad.
- Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas internos de control.
- Mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

B.2.2. Detalle de las comisiones del Consejo de Administración

Comité de Auditoría

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 26 de junio de 2003, aprobó la creación del Comité de Auditoría, según la propuesta del Consejo de Administración, en cumplimiento de lo establecido por la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. En este sentido, se incorporó un nuevo artículo – como Artículo 32-Bis – a los Estatutos sociales de la Sociedad que detalla las funciones del Comité y se detallan en el apartado 2.1 del presente Informe.

Los miembros del Comité de Auditoría se detallan a continuación:

| Nombre | Cargo |
|------------------------------|--|
| D. Francesc Cunill Izquierdo | Presidente |
| D. Antonio Peñarroja Castell | Secretario y Miembro del Comité de Auditoría |
| D. Eduard Domènech Álvaro | Vocal |
| D. Carlos Franqués Ribera | Vocal |

B.2.3. Descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo

De conformidad con los Estatutos Sociales el Consejo de Administración podrá designar de su seno una Comisión Ejecutiva (no constituido a fecha de hoy), así como uno o varios Consejeros Delegados y las comisiones o comités (incluyendo un Comité de Auditoría) que considere oportunas. En cualquier caso, no podrán ser objetos de delegación en la Comisión Ejecutiva, ni en los Consejeros Delegados, ni en otras comisiones o comités, las facultades a las que se refiere el mencionado artículo 28 de estos Estatutos Sociales.

Actualmente, el Consejo de Administración no tiene constituida ninguna comisión, excepto el Comité de Auditoría, pero tiene designado un único Consejero Delegado, cargo que recae en el Sr. D. Josep Domènech Giménez. El Consejero Delegado fue designado en la reunión del Consejo de Administración celebrada en fecha 19 de Junio de 2002. El Consejo de Administración, acordó por unanimidad delegar a favor del Consejero Delegado designado, la totalidad de las facultades del Consejo de Administración, salvo las legalmente indelegables.

B.2.4. Indique, en su caso, las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones

Este apartado no es de aplicación en la Sociedad.

B.2.5. Indique, en su caso, la existencia de reglamentos de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión

Tanto los Estatutos sociales como el Reglamento del Consejo de Administración recogen el reglamento de las comisiones previstas. No se ha elaborado un Informe Anual de las actividades del Comité de Auditoría.

B.2.6. En el caso de que exista comisión ejecutiva, explique el grado de delegación y autonomía de la que dispone la comisión ejecutiva en el ejercicio de sus funciones, para la adopción de acuerdos sobre la administración y gestión de la Sociedad

Según se indica en apartados anteriores, la Comisión Ejecutiva a la fecha de hoy no ha sido constituida.

B.2.7. Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes Consejeros en función de su condición

Este apartado no es de aplicación en la Sociedad.

B.2.8. En el caso de que exista la comisión de nombramientos, indique si todos sus miembros son Consejeros Externos

Según se indica en apartados anteriores, la comisión de nombramientos a la fecha de hoy no ha sido constituida.

C. Operaciones vinculadas

C.1. Detalle de operaciones relevantes entre la Sociedad y los accionistas significativos

| Nombre o denominación social del accionista significativo | Nombre o denominación social de la Sociedad | Naturaleza de la operación | Tipo de relación | Importe (miles de euros) |
|---|---|----------------------------|--|--------------------------|
| Investholding, J.D., S.L. | Dogi International Fabrics, S.A. | Contractual | Alquiler | 135 |
| Bolquet, S.L. | Dogi International Fabrics, S.A. | Contractual | Alquiler | 1.230 |
| Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | Dogi International Fabrics, S.A. | Contractual | Alquiler | 76 |
| Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | Dogi International Fabrics, S.A. | Comercial | Contrato de Préstamo subordinado | 12.290 |
| D. Josep Domènech Giménez | Dogi International Fabrics, S.A. | Contractual | Remuneración en concepto de las primas de seguro de vida y por desempeñar el cargo de Consejero Delegado | 10 |
| D. Josep Domènech Giménez | Dogi International Fabrics, S.A. | Contractual | Acuerdos de financiación-préstamos | 281 |

El saldo pendiente al 31 de diciembre de 2005 del préstamo subordinado concedido por Inversora en Bienes Patrimoniales, S. L. ("IBP") asciende a 11.766 miles de euros de principal y 524 miles de euros de interés devengados y no pagados. El interés se calcula en base del Euribor de 3 meses más un diferencial de 50 puntos básicos. El importe original del préstamo concedido el pasado mes de junio de 2004, era de 16.040 miles de

euros y se destinó íntegramente a amortizar anticipadamente una parte del Crédito Sindicado de doble divisa contratado por la Sociedad Dominante en el año 2001. El reembolso del importe total del préstamo y los intereses está condicionado a la amortización total por parte de la Sociedad del mencionado Crédito Sindicado.

C.2. Detalle de las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad.

| Nombre o denominación social del accionista significativo | Naturaleza de la operación | Tipo de relación | Importe (miles de euros) |
|--|----------------------------|--|--------------------------|
| D.Josep Domènech Giménez (a través de Grupo Moda Estilmar, S.A.) | Comercial | Venta de productos | 4.391 |
| D.Josep Domènech Giménez (a través de Modaline S.L.) | Comercial | Venta de productos | 812 |
| D.Josep Domènech Giménez (a través de Alyto S.A.) | Comercial | Compra de energía a través de la Planta Cogeneradora | 1.178 |

* Todas las operaciones descritas han sido realizadas con Dogi International Fabrics, S.A.

- GRUPO MODA ESTILMAR, S.L.: El Presidente y Consejero Delegado es titular de una participación indirecta del 75% en el capital social de esta Sociedad siendo la misma uno de los clientes más importantes de la Sociedad, dado que el volumen de las ventas realizadas a GRUPO MODA ESTILMAR, S.L. ascendió, en el ejercicio 2.005 al 6% del volumen de facturación de Dogi International Fabrics, S.A. y un 3% del total de la facturación del Grupo Dogi.
- MODALINE, S.L.: El Presidente y Consejero Delegado ostenta participaciones significativas en el capital social de esta sociedad pero no participa en modo alguno en la gestión de dicha sociedad. Las ventas realizadas a esta sociedad por Dogi International Fabrics, S.A. ascendieron en el ejercicio 2005 al 1% de sus ventas.
- ALYTO ENERGÍA, S.L. es una sociedad participada en un 50% por el Presidente del Consejo de Administración, y es propietaria de una planta cogeneradora que suministra energía eléctrica en condiciones de mercado, o más ventajosa, a las instalaciones de la Sociedad en El Masnou.

C.3. Detalle de las operaciones relevantes realizadas por la Sociedad con otras sociedades del mismo grupo que no se eliminan en el proceso de consolidación y no forman parte del tráfico habitual de la Sociedad

No existe ninguna operación entre Dogi International Fabrics, S.A. y sus filiales que no forme parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

C.4. Situación de conflictos de interés

No se ha dado caso alguno de una situación de conflictos de interés entre las transacciones de partes vinculadas y asociadas.

C.5. Mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de interés

La Sociedad tiene claramente identificadas las posibles fuentes de conflicto con las empresas vinculadas, y en estos casos, según lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta las personas afectadas deben de actuar en todo momento con libertad de juicio, con lealtad al Grupo y a sus accionistas y de forma independiente a intereses propios o ajenos. En consecuencia, no deben primar sus propios intereses a expensas de los del Grupo o de unos inversores a expensas de los de otros. Así, deberán abstenerse de intervenir o influir en la toma de decisiones que puedan afectar a las personas o entidades con las que exista conflicto y de acceder a información confidencial que afecte a dicho conflicto.

Según el Reglamento Interno de Conducta, el Departamento de Auditoría Interna, bajo la dirección del Comité de Auditoría es el órgano encargado de vigilar, supervisar y evitar situaciones de conflictos de interés que puedan surgir en operaciones con empresas vinculadas.

D. Sistemas de control de riesgo

D.1. Descripción general de la política de riesgos de la Sociedad y/o su Grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo

El sistema de control de riesgos está encomendado al Departamento de Auditoría Interna, que actúa bajo la dirección y supervisión del Comité de Auditoría. El sistema de control de riesgos está continuamente bajo revisión, para adecuarlo a los cambios que se van produciendo en el negocio. En un entorno como el que ha vivido el Grupo en los últimos 4 años con la incorporación de numerosas sociedades al perímetro de consolidación y un deterioro del negocio derivado de una crisis generalizada en el sector textil europeo, los controles de supervisión se han convertido en un elemento primordial para la Dirección del Grupo, desarrollándose en este sentido controles específicos para la supervisión de las filiales.

Cabe destacar que, juntamente con el Departamento de Auditoría Interna, Dogi International Fabrics dispone de un Departamento de Control de Gestión Corporativa que depende de la Dirección Financiera del Grupo, cuya función es asegurar que las medidas tomadas por el equipo Directivo del Grupo se están llevado a cabo y en caso contrario, adoptar las medidas correctoras necesarias.



D.2. Indique los sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la Sociedad y su Grupo

A continuación se detallan los riesgos específicos identificados por la Sociedad:

Riesgo de entorno y de negocio

Aunque se ha notado una cierta recuperación económica a nivel global, la evolución del sector textil europeo sigue siendo negativa, perjudicada por el persistente diferencial salarial existente entre los países europeos y los asiáticos. Adicionalmente, la supresión de las cuotas a la importación para una gran cantidad de las categorías textiles procedentes de China y Vietnam no ha hecho más que agravar la situación, a pesar del importante efecto traslado entre las importaciones de China con la de otros países asiáticos.

En este entorno, y siguiendo el objetivo fundamental del Grupo de devolverlo a la senda de la rentabilidad positiva, el equipo Directivo del Grupo está continuamente revisando las distintas áreas de negocio, adoptándose las siguientes medidas al respecto:

- Reforzar las áreas de marketing (mayor peso específico de las marcas de Dogi y Penn) y mantener un nivel adecuado del esfuerzo inversor en tareas de Investigación y Desarrollo con el objetivo de crear productos novedosos, únicos y perfectamente adaptados a los requerimientos del mercado.
- Mejora continuada en los procesos de fabricación y producción que permitan a las plantas entrar en una dinámica positiva de mejoras en su eficiencia en un entorno altamente competitivo.
- Alcanzar e incluso superar los niveles de calidad y servicio necesarios para satisfacer a los clientes englobados en un mercado cada vez más exigente.
- Incrementar la capacidad productiva de las plantas en Asia (donde destaca la fuerte inversión realizada en China con la ampliación de su planta) teniendo en cuenta la creciente deslocalización de los confeccionistas occidentales hacia estos países. Es destacable también la apuesta realizada por el Grupo con la nueva inversión realizada en Sri Lanka a través de una Joint Venture para la producción de tejido elástico para suministrarlo a los principales confeccionistas del Sub-continente indio.

Por último, la sociedad realiza especial hincapié en la necesidad de controlar los riesgos derivados de la relación existente entre Dogi (y sus filiales) con países en vías de desarrollo, los cuales, a pesar de un importante crecimiento en los últimos años; sus sistemas socio-políticos están en fase de desarrollo por lo que son susceptibles a fuertes tensiones.

Riesgos financieros

Como cualquier Grupo industrial internacional, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio y riesgo de liquidez, entre otros. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera. El Grupo utiliza derivados para cubrir algunos de los riesgos anteriormente mencionados.

El sistema de control de riesgos financieros está gestionado por la Dirección Financiera Corporativa del Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cada negocio y área corporativa define:
 - Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
 - Operadores autorizados.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

Los tipos de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo son, fundamentalmente, el Euribor y el Libor del dólar estadounidense.

Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente a deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y sus filiales. Asimismo, el riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales en divisas, principalmente el dólar americano y en libra esterlina.

Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, están sujetas al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo ha contratado swaps de divisa y seguros de cambio.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Operaciones Vinculadas

El Grupo realiza, a través de su Departamento de Auditoría Interna, la función de supervisar las transacciones realizadas con las sociedades en las que el Presidente del Consejo de Administración y Accionista de Referencia de la Sociedad ostenta participaciones significativas y efectuar si procede la comunicación al Comité de Auditoría y/o CNMV. Estos vínculos, si bien se realizan siempre a precios de mercado, se han identificado como riesgo, por su naturaleza y en tal sentido fue el Consejo de Administración el que aprobó el Reglamento Interno de Conducta que cubre cualquier situación de conflicto de interés y fomenta la transparencia de dichas transacciones.



Riesgos Medioambientales

Siguiendo la tendencia normativa vigente de cada uno de los países en los que Dogi International Fabrics, S.A. y sus filiales operan, se han implantado las mejoras necesarias en todos los procesos fabriles y sistemas de control para respetar y proteger el medio ambiente. Todos estos controles pueden ser realizados por personal interno de Dogi especializado en tal materia y en determinados casos asesorados por consultores externos especializados en los riesgos medio ambientales.

D.3. En el supuesto, que se hubiesen materializado algunos de los riesgos que afectan a la Sociedad y/o su Grupo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos

Los riesgos identificados anteriormente se materializan, como es natural, en la vida fabril y societaria de la Sociedad y de sus filiales. Es precisamente por este hecho que el equipo Directivo es totalmente consciente de todos los riesgos inherentes al negocio. Sin embargo, muy pocos de los riesgos anteriormente descritos han tenido un impacto significativo en el Grupo durante el ejercicio, excepto el riesgo por el tipo de cambio del euro con respecto al dólar. Las coberturas contratadas por la Sociedad han servido para mitigar el efecto de dicho riesgo.

D.4. Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control, y detalle cuáles son sus funciones

Según se indica en el apartado D.1, la supervisión del Sistema de Control de Riesgos está encomendada al Comité de Auditoría, que, a su vez, ha delegado la operativa al Departamento de Auditoría Interna.

D.5. Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la Sociedad y/o su Grupo

En la actualidad, Dogi International Fabrics opera en doce (12) países, por lo que está obligada al cumplimiento de diferentes legislaciones.

La Sociedad es totalmente consciente de la diversidad de las legislaciones y por ello cuenta con el asesoramiento legal local en cada jurisdicción. Los asesores legales contratados por cada una de las filiales de Dogi International Fabrics, S.A., son profesionales de reconocido prestigio en cada país y son los encargados de velar por que las actividades realizadas por las compañías se adecuen a la legislación aplicable a cada una de las filiales de la Compañía.

La oficina Corporativa ubicada en El Masnou (Barcelona) realiza una labor de coordinación con los distintos responsables en cada planta y sus correspondientes Departamentos Jurídicos Internos o sus asesores externos, bajo la dirección del Secretario del Consejo.

E. Junta General

Las normas vigentes de funcionamiento de la Junta General son las que resultan de los Estatutos de la Sociedad y de la legislación en vigor. Asimismo, el Reglamento de Junta General aprobado por los accionistas en la Junta General del 2004 recoge una regulación detallada de todas aquellas materias que atañen a la Junta, y, en particular, de su naturaleza, competencia y clases, su convocatoria y preparación, el derecho de información de los socios, la asistencia y representación, la celebración y desarrollo de las reuniones, el ejercicio de los derechos políticos, y la documentación y difusión de los acuerdos de este órgano.

E.1. Quórum de constitución de la Junta General

La Junta General de Accionistas quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital social suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta, cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Sin embargo, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria, pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, escisión o disolución voluntaria de la Sociedad o cualquier modificación de estos Estatutos, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital social suscrito con derecho a voto y, en segunda convocatoria, la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

E.2. Régimen de adopción de acuerdos sociales

Los acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas se tomarán por la mayoría de votos de los accionistas presentes o representados en la Junta. No se establecen en los Estatutos Sociales requisitos de mayoría distintos a los establecidos en la Ley. No existe por lo tanto diferencia alguna entre la regulación legal y la estatutaria.

E.3. Derechos de los accionistas

No existen derechos de los accionistas en relación con las Juntas Generales que sean distintos a los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.



E.4. Medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las Juntas Generales

La convocatoria de las Juntas Generales se comunica con tiempo suficiente en los medios de comunicación, según exige la Ley, así como en la página web de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad dispone de una Oficina de Atención de Inversores que está a disposición de todos los accionistas para atender cualquier duda que puedan tener al respecto.

E.5. Medidas adoptadas por la compañía para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General

El Presidente del Consejo de Administración preside a su vez cada una de las Juntas Generales de Accionistas de la Compañía, tal y como se prevé en la Ley de Sociedades Anónimas. No obstante lo anterior, la Sociedad tiene aprobado un Reglamento de Junta General el cual garantiza plenamente la independencia y el buen funcionamiento de la misma.

En este sentido, el Artículo 17 del Reglamento de la Junta regula su desarrollo, y como se detalla en dicho artículo queda totalmente asegurado el ejercicio por parte de los accionistas de sus derechos de voz y voto, concediéndose al Presidente de la Junta únicamente facultades moderadoras y de orden.

E.6. Modificaciones en el Reglamento de la Junta General durante el ejercicio

No se han introducido modificaciones durante el ejercicio.

E.7. Datos de asistencia en la última Junta General de Accionistas

| Fecha Junta General | % de presencia física | % en representación | % voto a distancia | Total % |
|---------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|---------|
| 26-05-2005 | 49,910 | 4,030 | - | 53,940 |
| 21-11-2005 | 50,090 | 0,660 | - | 50,750 |

E.8. Resumen de los acuerdos adoptados en la última Junta General de Accionistas

Junta General de Accionistas – 26 de mayo de 2005

Con el voto a favor unánime de todos los accionistas aprobaron los siguientes acuerdos:

- Aprobación de las Cuentas Anuales individualizadas de la Sociedad (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), las Cuentas Anuales Consolidadas, así como los correspondientes Informes de Gestión individual y consolidado, cerrados todos ellos en fecha 31 de diciembre del 2.004.
- Aprobación del resultado obtenido, tanto por la Sociedad individual de 6.647.228 Euros de pérdidas como el resultado consolidado de 2.340.568 Euros de pérdidas. Se acuerda que los resultados sean compensados con los beneficios que se obtengan en la Sociedad en próximos ejercicios.

- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el pasado ejercicio social cerrado a 31 de diciembre del 2.004.
- Nombramiento del nuevo Consejero de la Sociedad, por el plazo de cinco años, a la Entidad FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, quien a los efectos de lo dispuesto en el artículo 143 del Reglamento del Registro Mercantil, designa a su representante permanente, en la persona de su Consejero-Delegado y Presidente del Consejo de Administración, DON JOAN CASTELLS TRIUS.
- Autorización al Consejo de Administración de la Compañía, para que pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad, mediante compra-venta, permuta, adjudicación en pago o cualquier otra de las modalidades previstas en la Ley, dentro de los límites y con los requisitos contenidos en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Acordar la remuneración del Consejo de Administración para el presente ejercicio 2.005, consistirá en la cantidad total de CIENTO CUARENTA Y CUATRO MIL EUROS (144.000 euros).
- Facultar indistintamente, al Presidente y Secretario del Consejo de Administración, DON JOSEP DOMÈNECH GIMÉNEZ y DON ANTONIO A. PEÑARROJA CASTELL, para que puedan elevar a públicos los precedentes acuerdos, otorgando cuantos otros documentos de aclaración, subsanación o notificación sean precisos para su inscripción en el Registro Mercantil, dando cumplimiento a la calificación oral o escrita que, en su caso, efectúe el Sr. Registrador Mercantil.

Junta General Extraordinaria de Accionistas – 21 de noviembre de 2005

Con el voto a favor unánime de todos los accionistas aprobaron los siguientes acuerdos:

- i. Emisión de obligaciones convertibles en acciones de la Compañía, por un importe de 68.147.379 euros, con vencimiento a cinco años, que se ofrecen a la suscripción preferente y proporcional de los señores accionistas. Asimismo, aprobaron la determinación de las bases y las modalidades de la conversión de las obligaciones en acciones de la Sociedad.
- ii. Aumentar el capital social en la cuantía que resulte necesaria para atender a la conversión en acciones de las obligaciones que se emitan.
- iii. Delegación en el Consejo de Administración, con facultad de sustituir las facultades que reciba de la Junta, para (i) la ejecución y desarrollo del acuerdo de emisión de obligaciones; (ii) desarrollar las bases y modalidades de la conversión y fijar y concretar los extremos no previstos en las mismas; (iii) acordar la admisión a contratación bursátil de las obligaciones convertibles emitidas.
- iv. Autorización al Consejo de Administración, con facultad de sustituir las facultades que reciba de la Junta, para: (i) fijar, complementar, desarrollar y ejecutar, en una o varias veces, el acuerdo de aumento de capital, incluidas las subsanaciones necesarias; (ii) modificar la redacción del Artículo 5 de los Estatutos Sociales; (iii) solicitar la admisión a contratación bursátil de las acciones que se emitan.
- v. Delegación en el Consejo de Administración, con facultad de sustituir las facultades que reciba de la Junta, para que, si fuera necesario a los efectos de la conversión de obligaciones en acciones, pueda proceder, en una o más veces, a aumentar el capital social de la Compañía, y ello al amparo y con las limitaciones previstas en el artículo 153 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- vi. Facultar indistintamente al Presidente y/o al Secretario del Consejo para elevar a documento público los acuerdos de la Junta General que lo precisen o hayan de inscribirse en los Registros Públicos correspondientes, así como para la suscripción de documentos subsanatorios y rectificatorios que en su caso sean precisos, así como para ejecutar dichos acuerdos.



E.9. Número de acciones que son necesarias para asistir a la Junta General

Podrán asistir a la Junta los Señores Accionistas cuyas acciones (aunque posean sólo 1 acción) estén inscritas a su nombre en los Registros Contables a cargo de alguna de las Entidades Participantes de la “Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores” (antes Servicio de Compensación y Liquidación de Valores), al menos con cinco días de antelación a la fecha en que se celebre la Junta. Para ejercer el derecho de asistencia, el accionista deberá proveerse del correspondiente resguardo o certificado acreditativo, expedido a estos efectos por las Entidades encargadas del Registro Contable.

E.10. Políticas seguidas por la Sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por otro accionista utilizando la fórmula de delegación prevista por la Sociedad para cada Junta, que constará en la tarjeta de asistencia.

Un mismo accionista no podrá estar representado en la Junta por más de un representante.

No será válida ni eficaz la representación conferida a quien no pueda ostentarla con arreglo a la Ley.

La representación deberá conferirse por escrito o por medios de comunicación a distancia que cumplan con los requisitos previstos en el artículo 105 de la Ley de Sociedades Anónimas y demás legislación aplicable para el ejercicio del derecho de voto a distancia y con carácter especial para cada Junta y siempre que para tales casos la Compañía haya establecido procedimientos acreditados que garanticen debidamente la identidad del representado y del representante.

La representación será siempre revocable, considerándose revocada por la asistencia personal a la Junta del representado.

E.11. La Sociedad no tiene conocimiento de la política de los inversiones institucionales de participar o no en las decisiones de la Sociedad

E.12. Dirección y modo de acceso al contenido de Gobierno Corporativo en la página web

Dogi International Fabrics dispone de una página web (www.dogi.com) donde se encuentra la información legal para los accionistas, según lo establecido por la legislación en vigor, así como cualquier otra información adicional sobre la Sociedad y su Grupo.

F. Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo

La Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, prevé que el Informe Anual de Gobierno Corporativo contendrá información sobre el grado de seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno o, en su caso, explicación de la falta de seguimiento de las recomendaciones. A estos efectos, prevé la norma, la Comisión Nacional del Mercado de Valores elaborará un documento único sobre gobierno corporativo con las recomendaciones existentes.

A la fecha de aprobación de este Informe no se ha producido la elaboración por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de ese documento único con las recomendaciones existentes sobre gobierno corporativo. En su ausencia, se incluye a continuación información sobre el cumplimiento de las recomendaciones del Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades (Comisión Olivencia), que incluyó un catálogo formal de 22 recomendaciones, actualizadas en su caso de acuerdo al contenido del más reciente “Informe Aldama”.

Recomendación 1

“Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta, y establezca un catálogo formal de las materias reservadas a su conocimiento.”

El Consejo de Administración concentra su actividad en la función general de supervisión de la gestión de la Dirección General de la Sociedad y evaluando su gestión. Asimismo el Consejo de Administración adopta las decisiones a las que legalmente viene obligado así como aquellas que resultan más relevantes para la Sociedad. No obstante el Consejo de Administración de la Sociedad tiene delegadas todas las facultades legalmente delegables en un Consejero Delegado, siendo el Consejo de Administración el órgano encargado de supervisar su actuación.

Recomendación 2

“Que se integre en el Consejo de Administración un número razonable de consejeros independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional desvinculadas del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos.”

Tal y como se ha descrito en el apartado B de este Informe, el Consejo de Administración cuenta con 7 Consejeros externos, 3 de ellos se consideran totalmente independientes. Todos ellos gozan de un contrastado prestigio profesional y de una gran experiencia en distintos ámbitos de negocio.

Recomendación 3

“Que en la composición del Consejo de Administración los Consejeros Externos (Dominicales e Independientes) constituyan amplia mayoría sobre los Ejecutivos y que la proporción entre dominicales e independientes se establezca teniendo en cuenta la relación existente entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto.”



Tal y como también se describe en el apartado B del Informe, de los 10 miembros del Consejo de Administración, 7 Consejeros son Externos, y de ellos 3 son Independientes. Esto supone la existencia de una amplia mayoría de Consejeros no Ejecutivos, y una mayoría también de los Consejeros Independientes sobre los Dominicales.

Recomendación 4

“Que el Consejo de Administración ajuste su dimensión para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. En principio, el tamaño adecuado podría oscilar entre cinco y quince miembros.”

El Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 10 miembros, lo cual, a juicio del Consejo, es un tamaño adecuado para asegurar un funcionamiento eficaz y participativo de este órgano.

Recomendación 5

“Que, en el caso de que el Consejo opte por la fórmula de acumulación en el Presidente del cargo de primer ejecutivo de la Sociedad, adopte las cautelas necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona.”

El Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, es además, el Consejero Delegado y el Primer Ejecutivo de la Sociedad, no obstante, su gestión está sometida íntegramente al control del Consejo de Administración.

Recomendación 6

“Que se dote de mayor relevancia a la figura del Secretario del Consejo, reforzando su independencia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.”

La funciones del Secretario del Consejo están recogidas y reguladas en los Estatutos sociales, y en el Reglamento de Consejo, siendo el Secretario la persona hasta la fecha encargada de asesorar e informar al Consejo de Administración sobre la adecuación a la legalidad formal de las actuaciones y decisiones adoptadas por el Consejo. El Secretario del Consejo de Administración es un abogado de reconocido prestigio en el sector del asesoramiento a sociedades de toda índole con amplia experiencia en especial en el asesoramiento a sociedades cotizadas.

Recomendación 7

“Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando ésta exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre las distintas clases de Consejeros, y que las relaciones entre ambos órganos se inspiren en el principio de transparencia, de forma que el Consejo tenga conocimiento completo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión.”

El Consejo de Administración no ha creado hasta la fecha ninguna Comisión Ejecutiva del Consejo. El tamaño y características de funcionamiento del Consejo de Administración de la Sociedad no han hecho necesaria hasta la fecha la creación de dicha comisión siendo el Consejo de Administración de la Sociedad perfectamente capaz de asumir la adopción de las decisiones de su competencia con la agilidad y rapidez que requiere la Sociedad.

Recomendación 8

“Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones delegadas de control, compuestas exclusivamente por Consejeros Externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de Consejeros y altos directivos (Nombramientos); determinación y revisión de la política de retribuciones (retribuciones); y evaluación del sistema de gobierno (Cumplimiento).”

La Sociedad cuenta únicamente con una comisión delegada, la de Auditoría que asume el control de las cuestiones de índole contable.

El Presidente del Comité de Auditoría, el Sr. Cunill, es un Consejero Dominical, que al tener cargos en sociedades vinculadas al Sr. Domènech no se le considera un Consejero Independiente, tal como recomienda el Informe Aldama. El Consejo de Administración nombró al Sr. Cunill en este cargo en el 2003, debido a que al haber desempeñado un cargo de Director Financiero en la Sociedad hasta el año 1998 tiene el perfil adecuado para desempeñar esta función, especialmente en los primeros años de funcionamiento del Comité.

Recomendación 9

“Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los Consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la importancia o naturaleza reservada de la información.”

Los Consejeros mantienen un contacto permanente y fluido entre sí, y en especial, con el Consejero Delegado que les permite estar continuamente informados de la marcha del negocio. No obstante la información necesaria para cada una de las reuniones del Consejo de Administración se les hace llegar al menos con 48 horas de antelación por vía electrónica.

Recomendación 10

“Que, para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión; se fomente por el Presidente la intervención y libre toma de posición de todos los Consejeros; se cuide especialmente la redacción de las actas y se evalúe, al menos anualmente, la calidad y eficiencia de sus trabajos.”

Como regla general el Consejo de Administración se reúne 4 veces al año y en dichas reuniones se debaten con entera libertad todas las cuestiones relativas al funcionamiento de la Sociedad. Los miembros del Consejo adoptan libremente las decisiones que estimen más oportunas respecto de las cuestiones sometidas a su consideración. El Secretario levanta acta de las reuniones las cuales reflejan de forma fiel lo acontecido en las mismas.

Recomendación 11

“Que la intervención del Consejo en la selección y reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos.”

No se ha constituido hasta la fecha la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por lo que hasta la fecha el nombramiento de nuevos Consejeros es propuesto a la Junta General de Accionistas por parte del Consejo de Administración, el cual se basa para efectuar dicha propuesta en las características personales y el desarrollo profesional del nuevo Consejero a designar.

Recomendación 12

“Que las sociedades incluyan en su normativa la obligación de los Consejeros de dimitir en supuestos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la sociedad.”

Se sigue esta recomendación.

**Recomendación 13**

“Que se establezca una edad límite para el desarrollo del Cargo de Consejero.”

Actualmente esta recomendación ha sido revisada, por lo que no se establece límite de edad para el desarrollo de las funciones de Consejero, sin perjuicio de que al cumplir los 70 años, deben poner su cargo a disposición del Consejo, el cual los puede ratificar.

Recomendación 14

“Que se reconozca formalmente el derecho de todo Consejero a recabar y obtener la información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, incluso acudiendo a expertos externos en circunstancias especiales.”

Se sigue esta recomendación, y así esta previsto dicho derecho en el Reglamento del Consejo de Administración.

Recomendación 15

“Que la política de remuneración de los Consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los rendimientos de la Sociedad e información detallada e individualizada.”

Se sigue parcialmente ya que los criterios empleados por la Sociedad para el establecimiento de la remuneración de los Consejeros se ajustan a lo establecido en la recomendación y los mismos son propuestos por la Dirección Financiera de la Sociedad al Consejo de Administración para que los adopte como propuesta para someter a la decisión de la Junta. Asimismo, la Sociedad considera que con el desglose de los conceptos de retribución y por tipología de cargo dentro del Consejo de Administración, se está cumpliendo con el objetivo de dar transparencia al mercado.

Recomendación 16

“Que la normativa interna de la Sociedad detalle las obligaciones que dimanen de los deberes generales de diligencia y lealtad de los Consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales.”

Se cumple esta recomendación, estando dichos deberes y las previsiones relativas a la salvaguarda de conflictos de interés en el Reglamento del Consejo y en el Reglamento Interno de Conducta.

Recomendación 17

“Que el Consejo de Administración promueva la adopción de las medidas oportunas para extender los deberes de lealtad a los accionistas significativos, estableciendo, en especial, cautelas para las transacciones que se realicen entre éstos y la Sociedad.”

Se cumple esta recomendación, estando dicha medida reflejada en el Reglamento Interno de Conducta.

Recomendación 18

“Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la Sociedad con sus accionistas, en particular con los inversores institucionales.”

Se cumple esta recomendación. El mecanismo para efectuar la delegación de voto por parte de los accionistas está específicamente regulado en el Reglamento de la Junta General de Accionistas. Asimismo la Sociedad dispone de una oficina de atención al accionista en la que se atienden las consultas de los accionistas.

Recomendación 19

“Que el consejo de Administración, más allá de las exigencias impuestas por la normativa vigente, se responsabilice de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.”

Se sigue esta recomendación, el Consejo de Administración es el responsable del suministro al mercado de la información relevante relativa a la Sociedad.

Recomendación 20

“Que toda la información financiera periódica que, además de la anual, se ofrezca a los mercados se elabore conforme a los mismos principios y prácticas profesionales de las cuentas anuales, y antes de ser difundida, sea verificada por la Comisión de Auditoría.”

Se sigue completamente esta recomendación.

Recomendación 21

“Que el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la Sociedad y, en concreto, que verifiquen el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría.”

Se sigue esta recomendación.

Recomendación 22

“Que el Consejo de Administración procure evitar que las cuentas por él formuladas se presenten a la Junta General con reservas y salvedades en el informe de auditoría, y que, cuando ello no sea posible, tanto el Consejo como los auditores expliquen con claridad a los accionistas y a los mercados el contenido y el alcance de las discrepancias.”

Se sigue esta recomendación.

G. Otras informaciones de interés

La Sociedad no está sometida a legislación diferente de la española en materia de Gobierno Corporativo.

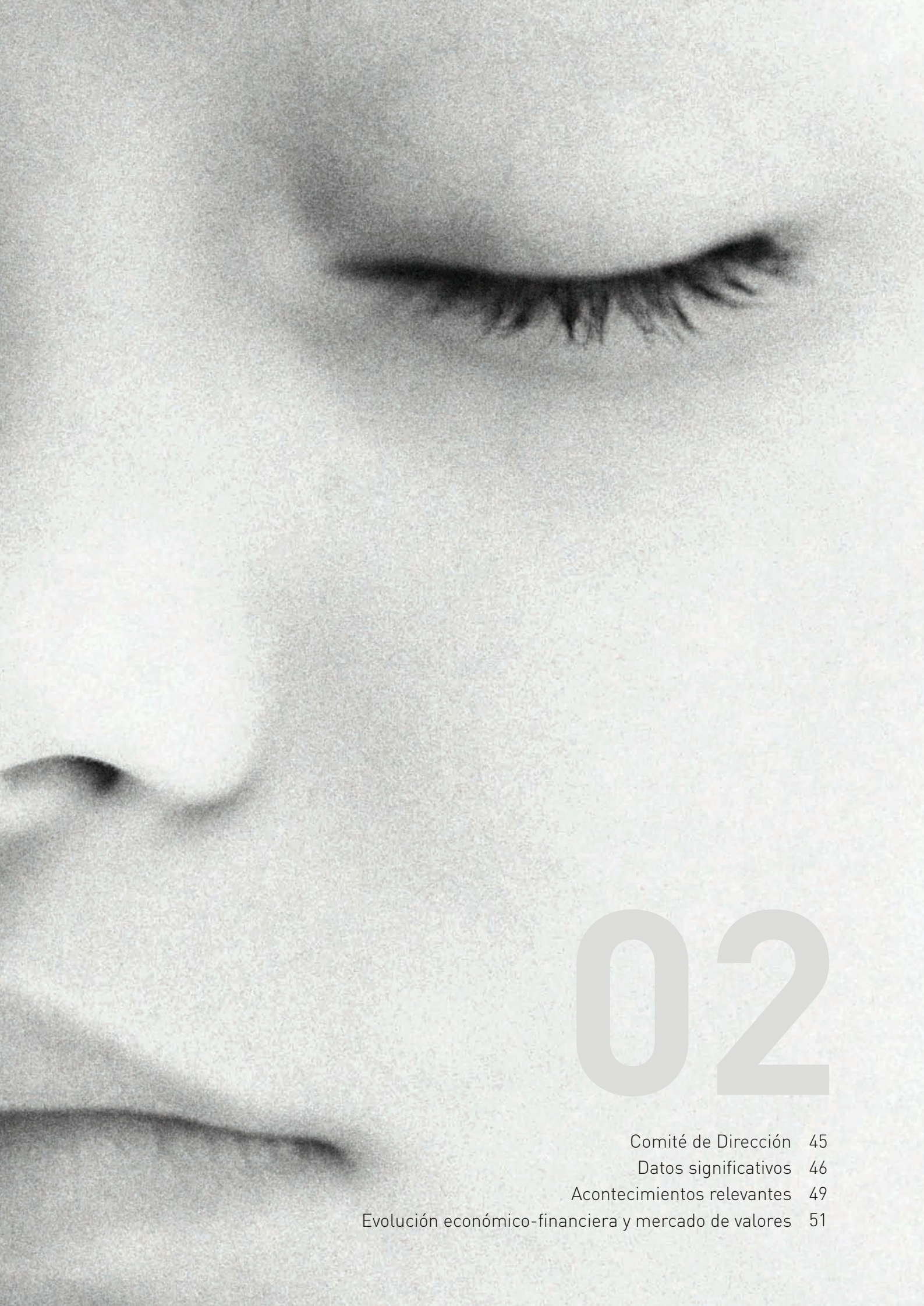
Este Informe Anual de Gobierno Corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de fecha 31 de marzo de 2006.

Ninguno de los Consejeros ha votado en contra o se ha abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.



Definitions of wellbeing

**Wellbeing is
a moment of silence**



02

| | |
|---|----|
| Comité de Dirección | 45 |
| Datos significativos | 46 |
| Acontecimientos relevantes | 49 |
| Evolución económico-financiera y mercado de valores | 51 |



El Comité Ejecutivo

Director

- D. Josep Domènech Giménez
- Dª Mercè Barbé Mundet
- D. Joan Currius Espelt
- D. Eduard Domènech Alvaro
- D. Sergio Domènech Alvaro
- D. Josep Ruiz Muntasell
- D. Francisco Schröder Quijano

Cargo

- Presidente y Consejero Delegado
- Director Financiero – Grupo
- Director Creación y Desarrollo de Productos
- Director Técnico - Grupo
- Director Comercial y Marketing – Grupo
- Director General - Europa
- Director Operaciones Internacionales y de Recursos Humanos

El Comité de Dirección

Director

- D. James Michael Brown
- D. Yuri Clarry
- D. Guy Reed
- D. Markus Regenstein
- D. Jose Manuel Sevilla
- D. Francisco Schröder Quijano
- D. Steve Wong
- D. Jimmy Yeh

Cargo

- Director General - Filipinas
- Director Dogi USA
- Director General - Penn Elastic
- Director General - Penn Elastic
- Director Dogi Hong Kong
- Director Dogi UK
- Director General - China
- Director General - Penn Asia



Datos significativos

| Miles de Euros | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cuentas de Resultados consolidados | | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 163.890 | 188.946 | 150.772 | 148.200 | 144.628 |
| Desglose por Áreas de negocio | | | | | |
| Moda Intima | 79% | 83% | 80% | 83% | 85% |
| Baño & Deporte | 18% | 15% | 17% | 14% | 12% |
| Punto Exterior | 2% | 1% | 2% | 2% | 2% |
| Otros | 1% | 1% | 1% | 1% | 0% |
| Desglose por Sociedades: | | | | | |
| Dogi International Fabrics,S.A (España) | 53% | 44% | 53% | 52% | 48% |
| Société Nouvelle Elastelle (Francia) | 6% | 4% | 3% | 2% | 0% |
| Textiles ATA, S.A de C.V (Méjico) | 13% | 8% | 2% | 0% | 0% |
| Penn Italia, s.r.L | 4% | 5% | 5% | 5% | 4% |
| Penn Elastic GmbH (Alemania) | 11% | 18% | 17% | 19% | 22% |
| Penn Fabrics Jiangsu Cp Ltd (China) | 3% | 6% | 8% | 11% | 13% |
| Penn Philippines Inc. | 6% | 8% | 7% | 7% | 8% |
| Penn Asia Co. Ltd (Tailandia) | 3% | 6% | 5% | 5% | 5% |
| Beneficio de explotación | 1.630 | 5.737 | -4.066 | 2.900 | 4.095 |
| Resultado de actividades ordinarias | -3.471 | -66 | -9.058 | -3.939 | -513 |
| Resultado antes de impuestos | -5.191 | -2.846 | -10.935 | -3.805 | -852 |
| Resultado consolidado del ejercicio | -4.775 | -3.021 | -7.364 | -2.457 | -194 |
| Resultado neto atribuido a la Sociedad dominante | -1.792 | -3.024 | -7.359 | -2.514 | -197 |

| Miles de Euros | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Balances de Situación consolidados | | | | | |
| Fondos propios | 44.363 | 7.563 | 20.120 | 42.802 | 42.534 |
| Capital suscrito | 5.400 | 5.400 | 9.128 | 13.691 | 13.691 |
| Prima de emisión | | | 21.123 | 46.721 | 46.721 |
| Reservas del Grupo | 38.963 | 2.163 | -10.130 | -17.611 | -17.878 |
| Fondos propios (PGC) | 44.363 | 7.563 | 20.120 | 43.851 | 45.665 |
| Endeudamiento Financiero (Deudas Financieras a largo y corto plazo- Inv. Financ. Temporales -Tesorería) | 99.383 | 99.172 | 96.296 | 71.786 | 87.973 |
| Endeudamiento Financiero (PGC) | 99.383 | 99.172 | 96.296 | 73.128 | 84.968 |
| Total Activo | 229.582 | 175.938 | 162.262 | 177.850 | 182.761 |
| Inversiones en Inmovilizaciones materiales | 9.183 | 11.204 | 12.288 | 7.626 | 14.253 |
| Cash-Flow (Beneficio + Amortizaciones) | 5.743 | 9.108 | 2.296 | 6.536 | 8.641 |
| Amortizaciones | 10.518 | 12.129 | 9.660 | 8.983 | 8.835 |

| Ratios de rentabilidad | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|------|------|------|------|------|
| Rentabilidad económica (Beneficio neto / Total Activo) | -2% | -2% | -5% | -1% | 0% |
| Rentabilidad Financiera (Beneficio neto / Fondos propios) | -11% | -40% | -37% | -5% | 0% |

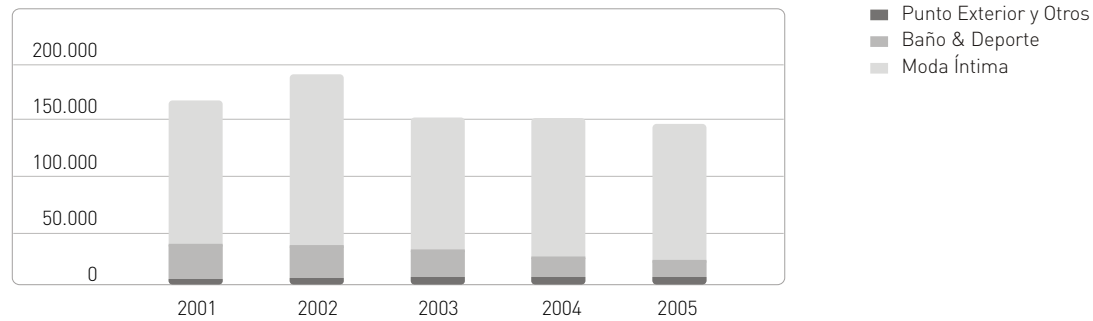
| Ratios de margen y rotaciones | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|------|------|------|------|------|
| Ratio del Margen (Beneficio neto / Importe neto de la cifra de negocios) | -3% | -2% | -5% | -2% | 0% |
| Ratio de Rotaciones (Importe neto de la cifra de negocios / Total Activo) | 0,71 | 1,07 | 0,93 | 0,83 | 0,79 |

| Ratio de endeudamiento | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|------|------|------|------|------|
| Endeudamiento Financiero / (Endeudamiento Financiero + Fondos propios) | 68% | 92% | 82% | 63% | 67% |
| Endeudamiento Financiero / (Endeudamiento Financiero + Fondos propios) (PGC) | 68% | 92% | 82% | 63% | 65% |

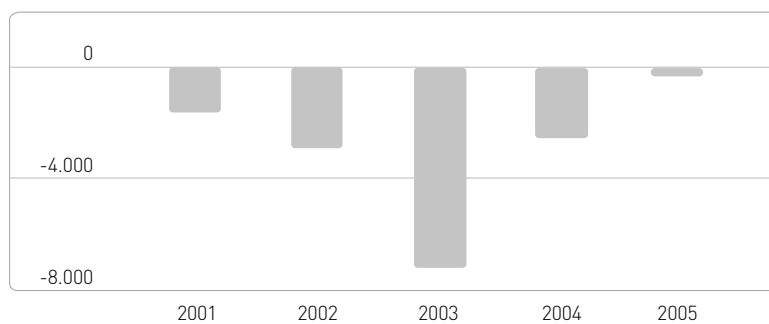
| Evolución plantilla | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Número medio empleados | 2.010 | 1.965 | 1.692 | 1.699 | 1.835 |



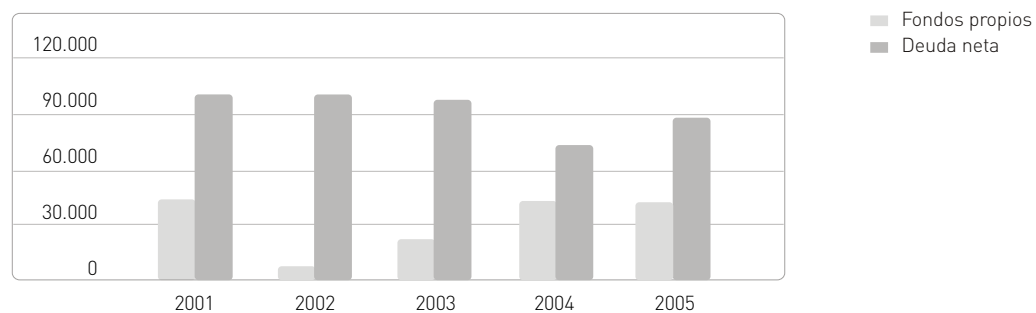
Cifra de negocio (miles de euros)



Resultado neto atribuido a la Sociedad dominante



Evolución fondos propios / Deuda neta (miles de euros)



Acontecimientos relevantes

Mayo

Grupo Dogi inicia los trámites para construir un almacén de 3.600 m² en Alemania con el objetivo de reordenar la actividad logística de la planta alemana del Grupo.

Septiembre

Dogi International Fabrics, S.A. firma una carta de intenciones con MAS Holdings (Sri Lanka) y Elastic Fabrics of America, Inc. (EEUU) para estudiar la posibilidad de instalar una nueva planta de fabricación de tejido elástico en Sri Lanka. Si el proyecto se demuestra viable, la nueva planta de la Joint-Venture estará plenamente operativa a finales del 2006.

Noviembre

Inauguración de la ampliación de capacidad de la planta en China, lo que debe permitir incrementar un 50% la capacidad existente, pasando de los 5 millones de metros a los 7,5 millones de metros anuales de producción.

Diciembre

La planta de Filipinas inicia las ventas de la colección Penn Elastic Asia presentada por primera vez en la Feria de Lyon 2005. Hasta la fecha, el Grupo sólo fabricaba este tipo de productos en Alemania y el mercado asiático era atendido principalmente por fabricantes de tejido japoneses.

Enero 2006

Se aprueba el folleto de la emisión de obligaciones convertibles en acciones (68 millones de euros) por parte de la CNMV. El objetivo de la emisión es el de disponer de la flexibilidad necesaria y los recursos suficientes para acometer nuevos proyectos de inversión, adaptar la estructura del pasivo a las necesidades presentes de la Sociedad y re-estructurar cuantitativa y cualitativamente la deuda a largo plazo de la Sociedad. El 25 de enero se declara cerrada la emisión por haberse suscrito la totalidad de la misma en el Periodo de Suscripción Preferente.

Febrero 2006

Dogi International Fabrics, S.A. firma el contrato de Joint Venture junto a su socios MAS Holdings y EFA para poner en marcha la planta de Sri Lanka a finales del ejercicio 2006. El presidente de Dogi asegura que esta alianza es también un modo de explorar otras oportunidades en el subcontinente indio.

Marzo 2006

Dogi International Fabrics, S.A. procede a amortizar de forma anticipada la totalidad del Crédito Sindicado cuyo importe asciende a 50 millones de euros, y que fue suscrito en 2001 por importe de 90 millones de euros con motivo de la adquisición de las actuales filiales de Dogi en China, Filipinas, Tailandia y Alemania. Los fondos para amortizar este crédito proceden de la emisión de las obligaciones convertibles realizada en el mes de enero de 2006.



Cuenta de resultados analítica

| | 2004 | | 2005 | |
|--|----------------|------------|----------------|------------|
| | miles euros | % | miles euros | % |
| Ventas netas, prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación | 148.687 | 100 | 145.532 | 100 |
| + Aumento existencias productos terminados y en curso de fabricación | 1.817 | 1 | 3.796 | 3 |
| + Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado | 812 | 1 | 1.226 | 1 |
| = Valor de la produccción | 151.316 | 102 | 150.555 | 103 |
| - Compras netas | 66.103 | 44 | 64.070 | 44 |
| - Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación | | 0 | | 0 |
| - Gastos externos y de explotación | 32.692 | 22 | 34.853 | 24 |
| = Valor añadido de la empresa | 52.521 | 35 | 51.632 | 35 |
| - Gastos de personal | 37.557 | 25 | 37.341 | 26 |
| = Resultado bruto de explotación | 14.965 | 10 | 14.291 | 10 |
| - Dotaciones amortización de inmovilizado | 8.989 | 6 | 8.835 | 6 |
| - Insolvencias de créditos y variación de provisiones de tráficos | 3.075 | 2 | 1.360 | 1 |
| = Resultado neto de explotación | 2.900 | 2 | 4.095 | 3 |
| + Ingresos Financieros | 528 | 0 | 1.169 | 1 |
| - Gastos Financieros | 7.105 | 5 | 6.474 | 4 |
| + Reversión de diferencias negativas de consolidación | -262 | 0 | 697 | 0 |
| + Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalenrcia | | 0 | | 0 |
| = Resultado de las actividades ordinarias | -3.939 | -3 | -513 | -1 |
| + Beneficos procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales | 1.316 | 1 | 26 | 0 |
| - Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales | 1.182 | 1 | 365 | 0 |
| = Resultado antes de impuestos | -3.805 | -3 | -852 | -1 |
| - Impuesto sobre Sociedades | -1.349 | -1 | -658 | 0 |
| = Resultado después de impuestos | -2.457 | -2 | -194 | 0 |
| - Resultado atribuido a socios externos | 58 | 0 | 3 | 0 |
| = Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante | -2.514 | -2 | -197 | 0 |

Evolución económico-financiera

El ejercicio 2005 se ha caracterizado por la estabilización de la recuperación de la economía mundial iniciada en el año 2004, de modo que el crecimiento del PIB agregado ha sido de un 4,3%, por encima de los registrados en el 2004 (3,6%), en el 2003 (2,2%) y el 2002 (1%). Este crecimiento ha venido impulsado por Estados Unidos (3,6%), Japón (2,4%) y el Reino Unido (1,7%), mientras que la zona Euro ha crecido solo un 1,4%. Otros incrementos destacables son los registrados en China (9,8%), India (7,1%), Turquía (5,8%) y Rusia (5,5%). A pesar de la continua escalada en los precios del petróleo, las economías de los principales países industrializados no se han visto afectadas en exceso, lo que ha permitido el mantenimiento del nivel de actividad mundial. Los principales factores que lo han permitido son las altas tasas de crecimiento del comercio mundial y la integración de nuevos jugadores con cada vez más peso en la actividad global (China, India, Turquía....). Las previsiones para el ejercicio 2006 son que, a pesar de que el precio del crudo va a seguir aumentando y los tipos de interés van a ser superiores, los países de la OCDE van a tener un crecimiento similar al registrado en el 2005 y los países en desarrollo van a seguir registrando un crecimiento económico importante.

En referencia al sector textil, se mantiene el incremento del peso de las producciones asiáticas frente a la producción en Europa y Estados Unidos debido fundamentalmente al diferencial en los costes salariales existente entre ambas zonas. El incremento de las importaciones procedentes de los mercados asiáticos a los mercados occidentales tiene como consecuencia un descenso generalizado de los precios que finalmente benefician al consumidor final. En este entorno, el textil europeo se ha visto obligado a reorientar su estrategia empresarial mediante la potenciación del diseño, la innovación, la calidad y la excelencia en el servicio. Esta coyuntura por la que está atravesando la industria textil occidental se ha visto agudizada durante el 2005, coincidiendo con la liberalización del sector textil el 1 de enero de 2005, fecha en la que desaparecieron los sistemas de cuotas de importación para una gran cantidad de categorías textiles procedentes de China. En los primeros informes publicados en relación con el comercio mundial, las exportaciones textiles chinas se han incrementado durante el 2005 en más del 50% respecto al año anterior. De todos modos, se considera que parte de estas nuevas exportaciones sustituyen a otras que se realizan en países en vías de desarrollo ya que con la supresión de las cuotas ha permitido que Europa y Estados Unidos puedan escoger a los proveedores más competitivos, es decir, China. En este entorno competitivo, las empresas de nuestro sector que decidan mantener sus centros de producción en Europa y Estados Unidos deberán adaptar su estrategia empresarial para evitar que el precio sea el factor clave en las decisiones de compra de sus clientes para potenciar otros aspectos del “marketing mix” como la exclusividad, la adaptabilidad, la innovación y el servicio.

Análisis del resultado del ejercicio

Cifra de negocio

En el año 2005, las ventas netas del Grupo Dogi han alcanzado los 152 millones de euros (incluido el 100% de la cifra de negocios de Penn Asia Ltd., nuestra sociedad mixta tailandesa), lo que significa una reducción del 2,5% respecto a los 155 millones registrados en el ejercicio 2004.



La evolución de las ventas en las sociedades Filipina y China, donde DOGI lleva a cabo un enorme esfuerzo inversor, han sido muy favorables, registrándose incrementos importantes tanto en volumen como en facturación. En este sentido es destacable la evolución de la sociedad China, cuyos volúmenes han pasado de 4 a 4,5 millones de metros, y cuya cifra de negocio se ha incrementado en un 15% en moneda local y un 18% en Euros. Por otro lado, la sociedad Tailandesa ha mantenido un nivel de facturación similar al del ejercicio anterior. Como consecuencia, el peso de la facturación de las plantas asiáticas respecto al Grupo representa en el 2005 el 26% frente al 22% en el 2004. Por último, destacar que a partir del mes de noviembre del 2005 se han puesto en marcha instalaciones en la planta china que permiten incrementar la capacidad productiva de dicha planta en un 50%.

En Europa, la Sociedad española ha visto como su cifra de facturación pasaba de los 79 millones de euros en el 2004 a 71 millones en el 2005. Cabe destacar que parte del descenso se debe a la incertidumbre existente en el mercado sobre cuáles podían ser los impactos derivados de la desaparición de cuotas y el incremento de la competencia proveniente de las importaciones asiáticas. Como consecuencia, la caída se produce en los clientes de perfil medio/bajo sin marca fuerte ni distribución propia, mientras que la facturación en las grandes cuentas internacionales ha mejorado significativamente. El 66% del descenso de las ventas en el 2005 en España se produce en el primer semestre del año, lo que indica que paulatinamente la situación se está revirtiendo. En Alemania, la evolución de la cifra de negocios ha sido buena con un crecimiento del 4%. El incremento de la facturación se debe principalmente al éxito de los productos de la línea Dreamshape. Por último, durante el ejercicio 2005 se inició la construcción de una nueva nave logística en el terreno colindante a la fábrica que mejorará la eficiencia de la planta.

Resultado de explotación

La mejora del beneficio de explotación en un 41% respecto al año 2004, hasta alcanzar unos beneficios de 4,1 millones de euros, se debe fundamentalmente al incremento de la actividad de las plantas asiáticas y a la política de contención del gasto, en un año marcado por la supresión de las cuotas a la importación por parte de la UE.

Resultado ajeno a la explotación

El Grupo Dogi ha registrado en el ejercicio 2005 unas pérdidas financieras por valor de 4,6 millones de euros, frente a los 6,8 millones de euros reportados durante el 2004. El diferencial viene explicado fundamentalmente por la disminución de la deuda neta media y la evolución positiva de las diferencias de cambio.

Adicionalmente, el Grupo ha registrado gastos extraordinarios por un total de 0,3 millones de euros en el ejercicio 2005, de los cuales 0,5 millones corresponden a los gastos de reestructuración de Textiles ATA y SNE. En el año 2004 se registraron 1,2 millones de euros por el mismo concepto que se vieron compensados por la venta de la filial mejicana Deor por 0,8 millones de euros y la venta del edificio de SNE por 0,4 millones de euros. El resultado extraordinario total registrado en el ejercicio 2004 fue positivo de 0,1 millones de euros.

Análisis del balance

Inmovilizado material

El inmovilizado material del Grupo Dogi a 31 de diciembre de 2005 era de 70 millones de euros frente a los 57,9 millones de euros registrados el año anterior. El importe neto de las inversiones (Adquisiciones – Valor Neto de las Bajas) ascendió a 14,3 millones de euros, mientras que las dotaciones ascendieron a 7,6 millones de euros. Respecto al fuerte esfuerzo inversor, destaca la ampliación de la capacidad de la planta de China hasta los 7,5 millones de metros anuales (+50% de la capacidad existente) con un coste aproximado de 5 millones de euros y el nuevo centro logístico de Penn Elastic, una inversión de 2 millones de euros. El impacto positivo de las diferencias de conversión en el inmovilizado material fue de 5,5 millones de euros.

Fondos propios

El movimiento de los fondos propios del Grupo recoge el resultado del ejercicio así como una mejora motivada por las diferencias de conversión. El impacto de la depreciación del euro respecto al dólar y a las monedas asiáticas (muy ligadas a la divisa americana) en los fondos propios del Grupo supone un incremento de aproximadamente 2,9 millones de euros.

Respecto a los movimientos de los fondos propios, señalar que, de acuerdo con el Reglamento nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, regulado en España en la disposición final undécima de la ley 62/2003, de 30 de diciembre, la información financiera consolidada para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 del Grupo Dogi ha sido elaborada según las Normas Internacionales de Información Financiera. Su aplicación ha sido un cambio puramente contable que no ha afectado a las operaciones ni a las actividades comerciales y operativas del Grupo. El efecto del cambio a las NIIFs en los fondos propios del Grupo ha sido a 31 de diciembre de 2005 y a 31 de diciembre del 2004 una disminución de 3.132 miles de euros y 1.049 miles de euros respectivamente.

En diciembre de 2006 la CNMV aprobó una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Dogi International Fabrics, S.A. por valor de 68 millones de euros. Dicha emisión se cerró con éxito en enero de 2006, habiéndose suscrito las obligaciones en su totalidad en el Periodo de Suscripción Preferente.

Los destinos de los fondos procedentes de la emisión de obligaciones son: la amortización anticipada de la totalidad del importe pendiente de pago del Crédito Sindicado por 50 millones de euros, devolución del préstamo subordinado otorgado a la Sociedad por el accionista de referencia en el año 2004 por 11,8 millones de euros, cubrir los gastos de la propia obligación por 4 millones de euros y afrontar nuevos proyectos de inversión de la Sociedad durante el ejercicio 2006.

La participación del Sr. Domènech es actualmente del 49,098% del capital social de la Sociedad, sin embargo de convertirse la totalidad de las obligaciones en acciones en el Periodo Inicial de Conversión, su participación en el capital social pasaría a ser del 28,45%.

Endeudamiento

El importe del endeudamiento neto del Grupo Dogi al final del ejercicio 2005 asciende a 84,9 millones de euros frente a los 73,2 millones registrados a finales del ejercicio anterior. El incremento de la deuda se debe al importante esfuerzo inversor llevado a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2005, siendo las inversiones netas de 16 millones de euros.



Mercado de valores

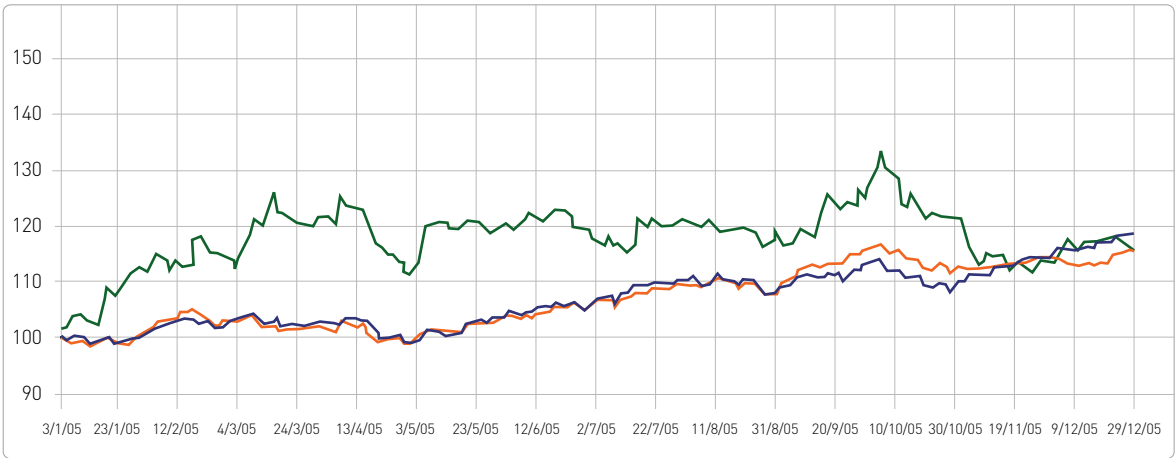
La Sociedad Dogi International Fabrics S.A. cotiza en bolsa desde principios de 1998 y está presente en el Mercado Continuo de las Bolsas de Madrid y Barcelona.

A 31 de diciembre de 2004 y 2005 el capital social de la Sociedad era de 13.691.250 euros representado por 22.818.750 acciones de 0,60 euros de nominal cada una de ellas.

Se detallan a continuación las principales magnitudes sobre la evolución bursátil de la acción de Dogi International Fabrics, S.A. Asimismo, se incluye una comparativa de la evolución de la acción frente a los principales índices del mercado.

| | 2005 | 2004 | 2003 |
|----------------------------------|-------------|------------|------------|
| Datos generales | | | |
| Capital social | 13.691.250 | 13.691.250 | 9.127.200 |
| Número de valores | 22.818.750 | 22.818.750 | 15.212.000 |
| Capitalización al 31/12/05 | 108.617.250 | 93.328.688 | 55.069.200 |
| Valor nominal (en euros) | 0,6 | 0,6 | 0,60 |
| BPA | 0,00 | -0,14 | -0,68 |
| PER | | - | - |
| Contratación | | | |
| Efectivo negociado | 170.790.000 | 70.985.744 | 6.652.459 |
| Total títulos negociados | 34.642.000 | 14.736.157 | 1.763.574 |
| Contratación Máxima (19/01/2005) | 957.847 | 498.325 | 88.461 |
| Contratación Media | 138.568 | 58.710 | 7.054 |
| Rotación (*) | | 45,83 | 12,08 |
| Cotización | | | |
| Máxima (05/10/2005) | 5,75 | 5,6 | 4,4 |
| Mínima (03/01/2005) | 4,07 | 3,64 | 3,07 |
| Media | 4,93 | 4,77 | 3,75 |
| Última (30/12/2005) | 4,76 | 4,09 | 3,62 |

Evolución comparativa 2005



Fuente: Bolsa de Madrid

DOGI
IBEX
EUROSTOXX

Three fresh raspberries are arranged on a white background. One raspberry is in the foreground, centered and in sharp focus, showing its characteristic bumpy texture and small golden hairs. Two other raspberries are positioned behind it, one to the upper left and one to the upper right, both slightly out of focus.

Definitions of wellbeing

Wellbeing is passion

03

Informe de actividades



Quiénes somos

Grupo Dogi es líder mundial en el sector de tejidos elásticos de alto valor añadido para moda íntima, baño y deporte. Posee unas capacidades de innovación y aplicación de la tecnología que han sido ampliamente reconocidas durante toda su historia, que se remonta a más de medio siglo.

La gran ventaja competitiva de Dogi consiste en que es el único fabricante de tejidos elásticos con una estrategia global, capaz de servir a sus clientes en Europa, América y Asia.

Otros de los factores de éxito de la Compañía son su fácil acceso a las principales marcas y detallistas, su competitividad en costes y la capacidad de satisfacer las exigencias de los grandes clientes.

Grupo Dogi dispone de 5 plantas industriales en todo el mundo –Alemania, China, España, Filipinas y Tailandia- y de oficinas comerciales en 11 países que ocupan a más de 1.700 empleados.

El Grupo tiene una capacidad de producción total de 34 millones de metros al año, un 45 % de los cuales son generados en la actualidad por la fábrica española Dogi International Fabrics, S.A.

A finales del ejercicio 2005 se ha ampliado la capacidad de la planta en China, lo que debe permitir incrementar un 50% la capacidad existente, pasando de los 5 millones de metros a los 7.5 millones de metros anuales de producción. Asimismo, se ha construido un almacén de 3600 m² en Alemania con el objetivo de reordenar la actividad logística de la planta alemana del Grupo.

Persiguiendo un nuevo modo de explorar otras oportunidades en el subcontinente indio, en septiembre y en el marco ferial de Interfilière Lyon, salón que congrega a los principales actores del sector, Dogi firma una carta de intenciones con MAS Holdings (Sri Lanka) y Elastic Fabrics of America, Inc. (EEUU) para estudiar la posibilidad de instalar una nueva planta de fabricación de tejido elástico en Sri Lanka. En febrero de 2006 se firma ya el contrato para poner en marcha dicha planta a finales del ejercicio 2006.

Inauguración ampliación planta China



Nuevo almacén Penn Elastic en Alemania



Compromiso social

Dogi International Fabrics persigue crear valor para sus accionistas, clientes, empleados y proveedores, afianzándose en su liderazgo global en el sector del tejido elástico.

Es un Grupo multicultural y de gran diversidad, donde se respetan determinados principios y valores. En primer lugar, respeta los valores sociales de los países donde opera y se compromete a cumplir las leyes establecidas en cada uno de ellos. Por otra parte, potencia el cumplimiento de las normas laborales que respetan la libertad de asociación y negociación, prohíben la explotación infantil y eliminan la discriminación de cualquier índole en el empleo.

Recursos Humanos

- Dogi International Fabrics respeta a sus empleados y tiene como objetivo potenciar la formación y el desarrollo de los mismos, tratando de retener y atraer a los mejores y a los que demuestran mayor talento individual, ofreciéndoles la posibilidad de crecer en la Compañía a través de planes de promoción interna.
- La Compañía cree que los empleados son parte importante del negocio y deben participar en la mejora continua de los procesos que éste genera.
- Durante el ejercicio 2005 se han realizado los siguientes cursos formativos en Dogi International Fabrics, S.A.

| | |
|--|-----------|
| Total empleados que han recibido formación | 617 |
| Total horas curso | 22.706 |
| Total coste cursos | 93.588,57 |

Seguridad y salud

El Grupo apuesta por la seguridad de sus empleados, por lo que les provee de todos los equipos de protección que hagan más seguro su trabajo y el entorno donde se desarrolla, apostando por la formación como garantía de una vida laboral mejor.

Obligaciones legales

Dogi International Fabrics S.A. cumple con los requerimientos de la normativa legal a través de un Servicio de Prevención Propio que da cobertura a las áreas de Seguridad en el Trabajo, Higiene Industrial, Psicosociología y Ergonomía. Asimismo, tiene contratado a través de la mutua los Servicios de Prevención en el área de Salud Laboral. La propia mutua dispone de un equipo de profesionales destinados en sus instalaciones.

Se realizan asimismo evaluaciones de riesgo periódicas en todos los centros de trabajo, formación específica en cumplimiento del artículo 19 de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales y control de accidentes.



Medio ambiente

La política de Grupo Dogi se basa en el principio del estricto cumplimiento de los requisitos legales de aplicación en materia medioambiental y en la prevención de la contaminación asociada a sus actividades, productos y servicios.

Recursos asociados

Cada operación fabril tiene asignado personal cualificado dedicado exclusivamente o parcialmente a la ejecución de tareas relacionadas con el medioambiente en el desarrollo diario de las operaciones. Asimismo, las sociedades contratan expertos y consultores externos para tareas de gran envergadura técnica y/o legal. En particular, en Dogi International Fabrics, S.A. los siguientes servicios están contratados a empresas externas:

- Análisis químico de aguas residuales y otros productos químicos.
- Recogida, análisis, valoración y tratamiento de los residuos generados por los diferentes centros de actividad.
- Asesoramiento técnico y jurídico en medio ambiente que incluye la elaboración de expedientes administrativos ante las Entidades Reguladoras.

Se exponen a continuación los datos más significativos relativos a medio ambiente:

Ejercicio anual 31 de diciembre de 2005 (Importe en miles de euros)

| | Dogi International Fabrics, S.A. (Sociedad individual) | Grupo Dogi consolidado |
|--|---|------------------------|
| Activos de naturaleza medioambiental – valor neto contable | 23 | 4.292 |
| Gastos derivados de actuaciones medioambientales | 32 | 354 |

Nuestros clientes

Grupo Dogi asume el compromiso que tiene con sus clientes y que afecta a todos los niveles de relación que se establecen entre éstos y la Compañía. Dicho compromiso se basa en 2 amplios ejes de acción:

- Creatividad e innovación
- Calidad y servicio

Los clientes más representativos del Grupo son Triumph, Sara Lee, Vanity Fair, Victoria’s Secret, Marks&Spencer, Chantelle y Women’s Secret.

La creatividad y la innovación

Es muy importante la labor conjunta realizada con los clientes en el desarrollo de nuevos productos adecuados a sus necesidades específicas. Grupo Dogi marca las tendencias de moda en lo que respecta a tejidos elásticos para moda íntima, baño y deporte, así como la propuesta de colorido para cada temporada. El “Colour Game” es un sistema patentado por Dogi International Fabrics, S.A. para la presentación de tendencias de color y propuestas de combinación de tonalidades que acompaña a cada colección.

La calidad y el servicio. En Dogi International Fabrics todos los procesos son controlados informáticamente y la tecnología punta está presente en todos los eslabones de la cadena de producción. El servicio global es la vía que ha de posibilitar un liderazgo sostenible a largo plazo.





Calidad

El empeño del Grupo Dogi en dar calidad a sus clientes está avalado por diversos certificados. El control de calidad es un factor decisivo para el correcto desarrollo de las actividades del Grupo, debido a la elevada producción de tejidos de alto valor añadido y a los exhaustivos requerimientos que éstos precisan.

Dogi International Fabrics S.A. está certificada con la normativa ISO 9001, que engloba toda la cadena logística desde la fase de diseño y la compra de materiales hasta los parámetros de fabricación y expedición. Dogi International Fabrics, S.A. comprende la sede central, ubicada en El Masnou, la planta de acabados y tintura de Cardedeu y el centro logístico de Parets del Vallés.

La preocupación de Dogi International Fabrics por la defensa activa del medio ambiente también queda reflejada en la certificación Oeko-Tex en sus plantas, que asegura la ausencia de sustancias nocivas en todos sus productos.

Dogi International Fabrics, S.A.

- Certificado ISO 9001
Desde el 2 de enero de 1997 Dogi International Fabrics, S.A. dispone del certificado de calidad ISO 9001 otorgado por Applus y acreditado por ENAC. Applus certifica que el sistema de calidad de Dogi International Fabrics para las actividades de diseño y fabricación de tejido elástico es conforme a la norma UNE-EN-ISO-9001:2000.
- Certificado OEKO-TEX
Dogi International Fabrics posee el certificado del Instituto Tecnológico Textil AITEX para el uso de la marca ecológica OEKO-TEX 100 desde 1996 para “Tejidos de punto de algodón/elastano, poliéster/algodón/elastano y poliéster modificado/elastano, teñidos y acabados”, así como “Tejidos de poliamida/elastano, poliamida/poliéster modificado/elastano, teñidos y acabados, para confección de artículos de baño y moda íntima”.

Penn Philippines

- Certificado OEKO-TEX
Penn Philippines posee la certificación del Swiss Textile Institute para el uso de la marca ecológica OEKO-TEX 100 para tejidos de punto de mezclas con poliamidas / poliuretano, así como mezclas con algodón, teñidos y acabados.

Servicio

Grupo Dogi se caracteriza por ser la única compañía de su sector capaz de dar un servicio global a sus clientes. Posee oficinas comerciales en Alemania, China, España, Francia, Hong Kong, Tailandia y EE.UU. así como diversos acuerdos de exclusividad con representantes en otras zonas del mundo.

Presencia Grupo Dogi





Producto

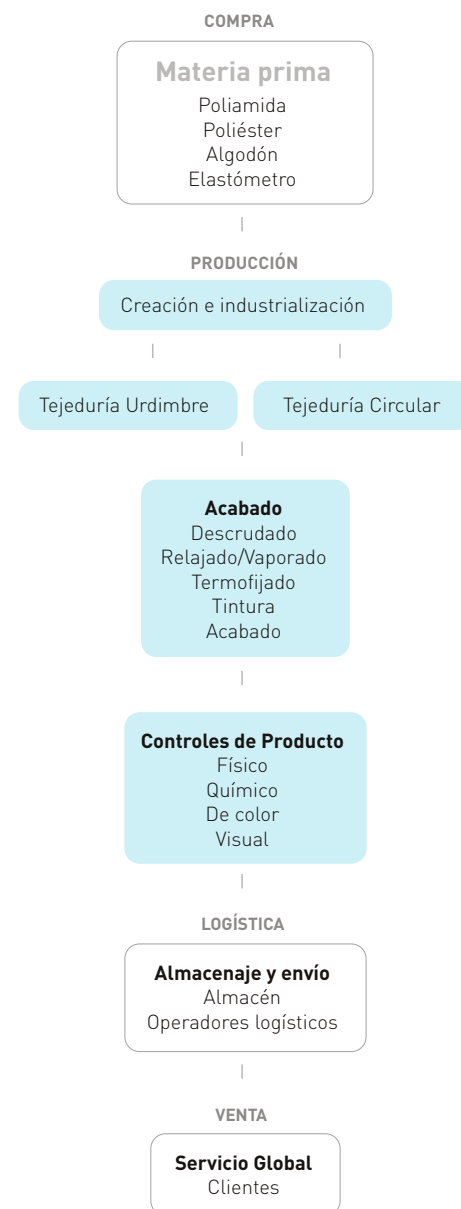
La actividad industrial del Grupo Dogi está integrada verticalmente y se concentra en la producción de tejidos elásticos de alto valor añadido, aplicables a los sectores de Moda Íntima, Baño y Deporte.

Gracias a la constante innovación de la Compañía y a las estrechas relaciones con sus proveedores y clientes se obtiene un producto novedoso y diferencial capaz de satisfacer las necesidades de sus mercados.

Proveedores

Los principales proveedores de fibras elásticas, poliamidas y poliésteres con los que Dogi International Fabrics trabaja son: Invista, Advansa, Nylstar, Nurel y Radici.

Proceso productivo



I+D+i

Dogi International Fabrics es consciente de que el futuro del sector radica en la investigación para poder ofrecer nuevos tejidos que satisfagan las necesidades de los mercados. El cliente sabe cada vez mejor lo que quiere y demanda un producto diferente, cada vez más exclusivo y adaptado a sus requerimientos y además con un probado valor añadido.

El Grupo ha incorporado su propia tecnología a los complejos procesos industriales de tejeduría y tintado de fibras textiles, que exigen una altísima especialización y una innovación permanente en los productos. Todos los procedimientos son controlados informáticamente, y la maquinaria es de última generación, lo que permite asegurar el mayor nivel de calidad en la fabricación. Hay que destacar que el concepto de calidad no sólo se impone al final del proceso, sino que es asumido como algo inherente a toda la fabricación, desde la transformación del hilo en tejido hasta el tintado y acabado del producto.

I+D+i de Dogi International Fabrics ejerce una gran función que se basa en el partenariado con diversos clientes y en el trabajo departamental conjunto de ambos para optimizar la cobertura de las necesidades de cada cliente concreto. También integra las funciones de aseguramiento de industrialización, procedimiento por el que valida todos los nuevos desarrollos de producto como aptos para ser industrializados.

Durante el ejercicio 2005 Grupo Dogi ha destinado entre 2 y 3 millones de euros a la inversión en I+D+i, centrándose la actividad principal en las siguientes líneas de trabajo:





Clean Cut

Dogi International Fabrics ha desarrollado una nueva tecnología aplicable a tejidos: El "Clean Cut". Como su nombre indica ("Clean Cut" significa Corte limpio) permite que al cortar el tejido para realizar prendas, éstas resulten como acabadas y no necesiten costuras en las partes finales de la prenda para rematarlas proporcionando un correcto aspecto cualitativo.

Esta característica del Clean Cut es debida a que los tejidos son indesmallables, es decir, no se deshacen o deshilan al cortarlos. La clave de esta propiedad estriba en la tejeduría, en la construcción o ligado de la propia malla del tejido Clean Cut, que es única y especialmente estudiada por Dogi International Fabrics para obtener este resultado.

Las grandes ventajas de esta gama de tejidos frente a las actuales existentes en el mercado son las siguientes:

- Por una parte es un gran ahorro para el confeccionista, (cliente de Dogi) ya que evita el tiempo y el coste de coser ribetes en la confección de la prenda. Asimismo, también tiene una reducción de proveedores y materia prima (el ribete, hilo) y de máquinas específicas de ribetear.
- Por otro lado, el consumidor o consumidora final puede disfrutar de prendas con bordes perfectos y sin costuras exteriores o finales. Por este motivo, las prendas no presentan marcas en la ropa de exterior. Esto es especialmente valorado en targets que buscan la perfección en su imagen, ya que los bordes no se enrollan, el tejido queda extendido sobre la piel descansando suavemente sobre ella, sin apretarla, pero sujetándola.

Este tipo de tecnología es aplicable a las diferentes líneas de producto que tiene la Compañía. Hasta el momento, se ha presentado el Clean Cut aplicado a las siguientes marcas registradas de Dogi:

- Cotton Touch®
- Sahara®
- Invisible®

Al aplicar el Clean Cut a una marca dotada de personalidad y características propias, los resultados presentan una distinción entre las propias marcas y permiten poner en el mercado del Íntimo innovaciones que aportan gran diferenciación tecnológica y conceptual, valores clave en el sector.



- Así, el **Cotton touch® Clean Cut** presenta todas las características de confort y tacto algodónero que tiene la marca Cotton touch® con las ventajas del corte Clean Cut.
- Los tejidos **Sahara® Clean Cut** gestionan la humedad corporal, transportándola del interior al exterior y secan rápidamente. Todas estas propiedades se conjugan con una funcionalidad ideal para prendas "active" de línea dinámica o deportiva y con las ventajas del corte Clean Cut.
- **Invisible® Clean Cut** permite confeccionar las prendas más ligeras, transparentes y transpirables que existen en el mercado global del íntimo. Al prescindir de costuras, aún se convierten más si cabe, en una segunda piel, la revolución de la invisibilidad de las prendas de interior.

Nuestras marcas

La política de Grupo Dogi se orienta a potenciar sus marcas para crear una imagen diferencial en sus mercados.

Existe una clara apuesta por lanzamientos de nuevos conceptos que se basan en aportar beneficios reales a los tejidos en términos de comodidad y confort u otros más concretos que confieren a las prendas finales propiedades hidrófilas, hidrofílicas, hidratantes, anticelulíticas o antibacterias, ya sea a través de la microencapsulación o la nanotecnología.

Durante el ejercicio 2005 se han presentado las campañas de las nuevas imágenes de las marcas Cotton touch® y Silkytouch® de Dogi.



Asimismo, se ha seguido promocionando la marca Dreamshape® de Penn Elastic.





Comunicación y Relaciones Públicas

Grupo Dogi es consciente de la importancia de la correcta utilización de todos los elementos del mix de comunicación. Cabe destacar las siguientes acciones de comunicación durante el ejercicio 2005.

- Venta personal versus publicidad: Dogi International Fabrics no realiza habitualmente campañas de publicidad en el sentido convencional. La extensa red de ventas de la compañía lleva su mensaje y sus productos directamente a los clientes a través del muestrario de colecciones y los diferentes libros de tendencias que el Grupo elabora y que son las principales herramientas de comunicación del producto. La gran novedad del 2005 es el libro "Dogi brands" que aglutina todas las marcas de Dogi.
- Eventos: son el punto de encuentro ineludible de los principales actores del sector. En línea con la filosofía de la Compañía, los stands apuestan por la tecnología y la modernidad priorizando las marcas del Grupo.
- Relaciones Públicas: el website corporativo, ha sido completamente renovado durante el año 2005 para adaptarse a los valores globales de tecnología, innovación, servicio y calidad que definen a la Compañía de una forma cada vez más palpable.

II Edición del Concurso "Design and Creativity"

Dogi International Fabrics ha organizado durante el ejercicio 2005, la segunda edición del Concurso "Design & Creativity" junto a la Escuela ESDI (Escuela Superior de Diseño), de Sabadell, perteneciente a la Universidad Ramon Llull (URL). En esta ocasión, las concursantes realizaron prendas con tejidos Clean Cut. Las ganadoras recibieron los premios durante la feria Interfilière que se celebra anualmente en París.



Libro Dogi Brands



Stands Grupo Dogi

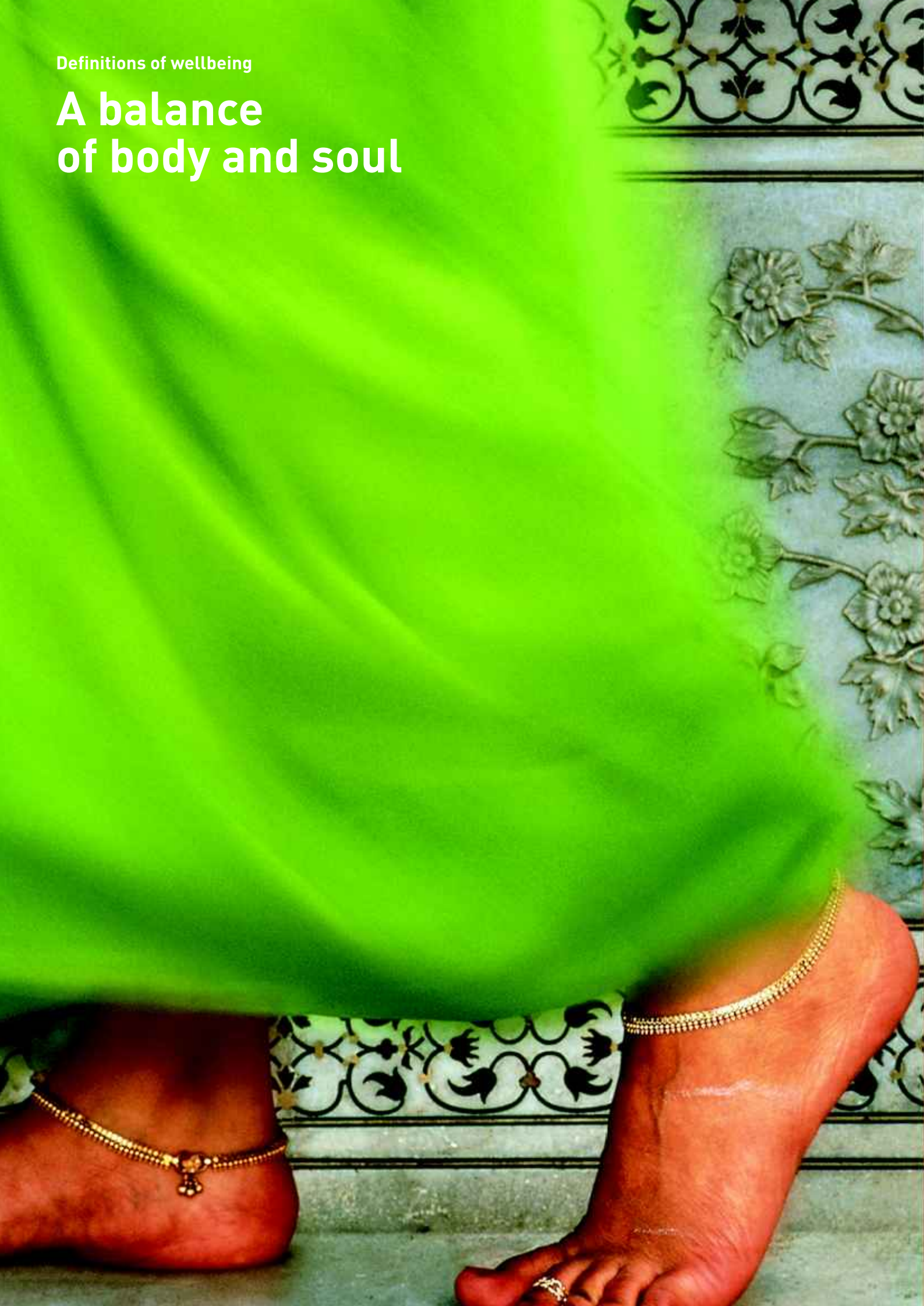


Website Grupo Dogi



Definitions of wellbeing

A balance of body and soul



04



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de **DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Dogi International Fabrics, S.A. (Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 27 de la memoria de cuentas anuales consolidadas adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 15 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Según se indica en la Nota 2.1, el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Dogi International Fabrics, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo 3, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Dogi International Fabrics, S.A. y sociedades dependientes.

BDO Audiberia

Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 3 de abril de 2006



Dogi International Fabrics S.A. y Sociedades Dependientes

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y de 2004
(expresados en euros)

| | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|--|--------------|--------------|
| ACTIVO | | |
| INMOVILIZADOS | 89.199.932 | 75.599.361 |
| Inmovilizado Material (Nota 7) | 70.064.194 | 57.924.859 |
| Activo Intangible (Nota 8) | 3.868.817 | 3.330.179 |
| Inversiones Financieras a Largo Plazo (Nota 9) | 2.129.693 | 1.920.304 |
| Activos por Impuestos Diferidos (Nota 19) | 13.137.228 | 12.197.197 |
| Acciones propias | - | 226.822 |
| ACTIVOS CIRCULANTES | 93.560.737 | 102.250.694 |
| Existencias (Nota 10) | 38.953.870 | 36.767.321 |
| Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar (Nota 11) | 35.614.533 | 33.185.130 |
| Inversiones Financieras a Corto Plazo (Nota 12) | 12.512.844 | 25.829.658 |
| Activos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes (Nota 19) | 1.277.018 | 903.875 |
| Efectivo y otros medios Equivalentes | 4.163.679 | 4.811.689 |
| Otros Activos | 1.038.793 | 753.021 |
| TOTAL ACTIVO | 182.760.669 | 177.850.055 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | |
| PATRIMONIO NETO (Nota 13) | 42.576.156 | 43.445.707 |
| PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | 42.534.365 | 42.801.513 |
| Capital Social | 13.691.250 | 13.691.250 |
| Acciones Propias | [203.082] | - |
| Reservas por Revalorización y Otras Reservas | 46.721.048 | 46.721.048 |
| Diferencia Acumulada de Conversión | [14.324.274] | [17.191.313] |
| Reservas por Operaciones de Cobertura | [1.953.789] | - |
| Ganancias Acumuladas | [1.396.788] | [419.472] |
| INTERESES MINORITARIOS | 41.791 | 644.194 |
| PASIVOS | | |
| PASIVOS A LARGO PLAZO | 64.583.425 | 73.213.969 |
| Deuda Financiera a Largo Plazo (Nota 14) | 41.629.341 | 54.591.055 |
| Instrumentos Financieros Derivados (Nota 15) | 4.580.582 | - |
| Pasivos por Impuestos Diferidos (Nota 19) | 909.713 | 1.031.010 |
| Obligaciones por Prestaciones por Jubilación (Nota 16) | 1.948.701 | 2.248.334 |
| Otras Cuentas a pagar a Largo Plazo (Nota 18) | 14.894.665 | 14.378.436 |
| Provisiones para Otros Pasivos y Gastos (Nota 17) | 531.550 | 930.329 |
| Ingresos Diferidos | 88.873 | 34.805 |
| PASIVOS A CORTO PLAZO | 75.601.088 | 61.190.379 |
| Deuda Financiera a Corto Plazo (Nota 14) | 40.198.427 | 30.240.258 |
| Instrumentos Financieros Derivados (Nota 15) | 232.402 | - |
| Proveedores y Otras Cuentas a pagar a Corto Plazo | 23.962.049 | 22.220.484 |
| Pasivos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes (Nota 19) | 679.203 | 540.699 |
| Provisiones para Otros Pasivos y Gastos | 783.506 | 100.576 |
| Otros Pasivos Corrientes (Nota 20) | 9.745.501 | 8.088.362 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 182.760.669 | 177.850.055 |

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005

Dogi International Fabrics S.A. y Sociedades Dependientes Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2003

(Expresadas en euros)

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21) | 144.627.547 | 148.200.090 |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 1.226.034 | 811.482 |
| Otros ingresos de explotación | 904.896 | 487.350 |
| TOTAL INGRESOS ORDINARIOS | 146.758.477 | 149.498.922 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 3.796.453 | 1.817.205 |
| Aprovisionamientos | [64.069.639] | [66.103.092] |
| Gastos por prestaciones a los empleados | [37.341.063] | [37.556.658] |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | [8.835.146] | [8.989.255] |
| Variación de las provisiones de tráfico | [1.360.421] | [3.075.231] |
| Otros gastos de explotación | [34.853.347] | [32.691.823] |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN | [142.663.163] | [146.598.854] |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 4.095.314 | 2.900.068 |
| Ingreso financiero | 874.044 | 527.520 |
| Gasto financiero | [6.474.249] | [7.104.802] |
| Diferencias de cambio | 697.074 | [261.875] |
| Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable | 295.080 | - |
| Resultado en venta de activos (Nota 22) | [261.319] | 1.747.605 |
| Otras pérdidas | [77.723] | [1.613.913] |
| RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS | [851.779] | [3.805.397] |
| Impuesto sobre las Ganancias | 657.564 | 1.348.800 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | [194.215] | [2.456.597] |
| ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE | [197.287] | [2.514.313] |
| ATRIBUBLE A INTERESES MINORITARIOS | 3.072 | 57.716 |
| PÉRDIDA NETA POR ACCIÓN (en euros) | [0,0086] | [0,1604] |

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2005



Dogi International Fabrics S.A. y Sociedades Dependientes

Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en euros)

| | 2005 | 2004 |
|---|--------------------|--------------------|
| RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO | (580.275) | (1.861.123) |
| En Ganancias Acumuladas | | |
| Gastos establecimiento | - | (1.701.523) |
| Deterioro de activos | - | (755.131) |
| Efecto fiscal | - | 595.531 |
| En reservas por revaluación de activos y pasivos | | |
| Cobertura de flujos de caja | (892.730) | - |
| Efecto fiscal | 312.456 | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | (197.287) | (2.514.313) |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO | (777.562) | (4.375.436) |
| Efecto Bruto de cambios en políticas contables (Aplicación NIC 32 y 39) | (3.379.902) | - |
| Efecto fiscal | 1.103.807 | - |
| Efecto Neto de cambios en políticas contables (Aplicación NIC 32 y 39) | (2.276.095) | - |

Las Notas 1 a 27 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del Estado Consolidado de Ingresos y Gastos reconocidos del ejercicio 2005

Dogi International Fabrics S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en euros)

| | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|---|---------------------|--------------------|
| Pérdida Atribuible a la Sociedad Dominante | (197.287) | (2.514.315) |
| Beneficio Atribuible a la minoría | 3.072 | 57.716 |
| Ajustes al resultado | | |
| Amortizaciones | 8.835.147 | 8.982.867 |
| Variaciones en provisiones | (318.906) | 941.662 |
| Beneficio/pérdida enajenación de inmovilizado | 261.319 | (1.758.320) |
| Créditos fiscales por pérdidas a compensar | (2.797) | (4.802.314) |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 54.068 | 10.715 |
| Flujos generados | 8.634.616 | 918.011 |
| Existencias | (2.186.549) | 1.276.727 |
| Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar | (2.429.403) | 4.445.692 |
| Otros activos | (285.767) | 265.273 |
| Pasivos a corto plazo - no financieros | 4.220.133 | (6.351.195) |
| Flujos de efectivo de actividades de explotación | 7.953.030 | 554.508 |
| Inversión en activos intangibles | (1.761.873) | (917.913) |
| Inversión en Inmovilizado material | (18.365.881) | (7.955.882) |
| Inversión en otro inmovilizado financiero | (572.268) | (285.350) |
| Compra de socios minoritarios de Dogi Fabrics Jiangsu Co. Ltd (China) | (709.745) | - |
| Inversión neto en acciones propias | 23.740 | (24.166) |
| Ventas de inmovilizado | 4.197.959 | 5.933.948 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión | (17.188.068) | (3.249.363) |
| Disposición de deuda financiera | 7.591.039 | 17.212.734 |
| Amortización de deuda financiera | (9.656.925) | (18.686.136) |
| Ampliación de capital, neto de gastos | - | 27.202.227 |
| Flujos de efectivo de actividades de financiación | (2.065.886) | 25.728.825 |
| Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo | (11.300.924) | 23.033.970 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio | 30.641.347 | 7.734.708 |
| Diferencias de cambio | (2.663.900) | (127.331) |
| Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio | 16.676.523 | 30.641.347 |

Las Notas 1 a 27 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2005



Memoria anual consolidada

Dogi International Fabrics S.A. y Sociedades Dependientes
Memoria consolidada del ejercicio 2005

Nota 1. Actividad y estados financieros del Grupo

Dogi International Fabrics, S.A. (en adelante "la Sociedad Dominante"), fue constituida el 31 de diciembre de 1971. Su domicilio social se encuentra en calle Pintor Doménech Farré número 13-15, el Masnou (Barcelona).

Su actividad consiste en la fabricación y venta de cualquier clase de tejidos de punto de fibras naturales, artificiales o sintéticas.

La Sociedad es cabecera de un Grupo de varias sociedades cuyas actividades son similares a las que ésta lleva a cabo, efectuándose transacciones entre todas ellas.

El ejercicio social de las sociedades comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, se indicará para simplificar "ejercicio 2005".

La Sociedad Dominante se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Las cuentas anuales consolidadas de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2005. Estas cuentas anuales se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles y, por lo tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004, incluidos en estas cuentas anuales, que han sido elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (véase en Nota 27 la reconciliación del patrimonio y resultado del ejercicio, junto con una descripción de los principales ajustes).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2005, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 2.2. (conversión de saldos en moneda extranjera).

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Principios Contables

Las cuentas anuales consolidadas del Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 31 de marzo de 2006, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas de 2004 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2005, excepto por el hecho de que el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, que permite aplicar las NIC 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir de 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior. Por lo tanto, la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.

Principios de Consolidación

Los métodos de consolidación aplicados han sido los siguientes:

- Método de integración global, para aquellas sociedades sobre las que existe dominio efectivo o existen acuerdos con el resto de accionistas.
- Método de integración proporcional, para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.

Los resultados de las Sociedades Dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

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, pasivos y pasivos contingentes de la Sociedad Filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la Sociedad Filial y el valor de mercado 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 Resultados 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, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio neto - Intereses minoritarios" del Balance de Situación Consolidado 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 Resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
- 3) El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación, tanto en el caso de los resultados acumulados como de las aportaciones realizadas), según corresponda.



Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran netas de su efecto fiscal en el epígrafe “Diferencias de conversión” dentro del Patrimonio Neto (véase Nota 13).

- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

Perímetro de Consolidación

En el apartado “Principales sociedades que componen el Grupo Dogi”, incluido como Anexo a estos estados financieros, se relacionan las principales sociedades que componen el Grupo.

Variaciones del perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2005 se ha procedido a la compra del 5,6% de la Sociedad Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd, siendo el porcentaje de participación a 31 de diciembre de 2005 del 100%.

Adicionalmente, la sociedad Dogi Holding, B.V. se ha liquidado durante el ejercicio 2005 pasando la totalidad de sus activos y pasivos a la Sociedad Dominante.

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.

El Grupo considera que sus segmentos consisten en las entidades legales que a su vez coincide con el mercado geográfico en que operan, por lo que los costes están imputados en función de la entidad legal.

Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos. Un segmento geográfico se basa en la localización física de los activos del Grupo.

Nota 3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

a) Inmovilizado Material

El inmovilizado material se halla valorado por su coste, o a su valor revalorizado, neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como coste del ejercicio en que se incurren.

Los Administradores de la Sociedad, en base al resultado del test de deterioro explicado en la Nota 3.c., consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos. El inmovilizado material, neto en su caso del valor residual del mismo, se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos, según el siguiente cuadro:

| Sociedad | Años de vida útil estimados |
|-------------------------------------|-----------------------------|
| Construcciones | 20-60 |
| Instalaciones técnicas | 10-20 |
| Maquinaria | 8,33-15 |
| Ustillaje | 4-10 |
| Mobiliario | 4-10 |
| Equipos para proceso de información | 4-6 |
| Otro inmovilizado material | 4-6,67 |

El importe en libros de un elemento de inmovilizado material se da de baja en cuentas:

- 1) Por su enajenación o disposición por otra vía; o
- 2) Cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de inmovilizado material se incluye en el resultado del ejercicio cuando la partida se da de baja en cuentas.

La pérdida o ganancia derivada de la baja en cuentas de un elemento de inmovilizado material, se determina como la diferencia entre el importe neto obtenido por su enajenación o disposición por otra vía, si existe, y el importe en libros del elemento.

El valor residual y la vida útil de un activo se revisan, como mínimo, al término de cada ejercicio anual y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizan como un cambio en una estimación contable.

Los importes contabilizados se revisan para analizar su posible deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que dicho importe no puede ser recuperado.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el Grupo sigue como política contable el modelo de revalorización y aplica esa política a las Construcciones.

Por valor revalorizado se entiende su valor razonable, en el momento de la revalorización, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que ha sufrido. El Grupo efectúa revalorizaciones con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable en la fecha del balance.

Cuando el Grupo incrementa el importe en libros de un activo como consecuencia de una revalorización, tal aumento se lleva directamente a una cuenta de reservas, dentro del patrimonio neto. No obstante, el incremento se reconoce en el resultado del ejercicio en la medida en que suponga una reversión de una disminución por devaluación del mismo activo, que fue reconocida previamente en resultados.



Cuando el Grupo reduce el importe en libros de un activo como consecuencia de una revalorización, se carga directamente al patrimonio neto contra cualquier reserva reconocida previamente en relación con el mismo activo, en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de reserva, el exceso se reconocerá en el resultado del ejercicio.

b) Activos Intangibles

Los activos intangibles se encuentran registrados al coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, menos la correspondiente amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, y actualizado de acuerdo con el RDL 7/1996.

El importe amortizable de un activo intangible, se distribuye sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. La amortización comienza cuando el activo está disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentra en la ubicación y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la dirección. La amortización cesa en la fecha más temprana entre aquélla en que el activo se clasifique como mantenido para la venta (o se incluya en un grupo enajenable de elementos que se clasifique como disponible para la venta), y la fecha en que el activo sea dado de baja en cuentas. El método de amortización utilizado es lineal y coincide generalmente con el consumo esperado. El cargo por amortización de cada período se reconoce en el resultado del ejercicio.

Tanto el periodo como el método de amortización utilizados para un activo intangible con vida útil finita se revisan, como mínimo, al final de cada ejercicio. Si la nueva vida útil esperada difiere de las estimaciones anteriores, se cambia el periodo de amortización para reflejar esta variación. Si se ha experimentado un cambio en el flujo esperado de generación de beneficios económicos futuros por parte del activo, el método de amortización se modificará para reflejar estos cambios. Los efectos de estas modificaciones en el periodo y en el método de amortización, se tratan como cambios en las estimaciones contables.

b.1) Gastos de Investigación y Desarrollo

Los desembolsos por investigación (o en la fase de investigación, en el caso de proyectos internos), se reconocen como gastos del ejercicio en el que se incurrir.

Un activo intangible surgido del desarrollo (o de la fase de desarrollo en un proyecto interno), se reconoce como tal si, y sólo si, el Grupo puede demostrar todos los extremos siguientes:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro. Entre otras cosas, el Grupo puede demostrar la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o bien, en el caso de que vaya a ser utilizado internamente, la utilidad del mismo para el Grupo.
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- Su capacidad para valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible surgido del desarrollo se contabiliza por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. Cualquier gasto activado se amortiza a lo largo del período estimado de generación de ventas futuras del proyecto que se ha estimado en 5 años.

El Grupo comprueba anualmente el deterioro del valor de cada activo incluido dentro de esta categoría

b.2) Aplicaciones Informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas, distintas de los sistemas operativos y programas sin los cuales el ordenador no puede funcionar, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 6 años.

b.3) Propiedad Industrial

Corresponde a los importes satisfechos por la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o en su caso por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por las sociedades, menos la correspondiente amortización acumulada.

Se amortizan linealmente a razón de una vida útil estimada de 5 años.

c) Pérdidas por Deterioro de Activos

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existe tal indicio, o bien se requiere efectuar la prueba anual de deterioro de algún activo, el Grupo efectúa una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el valor mayor entre el valor razonable del activo o unidad generadora de efectivo menos sus costes de venta asociados y su valor de uso y viene determinado para activos individuales a no ser que no genere entradas de efectivo independientes de otros activos o grupos de activos.

Si el valor contabilizado de un activo excede su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor hasta su importe recuperable.

Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material y del fondo de comercio, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

El Grupo revela, para cada clase de activos, el importe de las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el resultado del ejercicio, así como la partida o partidas de la cuenta de resultados en las que tales pérdidas por deterioro del valor están incluidas.

El Grupo evalúa, en cada fecha del balance, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro del valor reconocida, en ejercicios anteriores, para un activo distinto del fondo de comercio, ya no existe o podría haber disminuido. Si existe tal indicio, el Grupo estima de nuevo el importe recuperable del activo. En el caso del fondo de comercio, los saneamientos realizados no son reversibles.



El Grupo revierte la pérdida por deterioro del valor reconocida en ejercicios anteriores para un activo, si, y sólo si, se produce un cambio en las estimaciones utilizadas, para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si éste fuera el caso, se aumenta el importe en libros del activo hasta que alcance su importe recuperable.

El importe en libros de un activo, incrementado tras la reversión de una pérdida por deterioro del valor, no excederá al importe en libros que podría haberse obtenido (neto de amortización) si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo en ejercicios anteriores.

d) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en las categorías siguientes:

- Activo financiero o pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados,
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento,
- Préstamos y cuentas a cobrar, y deudas y cuentas a pagar,
- Activos financieros disponibles para la venta.

Al reconocer inicialmente un activo financiero o un pasivo financiero, el Grupo los valora por su valor razonable ajustado, en el caso de un activo financiero o un pasivo financiero que no se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados, por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo. El Grupo determina la clasificación de sus instrumentos financieros después de su reconocimiento inicial, y si está permitido y es apropiado reevalúa la mencionada clasificación en cada cierre de ejercicio.

Las compras o ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en cuentas, cuando sea aplicable, aplicando la contabilidad de la fecha de negociación. Las compras o ventas convencionales de activos financieros son compras o ventas que requieren la entrega de los activos dentro del período generalmente establecido por la legislación aplicable o por las prácticas habituales en los mercados de negociación.

d.1) Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se valoran por su valor razonable para el riesgo cubierto.

d.2) Derivados y Operaciones de Cobertura

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden a operaciones de cobertura de tipo de interés y de tipo de cambio, y tienen como objeto eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance de Situación Consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Otros Activos Financieros – Derivados Financieros" del Balance de Situación Consolidado si son positivas, y como "Instrumentos Financieros Derivados" si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido asignado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

- Cobertura de valor razonable: el elemento cubierto se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el epígrafe "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable".
- Coberturas de flujo de efectivo: los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe "Patrimonio neto – Reservas por operaciones de cobertura" (véase Nota 13). La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a medida que el subyacente va venciendo y debe contabilizarse en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

e) Existencias

- Materias Primas y Auxiliares:
Las materias primas y auxiliares se valoran a coste estándar corregido por las desviaciones entre éste y el coste real, siguiendo el método FIFO, o al valor de mercado si fuera inferior al coste de adquisición.
- Productos en Curso, Semiterminados y Terminados:
Se encuentran valorados a los costes de producción, que incluyen las materias primas incorporadas, la mano de obra directa, así como los costes directos e indirectos de fabricación.

f) Subvenciones de Capital

Se valoran por el importe concedido y se imputan a los resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por estas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán el resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja de los mismos.

g) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del Balance de Situación Consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el Balance de Situación Consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de cuentas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

Las obligaciones recogidas en el Balance de Situación Consolidado en concepto de provisiones para pensiones y obligaciones similares surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo o individual suscritos con los trabajadores del Grupo en los que se establece el compromiso por parte de la empresa de proporcionar un régimen complementario al otorgado por el sistema público para la cobertura de las contingencias de jubilación, incapacidad permanente, fallecimiento, o cese de la relación laboral por acuerdo entre las partes (véase Nota 16).



g.1) Provisión para Pensiones

Algunas sociedades del Grupo mantienen planes de prestación definida con sus empleados, los cuales están instrumentados mediante pólizas colectivas de seguro sobre la vida y mediante el mantenimiento de un fondo interno. La valoración de los costes y obligaciones se efectúa por separado para cada uno de los planes utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

h) Conversión de Saldos en Moneda Extranjera

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional del Grupo (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

i) Clasificación de Saldos de Largo Plazo y Circulante

En el Balance de Situación Consolidado adjunto los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como circulante aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como a largo plazo los de vencimiento superior a dicho período.

j) Impuestos

j.1) Impuesto sobre Sociedades

El impuesto sobre sociedades se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del Balance de Situación Consolidado, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Las deducciones de la cuota originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por impuesto sobre sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos fiscales específicos, en cuyo caso se registran como subvenciones.

j.2) Impuesto sobre Ventas

Los ingresos, gastos y activos se contabilizan netos de impuestos sobre ventas excepto:

- Si el impuesto sobre ventas soportado no puede ser recuperado de la Administración Pública, en cuyo caso el impuesto se contabiliza como más coste de adquisición.

- Cuentas a cobrar y a pagar contabilizadas incluyendo el impuesto de ventas.

El importe neto del impuesto sobre ventas a recuperar, o a pagar a la Administración Pública se incluye como "Otros activos" u "Otras pasivos corrientes" dentro del balance de situación.

k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

l) Beneficio por Acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo. El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

m) Estados de Flujos de Efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones financieras temporales a plazo inferior a un año de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

n) Efectivo y Otros Medios Equivalentes

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

A efectos del estado consolidado de flujos de caja, la tesorería y activos equivalentes son los definidos en el párrafo anterior.

ñ) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

Los otros activos, que generalmente presentan un período de cobro inferior al año, se contabilizan por el importe original de la factura o recibo menos cualquier provisión efectuada en caso de morosidad. La provisión se efectúa en caso de que exista evidencia objetiva de que el Grupo no podrá cobrar su importe. Si el activo se considera definitivamente incobrable, se procede a darlo de baja de cuentas.



Asimismo se incluyen en el presente epígrafe los créditos mantenidos con administraciones públicas y otras cuentas a cobrar.

o) Acciones Propias

Si el Grupo readquiere sus instrumentos de patrimonio propio, el importe de las “acciones propias” se deduce del patrimonio. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio del Grupo. Estas acciones propias pueden ser adquiridas y poseídas por la Sociedad Dominante o por otros miembros del grupo consolidado. La contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio.

Las pérdidas y ganancias se reconocen en el resultado cuando la obligación se da de baja en cuentas y por el proceso de amortización (en caso de pasivos valorados a coste amortizado) o de cambio en su valor razonable (en caso de pasivos valorados a valor razonable con cambio en resultados).

Nota 4. Gestión del riesgo

Como cualquier Grupo industrial internacional, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio y riesgo de liquidez, entre otros. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera. El Grupo utiliza derivados para cubrir algunos de los riesgos anteriormente mencionados.

El sistema de control de riesgos financieros está gestionado por la Dirección Financiera Corporativa del Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cada negocio y área corporativa define:
 - 1) Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
 - 2) Operadores autorizados.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

La estructura de riesgo financiero a 31 de diciembre de 2005 diferenciando entre riesgo referenciado a tipo de interés fijo y protegido, y riesgo referenciado a tipo de interés variable, una vez considerados los derivados contratados, es la siguiente:

| | Posición neta, miles de euros |
|----------------------------------|-------------------------------|
| Tipo de interés fijo o protegido | 33.023 |
| Tipo de interés variable | 53.385 |
| Total | 86.408 |

Los tipos de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo son, fundamentalmente, el Euribor y el Libor del dólar estadounidense.

Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente a deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y sus filiales. Asimismo, el riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras en divisas, principalmente en dólar americano y en libra esterlina.

Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, están sujetas al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo ha contratado swaps de divisa y seguros de cambio.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Nota 5. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 3.c).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones y expedientes de regulación de empleo (Nota 16).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 7 y 8).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 15).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.



A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

Nota 6. Información financiera por segmentos

El Grupo considera que sus segmentos consisten en las entidades legales que a su vez coincide con el mercado geográfico en que operan.

Los segmentos son los siguientes:

- Europa:
Dogi International Fabrics, S.A. y Société Nouvelle Elastelle
Penn Elastic GMBH y Penn Italia, Srl
- Asia:
Penn Philippines Inc., Penn Philippines Export y Laguna Realty Corp.
Dogi Fabrics Jiangsu Co. Ltd.
Penn Asia Co Ltd.

Los balances y las cuentas de Pérdidas y Ganancias por segmentos son los siguientes:

Balance de situación por segmentos ejercicio 2005

| 31 de diciembre de 2005 | Dogi International Fabrics, S.A. Y Société Nouvelle Elastelle | Penn Elastic GmbH & Penn Italia, srl. | Europa | Penn Philippines Inc., Penn Philippines Export, Inc y Laguna Realty Corp. | Dogi Fabrics Jiangsu Co. Ltd. | Penn Asia Co. Ltd. | Asia | OTROS (Oficinas comerciales y eliminaciones de consolidación) | Grupo |
|--|---|---------------------------------------|----------------|---|-------------------------------|--------------------|---------------|---|----------------|
| Inmovilizado Material | 16.534 | 14.328 | 30.862 | 10.328 | 24.047 | 4.758 | 39.133 | 69 | 70.064 |
| Activo Intangible | 2.694 | 710 | 3.404 | 461 | - | 3 | 464 | - | 3.868 |
| Inversiones Financieras a Largo Plazo | 1.059 | 1.058 | 2.117 | - | - | - | - | 13 | 2.130 |
| Otros activos no corrientes | 13.029 | - | 13.029 | - | - | - | - | 108 | 13.137 |
| Activos corrientes | 55.937 | 14.688 | 70.625 | 9.255 | 9.193 | 3.339 | 21.787 | 1.150 | 93.562 |
| Cuentas entre grupo/segmentos eliminados en el consolidación | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones financieras - grupo eliminados en la consolidación | 50.628 | - | 50.628 | - | - | - | - | [50.628] | [0] |
| Cuentas entre grupo/segmentos eliminados en el consolidación | 11.213 | 289 | 11.502 | 708 | 149 | - | 857 | [12.359] | 0 |
| Total activo | 151.094 | 31.073 | 182.167 | 20.752 | 33.389 | 8.100 | 62.241 | [61.647] | 182.761 |
| Patrimonio neto | 37.711 | 18.877 | 56.588 | 12.545 | 13.374 | 4.272 | 30.191 | [44.203] | 42.576 |
| Deuda financiera a largo y a corto plazo | 92.246 | 4.891 | 97.137 | 1.313 | 849 | 2.004 | 4.165 | - | 101.302 |
| Pasivos no corrientes | 2.724 | 2.112 | 4.836 | 159 | - | 41 | 200 | [1.557] | 3.479 |
| Pasivos corrientes | 17.302 | 4.587 | 21.889 | 2.759 | 8.215 | 1.784 | 12.758 | 757 | 35.404 |
| Cuentas entre grupo/segmentos eliminados en el consolidación | 1.111 | 606 | 1.718 | 3.976 | 10.951 | - | 14.927 | [16.644] | 0 |
| Total pasivo | 151.094 | 31.073 | 182.167 | 20.752 | 33.389 | 8.100 | 62.241 | [61.647] | 182.761 |

Balance de situación por segmentos ejercicio 2004

| 31 de diciembre de 2004 | Dogi International Fabrics, S.A. Y Société Nouvelle Elastelle | Penn Elastic GmbH & Penn Italia, srl. | Europa | Penn Philippines Inc., Penn Philippines Export, Inc y Laguna Realty Corp. | Dogi Fabrics Jiangsu Co. Ltd. | Penn Asia Co. Ltd. | Asia | OTROS (Oficinas comerciales y eliminaciones de consolidación) | Grupo |
|--|---|---------------------------------------|----------------|---|-------------------------------|--------------------|---------------|---|----------------|
| Inmovilizado Material | 17.952 | 11.089 | 29.040 | 8.153 | 16.821 | 3.842 | 28.816 | 69 | 57.925 |
| Activo Intangible | 3.084 | 241 | 3.325 | - | - | 5 | 5 | - | 3.330 |
| Inversiones Financieras a Largo Plazo | 583 | 1.328 | 1.910 | - | - | - | - | 10 | 1.920 |
| Otros activos no corrientes | 12.154 | 215 | 12.368 | 56 | - | - | 56 | [0] | 12.424 |
| Activos corrientes | 67.730 | 16.100 | 83.830 | 7.071 | 7.222 | 2.916 | 17.209 | 1.212 | 102.251 |
| Cuentas entre grupo/segmentos eliminados en el consolidación | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones financieras - grupo eliminados en la consolidación | 50.898 | - | 50.898 | 3.323 | - | - | 3.323 | [54.221] | [0] |
| Cuentas entre grupo/segmentos eliminados en el consolidación | 19.214 | - | 19.241 | 722 | 96 | - | 817 | [20.031] | 0 |
| Total activo | 171.613 | 28.973 | 200.586 | 19.324 | 24.139 | 6.763 | 50.225 | [72.962] | 177.850 |
| Patrimonio neto | 42.960 | 17.289 | 60.248 | 11.739 | 9.390 | 3.758 | 24.886 | [41.689] | 43.446 |
| Deuda financiera a largo y a corto plazo | 94.465 | 1.025 | 95.491 | 1.208 | 881 | 1.630 | 3.719 | - | 99.210 |
| Pasivos no corrientes | 8.586 | 2.866 | 11.452 | 159 | - | 47 | 206 | [7.413] | 4.244 |
| Pasivos corrientes | 16.403 | 4.412 | 20.815 | 2.441 | 5.675 | 1.303 | 9.419 | 716 | 30.950 |
| Cuentas entre grupo/segmentos | 9.199 | 3.381 | 12.581 | 3.777 | 8.193 | 25 | 11.995 | [24.576] | 0 |
| Total pasivo | 171.613 | 28.973 | 200.586 | 19.324 | 24.139 | 6.763 | 50.225 | [72.962] | 177.850 |

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos del ejercicio 2005

| 31 de diciembre de 2004 | Dogi International Fabrics, S.A. Y Société Nouvelle Elastelle | Penn Elastic GmbH & Penn Italia, srl. | Europa | Penn Philippines Inc., Penn Philippines Export, Inc y Laguna Realty Corp. | Dogi Fabrics Jiangsu Co. Ltd. | Penn Asia Co. Ltd. | Asia | OTROS (Oficinas comerciales y eliminaciones de consolidación) | Grupo |
|---|---|---------------------------------------|----------------|---|-------------------------------|--------------------|--------------|---|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 70.231 | 36.983 | 107.214 | 11.872 | 18.356 | 7.186 | 37.414 | | 144.628 |
| Ventas entre seg. | 465 | 145 | 610 | 25 | 47 | - | 72 | [682] | - |
| Ventas brutas del seg. | 70.696 | 37.128 | 107.824 | 11.897 | 18.403 | 7.186 | 37.486 | [682] | 144.628 |
| Otros ingresos | 1.496 | 477 | 1.973 | [63] | 8 | 151 | 96 | 62 | 2.131 |
| Prestación de servicios a otros segmentos | 2.720 | 15 | 2.735 | | | | | [2.735] | - |
| Total ingresos ordinarios | 74.912 | 37.620 | 112.532 | 11.834 | 18.411 | 7.337 | 37.582 | [3.355] | 146.759 |
| Aprovisionamientos | [31.254] | [14.493] | [45.747] | [4.553] | [6.804] | [3.835] | [15.192] | 666 | [60.273] |
| Gastos por prestaciones a los empleados | [19.911] | [11.917] | [31.828] | [1.486] | [1.934] | [775] | [4.196] | [1.317] | [37.341] |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | [4.318] | [1.613] | [5.931] | [777] | [1.661] | [427] | [2.866] | [38] | [8.835] |
| Otros gastos de explotación y gastos por prestación de servicios entre seg. | [18.161] | [7.692] | [25.853] | [5.976] | [6.372] | [1.757] | [14.106] | 3.745 | [36.214] |
| Resultado de explotación | 1.267 | 1.905 | 3.172 | [958] | 1.640 | 541 | 1.222 | [299] | 4.095 |
| Costes financieros netos | [3.861] | 37 | [3.824] | [54] | 151 | [93] | 4 | [788] | [4.608] |
| Otras ganancias o pérdidas | [1.198] | 141 | [1.057] | 267 | 64 | - | 331 | 387 | [339] |
| Resultado antes de impuestos | [3.791] | 2.083 | [1.709] | [746] | 1.855 | 448 | 1.557 | [700] | [852] |
| Impuesto sobre las ganancias | 1.266 | [215] | 1.052 | [257] | - | [139] | [396] | 2 | 658 |
| Intereses minoritarios | - | 37 | 37 | - | [40] | - | [40] | | [3] |
| Resultado del ejercicio | [2.525] | 1.906 | [620] | [1.003] | 1.814 | 309 | 1.121 | [698] | [197] |



Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos del ejercicio 2004

| 31 de diciembre de 2004 | Dogi International Fabrics, S.A. Y Société Nouvelle Elastelle | Penn Elastic GmbH & Penn Italia, srl. | Europa | Penn Philippines Inc., Penn Philippines Export, Inc y Laguna Realty Corp. | Dogi Fabrics Jiangsu Co. Ltd. | Penn Asia Co. Ltd. | Asia | OTROS (Oficinas comerciales y eliminaciones de consolidación) | Grupo |
|---|---|---------------------------------------|----------------|---|-------------------------------|--------------------|------------|---|----------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 80.387 | 35.482 | 115.869 | 9.743 | 15.637 | 6.951 | 32.331 | | 148.200 |
| Ventas entre seg. | 313 | 92 | 405 | 54 | 96 | - | 150 | (555) | - |
| Ventas brutas del seg. | 80.700 | 35.574 | 116.274 | 9.797 | 15.733 | 6.951 | 32.481 | (555) | 148.200 |
| Otros ingresos | 749 | 241 | 991 | 57 | 3 | 134 | 194 | 114 | 1.299 |
| Prestación de servicios a otros segmentos | 2.906 | - | 2.906 | 3 | 4 | 7.085 | 7 | (2.913) | - |
| Total ingresos ordinarios | 84.355 | 35.815 | 120.171 | 9.857 | 15.740 | (3.875) | 32.682 | (3.354) | 149.499 |
| Aprovisionamientos | (35.964) | (14.570) | (50.534) | (4.816) | (5.823) | (770) | (14.514) | 762 | (64.286) |
| Gastos por prestaciones a los empleados | (20.438) | (11.878) | (32.315) | (1.397) | (1.746) | (233) | (3.914) | (1.328) | (37.557) |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | (4.798) | (1.616) | (6.414) | (810) | (1.497) | (1.425) | (2.540) | (36) | (8.991) |
| Otros gastos de explotación y gastos por prestación de servicios entre seg. | (20.332) | (7.913) | (28.245) | (4.436) | (5.423) | | (11.284) | 3.763 | (35.767) |
| Resultado de explotación | 2.824 | (162) | 2.662 | (1.602) | 1.251 | 782 | 430 | (193) | 2.899 |
| Costes financieros netos | (14.934) | 1 | (14.933) | (23) | (149) | (10) | (182) | 8.276 | (6.839) |
| Otras ganancias o pérdidas | 8.805 | (53) | (8.751) | - | 14 | 1 | 14 | (8.631) | 134 |
| Resultado antes de impuestos | (3.305) | (214) | (3.520) | (1.626) | 1.115 | 772 | 262 | (548) | (3.806) |
| Impuesto sobre las ganancias | 1.789 | 23 | 1.812 | (204) | - | (234) | (438) | (24) | 1.350 |
| Intereses minoritarios | - | 5 | 5 | - | (62) | - | (62) | - | (58) |
| Resultado del ejercicio | (1.516) | (187) | (1.703) | (1.829) | 1.053 | 538 | 239 | (572) | (2.514) |

Nota 7. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2004 y 2005 es el siguiente:

| Descripción | Terrenos | Construcciones | Instalaciones Técnicas | Otras Instalaciones | Otro Inmovilizado | Anticipos e Inmovilizados en Curso | Total |
|--|------------------|-------------------|------------------------|---------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
| Importe Bruto a 1 de enero de 2004 | 5.977.989 | 16.428.053 | 93.452.296 | 18.702.273 | 4.572.370 | 1.393.376 | 140.526.357 |
| Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1 de enero de 2004 | - | (3.609.843) | (60.584.095) | (11.403.842) | (3.691.347) | - | (79.289.127) |
| Importe Neto a 1 de enero de 2004 | 5.977.989 | 12.818.210 | 32.868.201 | 7.298.431 | 881.023 | 1.393.376 | 61.237.230 |
| Revalorizaciones | 1.025.768 | 1.839.040 | - | - | - | - | 2.864.808 |
| Altas | - | 166.097 | 5.334.565 | 990.053 | 446.012 | 1.019.155 | 7.955.882 |
| Bajas | - | - | (2.449.820) | (49.723) | (173.154) | (874.956) | (3.547.653) |
| Diferencias de Cambio | (377.488) | (142.976) | (1.152.681) | (3.637) | 72.115 | (211.120) | (1.815.787) |
| Subtotal 31 de diciembre de 2004 | 648.280 | 1.862.161 | 1.732.064 | 936.693 | 344.973 | (66.921) | 5.457.250 |
| Deterioro | (1.134.374) | - | - | - | - | - | (1.134.374) |
| Amortizaciones | - | (1.007.614) | (4.982.982) | (1.359.976) | (284.675) | - | (7.635.247) |
| Subtotal 31 de diciembre de 2004 | (1.134.374) | (1.007.614) | (4.982.982) | (1.359.976) | (284.675) | - | (8.769.621) |
| Importe Bruto a 31 de diciembre de 2004 | 6.626.269 | 18.290.214 | 95.184.360 | 19.638.966 | 4.917.343 | 1.326.455 | 145.983.607 |
| Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2004 | (1.134.374) | (4.617.457) | (65.567.077) | (12.763.818) | (3.976.022) | - | (88.058.748) |
| Importe Neto a 31 de Diciembre de 2004 | 5.491.895 | 13.672.757 | 29.617.283 | 6.875.148 | 941.321 | 1.326.455 | 57.924.859 |
| Altas | - | 3.224.488 | 10.055.580 | 545.739 | 126.912 | 4.413.162 | 18.365.881 |
| Bajas | - | - | (1.402.887) | (59.234) | (93.407) | (2.557.327) | (4.112.855) |
| Traspasos | | | 433.930 | 54.167 | - | (488.097) | - |
| Diferencias de Cambio | 711.507 | 1.564.561 | 3.111.678 | 10.903 | 15.329 | 60.907 | 5.474.885 |
| Subtotal 31 de diciembre de 2005 | 711.507 | 4.789.049 | 12.198.301 | 551.575 | 48.834 | 1.428.645 | 19.727.911 |
| Amortizaciones | - | (661.114) | (5.407.538) | (1.289.158) | (230.766) | - | (7.588.576) |
| Subtotal 31 de diciembre de 2005 | - | (661.114) | (5.407.538) | (1.289.158) | (230.766) | - | (7.588.576) |
| Importe Bruto a 31 de diciembre de 2005 | 7.337.776 | 23.079.263 | 107.382.661 | 20.190.541 | 4.966.177 | 2.755.100 | 165.711.518 |
| Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2005 | (1.134.374) | (5.278.571) | (70.974.615) | (14.052.976) | (4.206.788) | - | (95.647.324) |
| Importe Neto a 31 de diciembre de 2005 | 6.203.402 | 17.800.692 | 36.408.046 | 6.137.565 | 759.389 | 2.755.100 | 70.064.194 |

El Grupo ha procedido a revalorizar sus activos con fecha 1 de enero de 2004, mediante la obtención de tasaciones efectuadas por expertos independientes.

El valor en libros a 31 de diciembre de 2005, de las diferentes clases de inmovilizado material, si se hubieran contabilizado según el modelo del coste, se detalla en el siguiente cuadro:

| | Valor a Coste |
|----------------|---------------|
| Terrenos | 6.086.595 |
| Construcciones | 16.255.462 |

El saldo y movimiento de las reservas por la revalorización durante los ejercicios 2004 y 2005 es el siguiente:

| | Valor a Coste |
|-------------------------|------------------|
| Saldo a 1-1-04 | 2.864.808 |
| Aplicación | (146.905) |
| Saldo a 31-12-04 | 2.717.903 |
| Aplicación | (146.905) |
| Saldo a 31-12-05 | 2.570.998 |



Del importe contabilizado en inmovilizado material, 3.115.495 euros se mantienen bajo contratos de arrendamiento financiero (1.247.377 euros en 2004). Las altas durante el ejercicio ascienden a 2.277.679 euros (130.815 euros en 2004). Este inmovilizado garantiza la deuda bancaria asumida por el mencionado arrendamiento.

A 31 de diciembre de 2005, una serie de bienes muebles propiedad de la Sociedad Dominante valoradas por un Perito Independiente en 4.190.760 euros, estaban hipotecados como garantía del aplazamiento de deuda concedido por la Tesorería General de la Seguridad Social. (Nota 19).

La sociedad del Grupo Penn Elastic GmbH tiene como garantia de un préstamo hipotecario unos inmuebles valorados en 2,5 millones de euros. La sociedad del Grupo Penn Asia Co. Limited tiene como garantia de un crédito bancario terrenos y edificios valorados en 591 miles de euros y maquinaria valorado en 816 miles de euros (Nota 14).

Nota 8. Activos intangibles

| Descripción | Gastos de desarrollo | Propiedad Industrial | Aplicaciones informáticas | Otros | Total |
|--|----------------------|----------------------|---------------------------|---------------|------------------|
| Importe Bruto a 1 de enero de 2004 | 3.867.500 | 249.414 | 4.739.040 | - | 8.855.954 |
| Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1 de enero de 2004 | (1.904.975) | (188.093) | (3.014.190) | - | (5.107.258) |
| Importe Neto a 1 de enero de 2004 | 1.962.525 | 61.321 | 1.724.850 | - | 3.748.696 |
| Altas Internas | 811.478 | - | - | - | 811.478 |
| Altas Adquiridas Terceros | - | - | 106.435 | - | 106.435 |
| Bajas | - | (4.041) | - | - | (4.041) |
| Diferencias de cambio | - | 3.373 | (3.733) | - | (360) |
| Subtotal 31 de diciembre de 2004 | 811.478 | (668) | 102.702 | - | 913.512 |
| Amortizaciones | (703.856) | (6.098) | (622.075) | - | (1.332.029) |
| Subtotal 31 de diciembre de 2004 | (703.856) | (6.098) | (622.075) | - | (1.332.029) |
| Importe Bruto a 31 de diciembre de 2004 | 4.678.978 | 248.746 | 4.841.742 | - | 9.769.466 |
| Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2004 | (2.608.831) | (194.191) | (3.636.265) | - | (6.439.287) |
| Importe Neto a 31 de diciembre de 2004 | 2.070.147 | 54.555 | 1.205.477 | - | 3.330.179 |
| Altas Internas | 1.549.425 | - | - | - | 1.549.425 |
| Altas Adquiridas Terceros | - | - | 187.448 | 25.000 | 212.448 |
| Diferencias de cambio | 22.919 | 409 | - | - | 23.328 |
| Subtotal 31 de diciembre de 2005 | 1.572.344 | 409 | 187.448 | 25.000 | 1.785.201 |
| Amortizaciones | (740.319) | (23.154) | (483.090) | - | (1.246.563) |
| Subtotal 31 de diciembre de 2005 | (740.319) | (23.154) | (483.090) | - | (1.246.563) |
| Importe Bruto a 31 de diciembre de 2005 | 6.251.322 | 249.155 | 5.029.190 | 25.000 | 11.554.667 |
| Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2005 | (3.349.150) | (217.345) | (4.119.355) | - | (7.685.850) |
| Importe Neto a 31 de diciembre de 2005 | 2.902.172 | 31.810 | 909.835 | 25.000 | 3.868.817 |

Las altas internas en el epígrafe de Gastos de Desarrollo corresponden a proyectos realizados internamente por el Grupo cuya futura viabilidad comercial en el momento de reconocimiento se considera cierta.

Nota 9. Inversiones financieras

El detalle y los movimientos producidos durante los ejercicios 2004 y 2005 en el epígrafe “Inversiones Financieras a Largo Plazo” del Balance de Situación Consolidado adjunto han sido los siguientes:

| | 31/12/04 | Altas | Bajas | Diferencias de conversión | 31/12/05 |
|--|------------------|----------------|------------------|---------------------------|------------------|
| Valores de renta fija | 1.452.854 | - | (269.852) | - | 1.183.002 |
| Créditos | 37.183 | - | (17.279) | - | 19.904 |
| Créditos al personal | 217.370 | - | (78.435) | - | 138.935 |
| Finanzas y Depósitos constituidos | 321.002 | 572.268 | - | 2.687 | 895.957 |
| Provisión depreciación valores negociables | (108.105) | - | - | - | (108.105) |
| Total Inmovilizado Financiero, Neto | 1.920.304 | 572.268 | (365.566) | 2.687 | 2.129.693 |

| | 1/1/04 | Altas | Bajas | Diferencias de conversión | 31/12/04 |
|--|------------------|----------------|------------------|---------------------------|------------------|
| Valores de renta fija | 1.559.691 | - | (106.837) | - | 1.452.854 |
| Créditos | - | 37.183 | - | - | 37.183 |
| Créditos al personal | - | 217.370 | - | - | 217.370 |
| Finanzas y Depósitos constituidos | 425.074 | 30.797 | (135.569) | 700 | 321.002 |
| Provisión depreciación valores negociables | (108.105) | - | - | - | (108.105) |
| Total Inmovilizado Financiero, Neto | 1.876.660 | 285.350 | (242.406) | 700 | 1.920.304 |

Nota 10. Existencias

El detalle de las existencias a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

| | Saldo a 31/12/2005 | Saldo a 31/12/2004 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Materias primas | 12.731.557 | 13.990.724 |
| Producto en curso | 12.232.061 | 10.120.071 |
| Producto terminado | 26.044.902 | 25.210.663 |
| | 51.008.520 | 49.321.458 |
| Provisiones | (12.054.650) | (12.554.137) |
| Importe Existencias | 38.953.870 | 36.767.321 |



Nota 11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | Saldo a 31/12/2005 | Saldo a 31/12/2004 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Clientes por ventas | 36.039.559 | 33.225.752 |
| Activos por Impuestos: Otros impuestos (Nota 19) | 1.350.466 | 1.096.511 |
| Otros deudores | 1.967.501 | 2.413.703 |
| Corrección de valor / provisiones | (3.742.993) | (3.550.836) |
| Total | 35.614.533 | 33.185.130 |

Nota 12. Inversiones financieras a corto plazo

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2004 y 2005 es como sigue:

| Tesorería y Activos Equivalentes | Saldo a 31/12/2005 | Saldo a 31/12/2004 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Imposiciones a Corto Plazo | 11.927.521 | 25.331.952 |
| Fianzas | 9.227 | 9.227 |
| Depósitos | 576.096 | 488.479 |
| Importe Tesorería y Activos Equivalentes | 12.512.844 | 25.829.658 |

Nota 13. Patrimonio neto

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| Descripción | Capital Social | Prima de Emisión | Reserva de Revalorización | Diferencias de Conversión | Reservas por Operaciones de Cobertura | Ganancias Acumuladas | Acciones Propias | Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante | Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios | Total Patrimonio Neto |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------|------------------|--|---|-----------------------|
| Saldo a 01/01/04 | 9.127.500 | 21.122.500 | 1.258.548 | (17.537.806) | - | 6.379.673 | - | 20.350.415 | 83.923 | 20.434.338 |
| Ingresos y Gastos Reconocidos en Patrimonio Neto | - | - | - | - | - | (1.861.123) | - | (1.861.123) | - | (1.861.123) |
| Aumento de capital | 4.563.750 | 24.340.000 | - | - | - | - | - | 28.903.750 | - | 28.903.750 |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | (2.514.313) | - | (2.514.313) | 57.716 | (2.456.597) |
| Diferencias de conversión | - | - | - | 346.493 | - | - | - | 346.493 | - | 346.493 |
| Efecto disminución de capital de Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V. | - | - | - | - | - | (2.393.597) | - | (2.393.597) | - | (2.393.597) |
| Salida Perímetro de Consolidación | - | - | - | - | - | (30.112) | - | (30.112) | - | (30.112) |
| Otros | - | - | - | - | - | - | - | - | 502.555 | 502.555 |
| Saldo a 31/12/04 | 13.691.250 | 45.462.500 | 1.258.548 | (17.191.313) | - | (419.472) | - | 42.801.513 | 644.194 | 43.445.707 |

Nota: incluido en el epígrafe Ganancias Acumuladas se incluyen 1.625 miles de euros de reserva legal y de reserva para acciones propias con un uso restringido.

Tal y como se explica en la apartado 2.1 Principios contables, el Grupo ha procedido a aplicar las NIC's 32 y 39 con efecto 1 de enero de 2005, por lo que el saldo a 31 de diciembre de 2004 difiere del saldo a 1 de enero de 2005 por un importe de 2.276 miles de euros netos del efecto impositivo.

| Descripción | Capital Social | Prima de Emisión | Reserva de Revalorización | Diferencias de Conversión | Reservas por Operaciones de Cobertura | Ganancias Acumuladas | Acciones Propias | Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante | Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios | Total Patrimonio Neto |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------|------------------|--|---|-----------------------|
| Saldo a 01/01/05 | 13.691.250 | 45.462.500 | 1.258.548 | (17.191.313) | (1.373.514) | (1.095.231) | (226.822) | 40.525.418 | 644.194 | 41.169.612 |
| Ingresos y Gastos Reconocidos en Patrimonio Neto | - | - | - | - | (580.275) | - | - | (580.275) | - | (580.275) |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | (197.287) | - | (197.287) | 3.072 | (194.215) |
| Diferencias de conversión | - | - | - | 2.867.039 | - | - | - | 2.867.039 | - | 2.867.039 |
| Adquisición participación minoritaria | - | - | - | - | - | (104.270) | - | (104.270) | (605.475) | (709.745) |
| Altas y Bajas de Acciones Propias | - | - | - | - | - | - | 23.740 | 23.740 | - | 23.740 |
| Saldo a 31/12/05 | 13.691.250 | 45.462.500 | 1.258.548 | (14.324.274) | (1.953.789) | (1.396.788) | (203.082) | 42.534.365 | 41.791 | 42.576.156 |

Nota: incluido en el epígrafe Ganancias Acumuladas se incluyen 1.571 miles de euros euros de reserva legal y de reserva para acciones propias con un uso restringido.



a) Patrimonio Neto: De la Sociedad Dominante

a.1) Capital Social

A 31 de diciembre de 2005, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 22.818.750 acciones al portador de 0,60 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del capital social son los siguientes:

| | % Participación Directa | % Participación Inirecta (*) | % Participación Total |
|-------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------|
| D. Josep Domènech | 24,318% | 24,780% | 49,098% |

(*) La participación indirecta se mantiene a través de diversas sociedades patrimoniales. Entre ellas se encuentra Bolquet, S.L. que tiene una participación en la Sociedad Dominante de 15,335%.

La Sociedad tiene admitida a cotización oficial la totalidad de su capital social.

a.2) Prima de Emisión

Esta reserva se originó como consecuencia de la ampliación de capital del ejercicio 2003 por importe de 21.122.500 euros y por la ampliación de capital del ejercicio 2004 por importe de 24.340.000 euros. Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

a.3) Reserva por Revalorización RDL 7/1996

Dicha reserva tiene como origen la actualización de balances realizada por la Sociedad, durante el ejercicio 1996, de acuerdo con el Real Decreto Ley de 7 de junio de 1996. Este saldo se podrá destinar a eliminar resultados contables negativos, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años desde la fecha de cierre del balance actualizado, este saldo podrá transferirse a reservas de libre disposición.

a.4) Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. A 31 de diciembre de 2005, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

a.5) Diferencias de Conversión

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión netas de impuestos del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

| | 31/12/05 | 31/12/04 |
|--|---------------------|---------------------|
| Dogi Hong Kong Ltd. | 466.203 | 627.693 |
| Dogi UK Ltd. | (2.458) | (2.263) |
| Dogi USA Inc. | (10.419) | (13.302) |
| Textiles ATA, S.A. de C.V. | (3.048.032) | (2.383.771) |
| Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd. | (4.648.665) | (6.192.513) |
| Penn Asia Co. Ltd. | (1.473.418) | (1.712.277) |
| Penn Philippines Inc. | (5.211.796) | (7.022.107) |
| Laguna Realty Corporation | (395.602) | (492.773) |
| Textiles Hispanoamericanos, S.A. de C.V. | (87) | - |
| | (14.324.274) | (17.191.313) |

a.6) Reserva por Acciones Propias

Corresponde al importe de las acciones propias que están en poder de la Sociedad. Estas reservas son de carácter indisponible.

En el momento en que las mencionadas acciones sean enajenadas o amortizadas, la parte liberada de esta reserva se traspasará a reservas de libre disposición.

b) Patrimonio Neto: De Accionistas Minoritarios

En el ejercicio 2005 se ha producido una disminución de los socios externos como consecuencia de la compra por parte de la Sociedad Dominante del 5,6% de la participación de Dogi Fabrics Jiangsu Co. Ltd.

| Descripción | Porcentaje Participación Accionistas Minoritarios | 2005 Resultado Atribuido a Socios Externos | Total Socios Externos | Porcentaje Participación Accionistas Minoritarios | 2004 Resultado Atribuido a Socios Externos | Total Socios Externos |
|------------------------|---|--|-----------------------|---|--|-----------------------|
| Penn Italia s.r.L. | 25,00 | (37.371) | 41.791 | 25,00 | (4.762) | 79.161 |
| Dogi Fabrics (Jiangsu) | - | 40.443 | - | 5,60 | 62.478 | 565.033 |
| Co. Ltd. | | 3.072 | 41.791 | | 57.716 | 644.194 |
| | | | | | | |



Nota 14. Deuda financiera

El desglose de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

| Descripción | 31/12/2005 | | 31/12/2004 | |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Corto Plazo | Largo Plazo | Corto Plazo | Largo Plazo |
| Préstamos | 12.849.614 | 39.729.804 | 6.876.613 | 54.011.666 |
| Leasings | 745.286 | 1.899.537 | 556.657 | 579.389 |
| Pólizas crédito | 10.410.362 | - | 8.579.041 | - |
| Efectos descontados | 16.109.783 | - | 14.067.924 | - |
| Deudas por intereses | 83.382 | - | 160.023 | - |
| Total | 40.198.427 | 41.629.341 | 30.240.258 | 54.591.055 |

Préstamos

El detalle de los préstamos bancarios vigentes a 31 de diciembre de 2005 expresados en euros, es el siguiente:

| Entidad | Tipo de Interés | Último Vencimiento | Divisa | Importe Inicial | Pendiente al Cierre |
|--|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|---------------------|
| Préstamo Sindicado | 4,375% (Euros) 6,25% (Dólares) | 30/05/2009 | Euros/Dólares | 90.000.000 | 46.025.127 |
| Institut Català de Finances | 4,19% | 30/05/2009 | Euros | 3.000.000 | 1.993.845 |
| Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial | - | 31/08/2006 31/12/2012 | Euros | 764.487 | 629.428 |
| Crédito hipotecario | 4,06% | 30/09/2013 | Euros | 824.000 | 824.000 |
| Crédito hipotecario | 3,10% | 30/09/2015 | Euros | 1.690.000 | 1.105.000 |
| Otros Préstamos | 4,96%-11,88% | Renovables automáticamente | Bahts/Dólares/ Renminbi | 3.000.000 | 2.002.018 |
| | | | | 99.278.487 | 52.579.418 |

En el ejercicio 2001 la Sociedad Dominante suscribió un Préstamo Sindicado de doble divisa, euros y dólares americanos, por importe total de 67,6 millones de euros y 19,2 millones de dólares americanos.

Dentro de los acuerdos del Préstamo Sindicado, se incluye la obligación de cumplir con una serie de ratios financieros, tener cubierto un mínimo del 50% del importe dispuesto con contratos de derivados financieros que aseguren el riesgo de tipo de interés, así como coberturas de tipo de cambio en este sentido. Para cubrir los riesgos de tipos de interés de la deuda vigente, se han realizado contratos de permutas financiera.

Los riesgos de tipo de cambio tanto para el tramo en dólares USA del Préstamo Sindicado como para los cobros en dicha moneda previstos por exportaciones, están cubiertos mediante contratos de seguro de cambio a plazo, permutas financieras de tipo de cambio y opciones.

Siguiendo los acuerdos del Préstamo Sindicado, la Sociedad Dominante, o en su caso la sociedad del Grupo titular del activo correspondiente, ha otorgado como garantía del cumplimiento de sus obligaciones derivadas de dicho Préstamo, prenda sobre los derechos de crédito derivados de sus relaciones comerciales con ciertos clientes y deudores y prenda sobre acciones de las sociedades Société Nouvelle Elastelle, Textiles ATA, S.A. de C.V., Penn Elastic GmbH, Penn Philippines, Inc., Penn Philippines Export, Inc. y Laguna Realty Corporation.

El tipo de referencia del Préstamo se mantiene como el Euribor para las disposiciones en euros, y el Libor para las disposiciones en dólares americanos, con el plazo a determinar por la Sociedad Dominante, modificándose el diferencial aplicable que podrá variar entre 1% y 2% en función del cumplimiento de ciertos ratios financieros por parte de la Sociedad Dominante.

Con fecha 23 de enero de 2003 y con fecha 28 de mayo de 2004, la Sociedad Dominante y las entidades acreditantes firmaron sendos contratos de novación modificativa del Préstamo Sindicado firmado inicialmente. En la primera novación del Préstamo Sindicado de fecha 23 de enero de 2003, se constituyó una hipoteca sobre los inmuebles de la fábrica en El Masnou (Barcelona), donde la Sociedad Dominante desarrolla su actividad fabril, propiedad del accionista de referencia. En la segunda novación de fecha 28 de mayo de 2004, las Entidades Acreditantes autorizaron la venta de los mismos inmuebles con la condición de que los fondos procedentes de la venta se destinará íntegramente al pago del Préstamo Sindicado. Con fecha 17 de junio de 2004, los inmuebles fueron vendidos a un tercero por 24 millones de euros, de los cuales 18 millones corresponden al pago al contado en dicha fecha y 6 millones al pago aplazado en el momento de desalojo por parte de la Sociedad Dominante, que está previsto que se lleve a cabo en un plazo de cuatro años y medio, esto es, antes del mes de enero de 2009. El mismo día 17 de junio, el nuevo propietario de los inmuebles firmó un contrato de arrendamiento con Bolquet, S.L., sociedad patrimonial del accionista de referencia y a su vez, las subarrendó a la Sociedad Dominante con un alquiler mensual de 113 miles de euros. El plazo de arrendamiento y subarrendamiento es de cuatro años y medio que podrán extenderse nueve meses más, si a los cuatro años y medio se hubiera iniciado el desalojo de los inmuebles.

Los terrenos donde se proyecta instalar las nuevas instalaciones de la fabrica de El Masnou (Barcelona) están ubicadas en el mismo término municipal de El Masnou y actualmente son propiedad del accionista de referencia. Dichos terrenos tienen una hipoteca como garantía del préstamo por importe de 14 millones de euros, otorgado al accionista de referencia por el Institut Català de Finances en el año 2003 para que él pudiera acudir a la ampliación de capital que la Sociedad realizó en agosto del mismo año. En la fecha de la formulación de las cuentas anuales adjuntas, se están desarrollando las acciones necesarias para que a la fecha prevista para el desalojo de las actuales instalaciones, la nueva fábrica que está proyectado construir en dichos terrenos, esté lista para su uso.

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad Dominante se encuentra al corriente de las obligaciones principales del Préstamo.

Vease Nota 26 referente a la amortización anticipada total del Crédito Sindicado con fecha 28 de febrero de 2006.



Pólizas de Crédito

El detalle de las pólizas de crédito a 31 de diciembre de 2005, expresadas en euros, se indica a continuación:

| Entidad | Vencimiento | Tipo de Interés | Divisa | Límite | Importe Dispuesto |
|-------------------------------------|----------------------------|------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 31/12/2006 | Euribor 30+1,25% | Euros | 7.500.000 | 6.841.712 |
| Deutsche Bank | 13/04/2006 | Euribor 30+1% | Euros | 3.000.000 | 1.655.911 |
| Standard Chartered Bank (Tailandia) | Renovable automáticamente | 6,40% | Bahts | 2.064.537 | 349.063 |
| Bank of the Philippine Islands | Renovable automáticamente | 11,88% | Peso filipino | 400.000 | 399.341 |
| Otros | Renovables automáticamente | 4%-5% | USD | 1.500.000 | 1.164.335 |
| | | | | 14.464.537 | 10.410.362 |

Líneas de Descuento de Efectos

Al 31 de diciembre de 2005, el límite de las líneas de descuento de efectos asciende a 18.508 miles de euros, de las cuales el importe dispuesto asciende a 16.110 miles de euros.

Vencimientos de las Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

| Vencimiento | 2005 | 2004 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Entre 1 y 2 años | 24.165.378 | 26.328.890 |
| Entre 2 y 5 años | 16.668.232 | 28.262.165 |
| Más de 5 años | 795.731 | - |
| | 41.629.341 | 54.591.055 |

Nota 15. Instrumentos financieros derivados

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos descrita, realiza contrataciones de derivados principalmente de tipo de interés y de tipo de cambio.

Dentro de los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras (“swaps”) de tipo de interés, los contratos a plazo (“forward rate agreements”) y las opciones de tipo de interés. Dentro de los derivados de tipo de cambio, los más empleados son los “swaps” de divisa (“cross currency swaps”) y los seguros de cambio.

El Grupo clasifica sus coberturas en tres tipos:

- Coberturas de flujos de caja (“cash-flow”): aquéllas que permiten cubrir los flujos de caja de la deuda.
- Coberturas de valor razonable (“fair value”): aquéllas que permiten cubrir el valor razonable de la deuda.
- Otras: aquellas coberturas que, al no cumplir los requisitos establecidos por las NIIF, no pueden clasificarse como coberturas de flujos de caja o de valor razonable.

El detalle a 31 de diciembre de 2005 de los instrumentos financieros que utiliza el Grupo es el siguiente:

| | Pasivos |
|---|------------------|
| Permutas de tipo de interés – cobertura de flujos de efectivo | 196.072 |
| Permutas de tipo de interés – coberturas de valor razonable | 2.773.427 |
| Contratos a plazo en moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo | 1.611.083 |
| Parte no corriente | 4.580.582 |
| Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación | 232.402 |
| Parte corriente | 232.402 |
| Total | 4.812.984 |

Nota 16. Obligaciones por prestaciones de jubilación

El movimiento del pasivo reconocido en el balance ha sido el siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Saldo inicial | 2.248.334 | 2.131.356 |
| Diferencias de cambio | 35.710 | (16.608) |
| Gasto cargado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias | (9.440) | 128.884 |
| Aportaciones pagadas | (325.903) | 4.702 |
| Saldo final | 1.948.701 | 2.248.334 |

Las obligaciones por prestaciones por jubilación corresponden principalmente a los compromisos de las sociedades del Grupo Penn ELastic GmbH, Penn Philipppines, Inc y Penn Philipppines Export, Inc.

Penn Elastic GmbH (Alemania) tiene un plan de pensiones de prestación definida para 2 de sus directivos y 3 empleados ya jubilados. El Plan está instrumentado en un Contrato de Seguros. La Sociedad encarga un estudio actuarial anual, desde el 31 de diciembre de 2003. Según dichos estudios, existía un déficit entre el valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas y el valor actual de los activos al plan por importe de 537 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y 405 miles de euros a 31 de diciembre de 2005. Los déficits han sido registrados en los estados financieros consolidados adjuntos. Las aportaciones al Plan ascienden a 105 miles de euros en 2004 y 170 miles de euros en el 2005. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración actuarial anual han sido incremento salarial anual de 2% y un rendimiento esperado de los activos al plan en 4%.



Las sociedades Penn Philippines tienen un plan de pensiones de prestación definida para todos de sus trabajadores y está instrumentada en un Plan de Pensiones interno. Según la última valoración actuarial en 2003, existía un déficit entre el valor actual de las obligaciones por prestaciones y el valor actual de los activos afectos al Plan de 158 miles de euros, que han sido registrados en los estados financieros consolidados adjuntos. Las aportaciones anuales durante el 2004 y 2005 han sido aproximadamente de 55 miles de euros (3,9 millones pesos filipinos). Las principales hipótesis utilizadas en el estudio actuarial han sido un aumento salarial anual de 8% y un rendimiento esperado de los activos de 9%.

Las sociedades Penn Italia srl y Penn Asia Co. Ltd han registrado el pasivo laboral correspondiente a la cantidad que debería pagar por indemnización y primas de antigüedad a los empleados que dejen de prestar sus servicios bajo determinadas circunstancias. Los pasivos registrados de Penn Italia srl por estos conceptos a 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 65 y 56 miles de euros, respectivamente. Los pasivos registrados por Penn Asia Co. Ltd por los mismos conceptos a 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 40 y 47 miles de euros, respectivamente.

La Sociedad Dominante tiene un plan de Prestación Definida que garantiza una pensión complementaria a la fecha de jubilación para 8 de sus empleados, instrumentada en una póliza de seguros. Las prestaciones aseguradas se financian mediante primas anuales crecientes en 3% anual acumulativo, las aportaciones están concebidas para una situación de beneficio continuado de la Sociedad, de tal forma que si en algún momento no se obtuviesen beneficios o éstos fuesen inferiores a los del ejercicio inmediatamente anterior o a los del año de inicio del Plan, la Sociedad se reserva el derecho de reducir o hasta suspender el pago de las primas futuras, quedando, por tanto, reducidas las prestaciones de acuerdo con los cálculos que efectuasen en ese momento. En los últimos 4 ejercicios no se han aportado primas al plan al estar en situación de pérdidas. El compromiso devengado a 31 de diciembre de 2005 asciende como máximo a 272 miles de euros y el valor de mercado de las aportaciones realizadas en la misma fecha asciende a 339 miles de euros. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración actuarial a 31 de diciembre de 2005 han sido un incremento salarial de 2% y un rendimiento esperado de las aportaciones de 3%. El Balance de Situación Consolidado adjunto no incluye los compromisos devengados ni tampoco el correspondiente activo financiero que cubre dicho compromiso.

Nota 17. Provisiones a largo plazo

El desglose y movimiento de este epígrafe en el Balance de Situación Consolidado durante los ejercicios a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

| Provisión | Saldo 1/1/2004 | Aumentos | Saldo 31/12/2004 | Aumentos | Disminuciones | Saldo 31/12/2005 |
|----------------------------------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|------------------|---------------------|
| Provisión para Impuestos | 40.318 | 300.946 | 341.264 | - | (107.054) | 234.210 |
| Provisión para Responsabilidades | 234.334 | 354.731 | 589.065 | 154.987 | (446.712) | 297.340 |
| Total | 274.652 | 655.677 | 930.329 | 154.987 | (553.766) | 531.550 |

Nota 18. Otras cuentas a pagar a largo plazo

El detalle de otros acreedores a largo plazo a 31 de diciembre de 2004 y de 2005 se indica a continuación:

| | Saldo a 31/12/2005 | Saldo a 31/12/2005 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Préstamos recibidos | 12.403.200 | 11.822.403 |
| Deuda Seguridad Social (Nota 19) | 1.967.385 | 2.556.033 |
| Intereses préstamos | 524.080 | - |
| | 14.894.665 | 14.378.436 |

Los préstamos recibidos corresponden, básicamente, al préstamo otorgado por el accionista mayoritario de la Sociedad Dominante a través de la sociedad patrimonial Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. Dicho préstamo tiene vencimiento en 2009 y devenga un tipo de interés de mercado. El reembolso de dicho préstamo está condicionado al reembolso total del Préstamo Sindicado.

Nota 19. Administraciones públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2004 y de 2005 son los siguientes, en euros:

| Descripción | 2005 | | 2004 | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | A Cobrar | A Pagar | A Cobrar | A Pagar |
| A largo plazo: | 11.065.387 | - | 11.062.590 | - |
| Crédito por pérdidas a compensar | 2.071.841 | 909.713 | 1.134.607 | 1.031.010 |
| Impuestos diferidos | - | 1.967.385 | - | 2.556.033 |
| Deuda Seguridad Social | - | - | - | - |
| | 13.137.228 | 2.877.098 | 12.197.197 | 3.587.043 |
| A corto plazo: | 1.299.916 | 7.424 | 1.068.862 | 766.909 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | - | 1.329.205 | - | 375.234 |
| Retenciones por IRPF | - | 184.404 | - | 8.929 |
| Impuesto sobre Sociedades | 50.550 | 1.482.963 | 27.649 | 1.454.303 |
| Organismos de la Seguridad Social | 1.277.018 | - | 903.875 | - |
| Impuesto sobre beneficios anticipado | - | 679.203 | - | 540.699 |
| Impuesto sobre beneficios diferido | - | - | - | - |
| | 2.627.484 | 3.683.199 | 2.000.386 | 3.146.074 |
| | 15.764.712 | 6.560.297 | 14.197.583 | 6.733.117 |

La Sociedad Dominante contrajo una deuda con la Seguridad Social por importe de 3 millones de euros por impago de la cuota empresarial desde el mes de diciembre de 2003 a agosto de 2004, habiendo pagado todas las cuotas desde dicha fecha. Con fecha 31 de enero de 2005, según acuerdo de la Tesorería General de la



Seguridad Social, se oficia resolución de aplazamiento de la deuda por el que se aplaza la misma en forma de pagos mensuales, que se iniciarán en febrero de 2005 y finalizarán en 2009. El importe a pagar a largo plazo asciende a 31 de diciembre de 2004 a 2.556.033 euros y a 31 de diciembre de 2005 a 1.967.385 euros.

La deuda aplazada devengará el interés legal del dinero establecido (4%) en la Disposición adicional quinta, apartado uno de la Ley 2/2004, de 27 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 2005. Si durante el periodo del aplazamiento el tipo de interés legal del dinero experimentase alguna variación, se aplicará el que se encuentre vigente en cada momento.

Dicho aplazamiento está sujeto a garantía de hipoteca mobiliaria a favor de la Tesorería General de la Seguridad Social sobre bienes muebles propiedad de la Sociedad Dominante, por un importe de 4.190.760 euros (Nota 7), según una valoración Pericial Independiente.

Situación fiscal

El Grupo no está acogido al régimen de tributación consolidada, por lo que cada una de las sociedades que lo compone tiene obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen sobre la base imponible del 35% para la Sociedad Dominante. El resto de las Entidades Dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. Cada una de las sociedades del Grupo aplica de forma individual las diferencias temporales y permanentes, así como de las deducciones que se puedan aplicar en la declaración del Impuesto de Sociedades.

Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro períodos impositivos. Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables. En opinión de la Dirección de la Sociedad Dominante y de sus asesores fiscales, no se espera que cabe esperar pasivos fiscales en caso de una inspección.

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al “Resultados antes de impuestos” y el gasto registrado por el citado impuesto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y la conciliación de este con la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004:

| | 2005 | 2004 |
|--|------------------|--------------------|
| Resultado consolidado antes de impuestos | (851.779) | (3.805.397) |
| Ajustes de consolidación | (3.720.168) | (4.478.662) |
| Diferencias permanentes | 7.134.401 | 3.036.502 |
| Resultado ajustado | 2.562.454 | (5.247.557) |
| Ingreso por impuesto | 596.359 | 1.348.800 |
| Regularización gasto por impuesto ejercicio anterior | 61.205 | - |
| Total Ingreso por impuesto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias | 657.564 | 1.348.800 |
| Impuesto registrado directamente en Patrimonio | 321.456 | 595.531 |
| Total Ingreso por impuesto | 970.020 | 1.944.331 |

El detalle de los activos y pasivos por Impuestos Diferidos y por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes es el siguiente:

| | 2005 | | 2004 | |
|--|-------------------|----------------|-------------------|------------------|
| | Activo | Pasivo | Activo | Pasivo |
| A largo plazo: | | | | |
| Crédito por pérdidas a compensar | 11.065.387 | | 11.062.590 | |
| Ajustes aplicación NIIF | 2.071.840 | 909.713 | 1.134.607 | 1.031.010 |
| | 13.137.227 | 909.713 | 12.197.197 | 1.031.010 |
| A corto plazo: | | | | |
| Periodificación vacaciones | 104.456 | | 103.170 | |
| Provision cartera | 338.811 | 273.000 | | |
| Provisión inventarios | 224.705 | (66.656) | 224.705 | |
| Provisión pensiones y obligaciones similares | 114.673 | (12.206) | 114.673 | |
| Otros | 256.552 | | | 26.659 |
| NICS | 237.821 | 58.762 | 380.957 | 58.763 |
| Diferimiento por inversión | | 81.255 | | 95.893 |
| Libertad de amortización | | 352.716 | | 359.384 |
| Provisión insolvencias | | (7.668) | 80.370 | |
| | 1.277.018 | 679.203 | 903.875 | 540.699 |

Las bases imponibles negativas que algunas de las sociedades del Grupo tienen pendientes de compensar, es como se muestra a continuación:

| | Año de Origen | Año Límite de Deducción | Euros |
|--|---------------|-------------------------|-------------------|
| Dogi International Fabrics, S.A. | 2001 | 2016 | 1.304.480 |
| | 2002 | 2017 | 21.169.604 |
| | 2003 | 2018 | 15.724.250 |
| | 2004 | 2019 | 8.295.373 |
| | 2005 | 2020 | 5.059.267 |
| Textiles Ata, S.A. de C.V. | 2000 | 2010 | 14.273 |
| | 2001 | 2011 | 354.027 |
| | 2002 | 2012 | 386.117 |
| | 2003 | 2013 | 125.414 |
| | 2005 | 2015 | 212.967 |
| Textiles Hispano Americano, S.A. de C.V. | 2005 | 2015 | 1.286 |
| Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd | 2000 | 2005 | 1.174.813 |
| | 2001 | 2006 | 2.979.216 |
| Société Nouvelle Elastelle | 2003 | indefinido | 1.347.348 |
| | 2005 | indefinido | 481.484 |
| Penn Elastic GmbH | 2003 | indefinido | 345.068 |
| Penn Philippines Inc | 2004 | indefinido | 382.090 |
| | | | 59.357.077 |



Nota 20. Otros pasivos corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | Saldo a 31/12/2005 | Saldo a 31/12/2004 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Otras deudas | 4.246.600 | 3.232.100 |
| Pasivos por Impuestos: | | |
| Otros impuestos (Nota 19) | 3.003.996 | 2.605.375 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 2.491.995 | 2.249.716 |
| Fianzas | 2.910 | 1.171 |
| Total | 9.745.501 | 8.088.362 |

Nota 21. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2005 y 2004, es el siguiente:

| | 2005 | | 2004 | |
|----------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
| | Euros | % | Euros | % |
| Dogi International Fabrics, S.A. | 69.738.774 | 48% | 76.829.892 | 51% |
| Société Nouvelle Elastelle | 493.251 | - | 3.556.915 | 2% |
| Penn Italia, s.r.L. | 5.440.041 | 4% | 6.826.354 | 5% |
| Penn Elastic Gmbh | 31.541.937 | 22% | 28.655.892 | 19% |
| Dogi Fabrics Jiangsu co. Ltd | 18.355.897 | 13% | 15.636.601 | 11% |
| Penn Philippines Inc. | 11.871.624 | 8% | 9.743.181 | 7% |
| Penn Asia Co. Ltd | 7.186.023 | 5% | 6.951.255 | 5% |
| | 144.627.547 | 100% | 148.200.090 | 100% |

Nota 22. Resultado en ventas de activos

Los beneficios procedentes de ventas de activos del ejercicio 2004 corresponden básicamente a beneficios obtenidos por la venta de las participaciones de Textiles Deor, S.A. de C.V. por importe de 838.547 euros.

Nota 23. Saldos y 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 en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Durante el ejercicio, la Sociedad Dominante ha realizado las siguientes transacciones con sociedades vinculadas a accionistas de la Sociedad:

Durante el ejercicio, la Sociedad Dominante ha realizado las siguientes transacciones con sociedades vinculadas a accionistas de la Sociedad:

| | 2005 | 2004 |
|---------------------|-----------|-----------|
| Ventas | 5.240.038 | 6.912.114 |
| Compras | 1.170.356 | 1.025.089 |
| Servicios recibidos | 8.042 | 34.066 |
| Alquileres | 1.441.492 | 1.591.086 |

A 31 de diciembre de 2005, existían 3.263 miles de euros pendientes de cobro de estas sociedades y 103 miles de euros pendientes de pago a las mismas, y a 31 de diciembre de 2004, existían 3.215 miles de euros pendientes de cobro de estas sociedades y 2 miles de euros pendientes de pago a las mismas.

a) Accionistas Significativos

Las operaciones relevantes realizadas durante el ejercicio 2005 con los accionistas significativos, todas ellas cerradas en condiciones de mercado, han sido las siguientes, en miles de euros:

| Accionista Significativo | Sociedad del Grupo | Tipo de Operación | Importe |
|---|----------------------------------|---|---------|
| Sr. D. Josep Domènech | Dogi Internacional Fabrics, S.A. | Préstamo otorgado | 281 |
| Sr. D. Josep Domènech | Dogi Internacional Fabrics, S.A. | Remuneración – primas seguro de vida | 10 |
| Investholding J.D. S.L. | Dogi Internacional Fabrics, S.A. | Alquiler inmuebles Cardedeu | 135 |
| Bolquet, S.L. | Dogi Internacional Fabrics, S.A. | Subarrendamiento de la fábrica El Masnou | 1.230 |
| Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | Dogi Internacional Fabrics, S.A. | Alquiler inmueble Cardedeu | 76 |
| Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | Dogi Internacional Fabrics, S.A. | Préstamo concedido (principal más intereses) | 12.290 |

b) Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de Dogi International Fabrics, S.A. al nivel más elevado, así como los accionistas representados en el Consejo de Administración o las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante el ejercicio 2005 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

b.1) Retribuciones y Otras Prestaciones

La Sociedad ha adoptado el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de este Organismo.

b.1.1) Remuneración de los Consejeros durante los ejercicios 2005 y 2004

Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

| Concepto Retributivo | 2005 | 2004 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Retribución Fija | 247.365 | 517.266 |
| Retribución Variable | 18.900 | 13.958 |
| Dietas | 132.000 | 84.000 |
| Otros | 68.120 | 147.110 |
| Total | 466.385 | 762.334 |

| Otros Beneficios | 2005 | 2004 |
|---------------------------|----------------|---------------|
| Créditos Concedidos | 310.637 | 37.506 |
| Primas de Seguros de Vida | 10.846 | 13.485 |
| Total | 321.483 | 50.991 |

Remuneración total por tipología de Consejero:

| Concepto Retributivo | 2005 | 2004 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Ejecutivos | 277.514 | 531.224 |
| Externos Dominicales | 24.000 | - |
| Externos Independientes | 60.000 | 84.000 |
| Otros Externos | 104.871 | 147.110 |
| Total | 466.385 | 762.334 |

Remuneración total y porcentaje respecto al beneficio atribuido a la Sociedad Dominante:

| Concepto Retributivo | 2005 | 2004 |
|--|---------|---------|
| Remuneración total de Consejeros | 466.385 | 762.334 |
| Remuneración total de Consejeros / Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante [expresado en porcentaje] | [236%] | [30%] |
| Total | | |

b.1.2) Identificación de los miembros de la Alta Dirección que no son a su vez Consejeros Ejecutivos, y remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

| Nombre | Cargo |
|-----------------------------------|---|
| Sra. Dña. Mercè Barbé Mundet | Directora Financiera |
| Sr. D. Joan Currius Espelt | Director creación y desarrollo de productos |
| Sr. D. Josep Ruiz Muntasell | Director General – Europa |
| Sr. D. Francisco Schröder Quijano | Director Operaciones Internacionales |

| Concepto Retributivo | 2005 | 2004 |
|---|---------|---------|
| Remuneración Total de la Alta Dirección | 532.813 | 529.582 |

b.2) Otra información referente al Consejo de Administración

En aplicación de la Ley 26/2003, de 17 de julio, en la cual se modifica la Ley de Sociedades Anónimas, el detalle de participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social cuya titularidad corresponde a los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad Dominante, es el siguiente:

| Titular | Sociedad Participada | % Part. Directa | % Part. Indirecta | Actividad | Cargo |
|---------------------------|---|-----------------|-------------------|---|--|
| D. Josep Domènech Giménez | Grupo Moda Estilmar, S.A. | - | 75 | Comercializadora de tejidos | - |
| D. Josep Domènech Giménez | Modaline, S.L. | 50 | - | Textil | - |
| D. Josep Domènech Giménez | Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L. | 7 | 88,94 | Arrendamiento de inmuebles | Administrador Solidario |
| D. Josep Domènech Giménez | Investholding JD, S.L. | 73 | - | Arrendamiento de inmuebles | Consejero Delegado |
| D. Josep Domènech Giménez | Bolquet, S.L. | - | 100 | Arrendamiento de inmuebles | Administrador Solidario |
| D. Josep Domènech Giménez | Rosa Ferrer | - | 50 | Textil | - |
| D. Josep Domènech Giménez | J. Sabater Tayo, S.A. | - | 50 | Textil | - |
| D. Eduard Domènech Álvaro | Investholding JD, S.L. | 0,01 | - | Arrendamiento de inmuebles | Consejero |
| D. Sergi Domènech Álvaro | Investholding JD, S.L. | 0,01 | - | Arrendamiento de inmuebles | Consejero |
| D. Rafael Español Navarro | La Seda de Barcelona, S.A. | 0,028 | 0,015 | Fabricación, venta de fibras e hilos textiles | Presidente del Consejo de Administración |



Asimismo, y de acuerdo con la Ley 26/2003, de 17 de julio, mencionada anteriormente, el detalle de la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Órgano de Administración de la Sociedad Dominante, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante, es el siguiente:

| Titular | Actividad Realizada | Tipo Régimen Prestación | Sociedad a través de la cual se presta la actividad | Cargo |
|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|---|-------------------------|
| D. Francesc Cunill | Comercializadora de tejidos | Cuenta ajena | Grupo Moda Estilmar, S.A. Inversora en Bienes | Administrador solidario |
| D. Francesc Cunill | Arrendamiento de inmuebles | Cuenta ajena | Patrimoniales, S.L. | Administrador solidario |
| D. Francesc Cunill | Arrendamiento de inmuebles | Cuenta ajena | Investholding JD, S.L. | Consejero Delegado |
| D. Francesc Cunill | Arrendamiento de inmuebles | Cuenta ajena | Bolquet, S.L. | Administrador solidario |
| D. Antonio A. Peñarroja | Arrendamiento de inmuebles | Cuenta ajena | Investholding JD, S.L. | Secretario no Consejero |

Durante el ejercicio 2005 no se han dado en los Administradores situaciones de conflicto de interés, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

Nota 24. Garantías comprometidas

La Sociedad Dominante ha prestado avales ante entidades bancarias y organismos públicos según el siguiente detalle:

| | Euros |
|--|---------|
| A entidades bancarias - Garantía por máquinas depositadas en aduana | 31.000 |
| Al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio – Avales para las Ayudas otorgadas dentro del Programa de Investigación Técnica del Sector Textil | 572.056 |

Nota 25. Otra información

Retribución de auditores

A continuación se detallan los honorarios relativos a los servicios prestados durante los ejercicios 2005 y 2004 por los auditores de las Cuentas Anuales de las distintas sociedades que componen el Grupo, en miles de euros:

| Descripción | Auditor principal 2004 | Otros Auditores de Filiales 2004 | Auditor principal 2005 | Otros Auditores de Filiales 2005 |
|--|------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| Auditoría de cuentas anuales | 121 | 51 | 150 | 39 |
| Otros Servicios no relacionados con las auditorías | 8 | - | - | 10 |
| Total | 129 | 51 | 150 | 49 |

Plantilla

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo tenía un promedio de 1.835 empleados, de los que 581 empleados pertenecen al negocio de España y 1.254 al negocio en otros países.

Nota 26. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 31 de enero de 2006, se elevó a público, mediante escritura, el acuerdo adoptado por la Junta General de la Sociedad Dominante de fecha 21 de noviembre de 2005, de emisión de obligaciones convertibles en acciones de la Sociedad Dominante por un importe nominal de 68.147.379 euros, integrada por 22.715.793 obligaciones convertibles con un valor nominal de 3 euros cada una, representada mediante anotaciones en cuenta y que constituirán una clase y serie única, atribuyendo idénticos derechos a sus titulares. Las obligaciones convertibles devengarán un interés fijo anual del 5% desde la fecha del desembolso de las mismas hasta la fecha de amortización o fecha de conversión en acciones de la Sociedad. El Periodo Inicial de Conversión comenzó el día 27 de marzo de 2006. Habrá 5 Periodos Ordinarios de Conversión que coincidirán con los aniversarios de la fecha de emisión, esto es, el 25 de enero de 2007 hasta la amortización ordinaria que tendrá lugar el 25 de enero de 2011.

Con fecha 28 de febrero de 2006, la Sociedad Dominante procedió a amortizar anticipadamente la totalidad del préstamo sindicado por importe de 47.834 miles de euros.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2005, no han acaecido otros hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo a dicha fecha.



Nota 27. Transición de los criterios contables españoles a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Hasta el ejercicio 2004 el Grupo ha venido formulando sus Cuentas Anuales de acuerdo con los Principios y Criterios contables en vigor en España (en adelante, "PGC"). A partir del ejercicio 2005 el Grupo formula sus Cuentas Anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según ha sido adoptado por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cifras incluidas en estas Cuentas Anuales referidas al ejercicio 2004 han sido reconciliadas para presentarlas con los mismos principios y criterios aplicables en las del ejercicio 2005, excepto por el hecho de que el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, que permite no aplicar las NIC 32 y 39 relativas a instrumentos financieros para las cuentas del ejercicio 2004.

La conversión de los estados financieros elaborados con principios y criterios contables españoles a NIIF supone aplicar estos principios y criterios retrospectivamente, al 1 de enero de 2004.

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del patrimonio neto a 1 de enero de 2004, fecha de transición a NIIF, entre criterios contables españoles (PGC) y NIIF:

| | Patrimonio de la Sociedad Dominante | Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios | Total |
|--|-------------------------------------|---|-------------------|
| Patrimonio Neto Bajo PGC a 1 de Enero de 2004 | 20.119.835 | 83.923 | 20.203.758 |
| Cancelación de gastos de establecimiento y gastos de ampliación de capital | (703.711) | - | (707.711) |
| Cambios en valores atribuidos a inmovilizado material | 2.864.809 | - | 2.864.809 |
| Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios y otros gastos periodificables | (303.886) | - | (303.886) |
| Amortización del Fondo de Comercio de consolidación | (407.819) | - | (407.819) |
| Ajuste obligaciones por pensiones | (696.023) | - | (696.023) |
| Diferencias temporales fiscales | (522.790) | - | (522.790) |
| Patrimonio Neto Bajo NIIF a 1 de Enero de 2004 | 20.350.415 | 83.923 | 20.434.338 |

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del resultado del ejercicio 2004 y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 y a 1 de enero de 2005 entre criterios contables españoles (PGC) y NIIF:

| | Resultado | Capital, Reservas y Diferencias de Conversión | Accionistas Minoritarios | Total Patrimonio Neto |
|--|--------------------|---|--------------------------|-----------------------|
| Saldo Bajo PGC A 31 de diciembre de 2004 | (2.340.568) | 46.191.231 | 644.194 | 44.494.857 |
| Cancelación gastos de establecimiento | 217.320 | (2.405.234) | - | (2.187.914) |
| Cancelación Fondo de Comercio Consolidación | 150.607 | (407.819) | - | (257.212) |
| Cancelación gastos a distribuir en varios ejercicios | (303.181) | (588.886) | - | (892.067) |
| Cancelación diferencias de cambio | (277.541) | 285.000 | - | 7.459 |
| Cambios en valores atribuidos a inmovilizado material | (146.905) | 2.864.808 | - | 2.717.903 |
| Pensiones | - | (696.023) | - | (696.023) |
| Diferencias temporales fiscales | 185.955 | 72.749 | - | 258.704 |
| Saldo Bajo NIIF a 31 de diciembre de 2004 | (2.514.313) | 45.315.826 | 644.194 | 43.445.707 |
| Acciones propias | - | (226.822) | - | (226.822) |
| Reconocimiento de los instrumentos de cobertura de tipos de cambio y de tipos de interés | - | (3.153.080) | - | (3.153.080) |
| Diferencias temporales fiscales | - | 1.103.807 | - | 1.103.807 |
| Saldo Bajo NIIF a 1 de enero de 2005 | (2.514.313) | 43.039.731 | 644.194 | 41.169.612 |



La conciliación entre Balance de Situación bajo Plan General Contable y Normas Internacionales de Información Financiera se muestra a continuación:

| Saldo a 1/1/2004 | Saldo PGC | Saldo NIIF | Diferencia |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| ACTIVO | | | |
| ACTIVOS INMOVILIZADOS | 76.958.466 | 77.345.357 | 386.891 |
| Gastos establecimiento | 703.711 | 0 | [703.711] |
| Inmovilizado Material | 59.724.243 | 61.811.550 | 2.087.307 |
| Activo Intangible | 5.683.666 | 5.683.666 | - |
| Inversiones Financieras a Largo Plazo | 1.876.660 | 1.876.660 | - |
| Activos por Impuestos Diferidos | 6.260.276 | 6.260.276 | - |
| Acciones propias | 202.656 | 202.656 | - |
| Fondo de comercio | 657.819 | 250.000 | [407.819] |
| Gastos a distribuir a varios ejercicios | 1.849.435 | 1.260.549 | [588.886] |
| ACTIVOS CIRCULANTES | 85.303.841 | 86.026.725 | 722.884 |
| Existencias | 38.044.048 | 38.044.048 | - |
| Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar | 38.339.395 | 38.339.395 | - |
| Inversiones Financieras a Corto Plazo | 4.706.573 | 4.706.573 | - |
| Activos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes | 167.389 | 890.273 | 722.884 |
| Efectivo y otros medios Equivalentes | 3.028.135 | 3.028.135 | - |
| Otros Activos | 1.018.301 | 1.018.301 | - |
| TOTAL ACTIVO | 162.262.307 | 163.372.082 | 1.109.775 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | | |
| PATRIMONIO NETO | 20.203.758 | 20.434.338 | 230.580 |
| PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | 20.119.835 | 20.350.415 | 230.580 |
| Capital Social | 9.127.500 | 9.127.500 | - |
| Reservas por Revalorización y Otras Reservas | 22.381.048 | 22.381.048 | - |
| Diferencia Acumulada de Conversión | [17.537.806] | [17.537.806] | - |
| Ganancias Acumuladas | 6.149.093 | 6.379.673 | 230.580 |
| INTERESES MINORITARIOS | 83.923 | 83.923 | - |
| PASIVOS | | | |
| PASIVOS A LARGO PLAZO | 72.816.520 | 73.695.715 | 879.195 |
| Diferencia negativa de consolidación | 777.501 | - | [777.501] |
| Deuda Financiera a Largo Plazo | 69.131.296 | 69.131.296 | - |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | - | 1.245.671 | 1.245.671 |
| Obligaciones por Prestaciones por Jubilación | 1.434.825 | 2.130.848 | 696.023 |
| Otras Cuentas a pagar a Largo Plazo | 894.440 | 894.440 | - |
| Provisiones para Otros Pasivos y Gastos | 274.652 | 274.652 | - |
| Ingresos Diferidos | 303.806 | 18.808 | [284.998] |
| PASIVOS A CORTO PLAZO | 69.242.029 | 69.242.029 | - |
| Deuda Financiera a Corto Plazo | 31.999.466 | 31.999.466 | - |
| Proveedores y Otras Cuentas a pagar a Corto Plazo | 35.732.734 | 35.732.734 | - |
| Pasivos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes | 458.548 | 458.548 | - |
| Provisiones para Otros Pasivos y Gastos | 1.000.000 | 1.000.000 | - |
| Otros Pasivos Corrientes | 51.281 | 51.281 | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 162.262.307 | 163.372.082 | 1.109.775 |

| Saldo a 31/12/2004 | Saldo PGC | Saldo NIIF | Diferencia |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| ACTIVO | | | |
| ACTIVOS INMOVILIZADOS | 76.426.093 | 75.599.361 | 826.732 |
| Gastos establecimiento | 2.187.914 | - | 2.187.914 |
| Inmovilizado Material | 1.984.117 | - | 1.984.117 |
| Activo Intangible | 53.959.548 | 57.924.859 | [3.965.311] |
| Inversiones Financieras a Largo Plazo | 4.577.586 | 3.330.179 | 1.247.407 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 507.212 | - | 507.212 |
| Acciones propias | 1.920.304 | 1.920.304 | - |
| Fondo de comercio | 11.062.590 | 12.197.197 | [1.134.607] |
| Gastos a distribuir a varios ejercicios | 226.822 | 226.822 | - |
| ACTIVOS CIRCULANTES | 102.036.837 | 102.250.694 | [213.857] |
| Existencias | 36.767.321 | 36.767.321 | - |
| Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar | 33.185.130 | 33.185.130 | - |
| Inversiones Financieras a Corto Plazo | 25.829.658 | 25.829.658 | - |
| Activos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes | 690.018 | 903.875 | [213.857] |
| Efectivo y otros medios Equivalentes | 4.811.689 | 4.811.689 | - |
| Otros Activos | 753.021 | 753.021 | - |
| TOTAL ACTIVO | 178.462.930 | 177.850.055 | 612.875 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | | |
| PATRIMONIO NETO | 44.494.865 | 43.445.707 | 1.049.158 |
| PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | 43.850.671 | 42.801.513 | 1.049.158 |
| Capital Social | 13.691.250 | 13.691.250 | - |
| Reservas por Revalorización y Otras Reservas | 46.721.048 | 46.721.048 | - |
| Diferencia Acumulada de Conversión | [17.191.313] | [17.191.313] | - |
| Ganancias Acumuladas | 629.686 | [419.472] | 1.049.158 |
| INTERESES MINORITARIOS | 644.194 | 644.194 | - |
| PASIVOS | | | |
| PASIVOS A LARGO PLAZO | 72.836.445 | 73.213.969 | [377.524] |
| Deuda Financiera a Largo Plazo | 55.683.105 | 54.591.055 | 1.092.050 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | - | 1.031.010 | [1.031.010] |
| Obligaciones por Prestaciones por Jubilación | 1.552.311 | 2.248.334 | [696.023] |
| Otras Cuentas a pagar a Largo Plazo | 14.628.436 | 14.378.436 | 250.000 |
| Provisiones para Otros Pasivos y Gastos | 930.329 | 930.329 | - |
| Ingresos Diferidos | 42.264 | 34.805 | 7.459 |
| PASIVOS A CORTO PLAZO | 61.131.620 | 61.190.379 | [58.759] |
| Deuda Financiera a Corto Plazo | 30.240.258 | 30.240.258 | - |
| Proveedores y Otras Cuentas a pagar a Corto Plazo | 22.220.484 | 22.220.484 | - |
| Pasivos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes | 481.940 | 540.699 | [58.759] |
| Provisiones para Otros Pasivos y Gastos | 100.576 | 100.576 | - |
| Otros Pasivos Corrientes | 8.088.362 | 8.088.362 | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 178.462.930 | 177.850.055 | 612.875 |



La conciliación entre Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 bajo Plan General Contable y Normas Internacionales de Información Financiera se muestra a continuación:

| Saldo a 31/12/2004 | Saldo PGC | Saldo NIIF | Diferencia |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 148.200.090 | 148.200.090 | - |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 811.482 | 811.482 | - |
| Otros ingresos de explotación | 487.350 | 487.350 | - |
| TOTAL INGRESOS ORDINARIOS | 149.498.922 | 149.498.922 | - |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 1.817.205 | 1.817.205 | - |
| Aprovisionamientos | (66.103.092) | (66.103.092) | - |
| Gastos por prestaciones a los empleados | (37.556.658) | (37.556.658) | - |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | (9.210.277) | (8.989.255) | (221.022) |
| Variación de las provisiones de tráfico | (3.075.231) | (3.075.231) | - |
| Otros gastos de explotación | (32.691.823) | (32.691.823) | - |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN | (146.819.876) | (146.598.854) | (221.022) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 2.679.046 | 2.900.068 | (221.022) |
| Ingreso financiero | 527.520 | 527.520 | - |
| Gasto financiero | (6.801.621) | (7.104.802) | 303.181 |
| Diferencias de cambio | 15.666 | (261.875) | 277.541 |
| Resultado en venta de activos | 1.747.605 | 1.747.605 | - |
| Otras pérdidas | (1.613.913) | (1.613.913) | - |
| RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS | (3.445.697) | (3.805.397) | 359.700 |
| Gasto por el Impuesto sobre las Ganancias | 1.162.847 | 1.348.800 | (185.953) |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | (2.282.850) | (2.456.597) | 173.747 |
| ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE | (2.340.566) | (2.514.313) | 173.747 |
| ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS | 57.716 | 57.716 | - |

Los principales ajustes realizados sobre los estados financieros consolidados del ejercicio 2004 son los que se detallan a continuación:

- a) Revalorización de inmuebles y terrenos. La revalorización se basa en el valor de mercado según establecen las tasaciones realizadas por expertos independientes.
- b) Gastos de establecimiento, ampliación de capital. Se han dado de baja dichos activos ya que no cumplen los requisitos de activos intangibles, según la NIC 16.
- c) Gastos a distribuir en varios ejercicios. Se han cancelado los gastos periodificables en ejercicios anteriores, mientras los costes de transacción relacionados con los pasivos financieros (principalmente el Préstamo Sindicado), se han ajustado al importe del préstamo, según el NIC 39.
- d) Amortización del fondo de comercio. La Sociedad ha efectuado una prueba de deterioro del fondo de comercio y ha procedido a su cancelación.

e) Instrumentos financieros y Derivados. Reconocimiento de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio y tipos de interés del préstamo sindicado. Según la Nic 39 hemos procedido a contabilizar los instrumentos derivados por su valor de mercado. Los instrumentos derivados son utilizados por Dogi siempre de acuerdo al principio de reducir el riesgo financiero de las posiciones reales de la compañía. Los derivados utilizados son:

- Cobertura de riesgo de amortización del tramo en USD del préstamo sindicado
- Cobertura de los riesgos de tipo de interés del préstamo sindicado (contratos entre 2001 y 2003)
- Contratos del riesgo de tipo de cambio de cobro de las exportaciones en USD.

Los diferentes contratos muestran unos tipos que están en consonancia con los tipos de mercado en el momento de la contratación y en función de los vencimientos de las posiciones cubiertas. La valoración de mercado según IAS depende de: los tipos contratados y los tipos de mercado en el momento de la valoración de cada contrato de derivado. El ajuste realizado por aplicación de las NICs proviene de la comparación de ambos tipos y la variación de los importes cubiertos según las amortizaciones del sindicado y de los cobros.

- f) Acciones propias. Siguiendo la NIC 32, las acciones propias se deducen del patrimonio y las transacciones relacionadas con las mismas tienen la consideración de operaciones de capital.
- g) Impuestos diferidos. Se ha calculado el efecto impositivo sobre los ajustes descritos anteriormente, según la NIC 12. Los impuestos diferidos activos y pasivos figuran como partidas no corrientes en el balance.
- h) Se reclasifican todos los impuestos diferidos activos y pasivos como partidas no corrientes en el balance. Anteriormente, los impuestos diferidos activos a largo plazo, por importe de 11 millones de euros estaba en el epígrafe "Inversiones Financieras a Largo Plazo".
- i) Se reclasifican las provisiones para pensiones y obligaciones similares a una cuenta específica para ello según la NIC 1.

Nota 28. Información sobre medio ambiente

Dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones materiales" se incluye a 31 de diciembre de 2005 un total de activos para la protección y mejora del medio ambiente por un valor neto de 4.292 miles de euros, 3.964 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

Dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" se encuentran contabilizados gastos de naturaleza ordinaria durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 por un total de 354 miles de euros, necesarios básicamente para la recogida y destrucción de los residuos originados en la actividad industrial del Grupo Dogi. El importe correspondiente al ejercicio anterior ascendía a 374 miles de euros.



Sociedades que componen el Grupo Consolidado

Dogi International Fabrics S.A y Sociedades Dependientes

Principales sociedades que componen el Grupo Consolidado

| Sociedad | Porcentaje de Participación | Método de Consolidación Aplicado |
|---|-----------------------------|----------------------------------|
| Société Nouvelle Elastelle | 100 | Integración global |
| Dogi Hong-Kong, Ltd. | 100 | Integración global |
| Textiles ATA, S.A. de C.V. | 100 | Integración global |
| Dogi UK Ltd. | 100 | Integración global |
| Dogi USA Inc. | 100 | Integración global |
| Penn Elastic Gmbh | 100 | Integración global |
| Penn Italia, S.R.L. | 75 | Integración global |
| Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd | 100 | Integración global |
| Laguna Realty Corporation | 100 | Integración global |
| Penn Philippines Inc. | 100 | Integración global |
| Penn Philippines Export Inc. | 100 | Integración global |
| Penn Asia Co. Ltd | 50 | Integración proporcional |
| Jareeporn Pranita Co. Ltd | 50 | Integración proporcional |
| Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V. | 100 | Integración global |

Los domicilios sociales, así como las actividades de las principales sociedades que componen el Grupo, son los siguientes:

| Sociedad | Domicilio Social | Método de Consolidación Aplicado |
|---|--|--|
| Société Nouvelle Elastelle | 17 Rue des Petis Hotels 75010 Paris France | Producción y/o comercialización de tejidos |
| Dogi Hong-Kong, Ltd. | Units A-C 11th Floor, Por Yen Bldg, 478 Castle Peak Road, Hong-Kong | Comercialización de tejidos |
| Dogi USA Inc. | 1 West 34th Street, Suite 702, New York 10001 Estados Unidos | Comercialización de tejidos |
| Dogi UK Ltd. | 10 Portman Mansions, Chiltern St. Londres, Gran Bretaña | Comercialización de tejidos |
| Textiles ATA, S.A. de C.V. | c/ Río Marne, n° 19, despacho 206 Colonia Cuauhtemoc, 06500 México | Actualmente inactiva |
| Penn Elastic Gmbh | An Der Talle 20. 33102 Paderborn, Alemania | Comercialización de tejidos |
| Penn Italia, S.R.L. | Via Resgone 1. 22070 Bregnano (Como), Italia | Comercialización de tejidos |
| Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd | 3 Tianpu Road, Pukou Economic & Technological Development Zone, Jiangpu Country, Nanjing, Jiangsu, China | Producción y/o comercialización de tejidos |
| Penn Philippines Inc. | FTI Avenue, corner Electronics Ave. FTI Complex. Taguig Metro Manila, Filipinas | Producción y/o comercialización de tejidos |
| Penn Philippines Export Inc. | Laguna International Industrial Park, Star Ave. Barangay Mamplasan, Biñan, Laguna, Filipinas | Producción y/o comercialización de tejidos |
| Laguna Realty Corporation | FTI Avenue, corner Electronics Ave. FTI Complex. Taguig Metro Manila, Filipinas | Explotación de patrimonios inmobiliarios |
| Penn Asia Co. Ltd | 468 Soiklongkae, Moo 2 Setthakij Road, Omnoi, Kratuban, Samutprakan 74130, Tailandia | Producción y/o comercialización de tejidos |
| Jareeporn Pranita Co. Ltd | 302 Moo2 Sokhapiban, Omnoi, Kratumban, Samutsakorm 74130, Tailandia | Explotación de patrimonios inmobiliarios |
| Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V. | c/ Río Marne, n° 19, despacho 206 Colonia Cuauhtemoc, 06500 México | Actualmente inactiva |



Informe de Gestión Consolidado

Dogi International Fabrics S.A y Sociedades Dependientes
Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2005

Marco económico mundial y del sector textil en general

El ejercicio 2005 se ha caracterizado por la estabilización de la recuperación de la economía mundial iniciada en el año 2004, de modo que el crecimiento del PIB agregado ha sido de un 4,3%, por encima de los registrados en el 2004 (3,6%), en el 2003 (2,2%) y en el 2002 (1,%). Este crecimiento ha venido impulsado por Estados Unidos (3,6%), Japón (2,4%) y el Reino Unido (1,7%), mientras que la zona euro ha crecido sólo un 1,4%. Otros incrementos destacables son los registrados en China (9,8%), India (7,1%), Turquía (5,8%) y Rusia (5,5%).

A pesar de la escalada de los precios del petróleo en los países industrializados (que en general son importadores netos) se ha mantenido el nivel de actividad mundial. Los principales factores que lo han propiciado son las altas tasas de crecimiento del comercio mundial y la integración de nuevos jugadores con cada vez más peso en la actividad mundial (China, India, Turquía....). Las previsiones para el ejercicio 2006 son que, a pesar de que el precio del crudo va a seguir aumentando y los tipos de interés van a ser superiores, los países de la OCDE van a tener un crecimiento similar al registrado en el 2005 y los países en desarrollo van a seguir registrando un crecimiento económico importante.

En referencia a la economía americana, su buen comportamiento se explica gracias a la confianza de los consumidores y a una elevada productividad de su industria. El punto negativo es la ampliación durante el 2005 de su negativa balanza comercial. En estos momentos, las perspectivas para la economía americana en el 2006 son favorables sin que se aprecien signos de recesión.

Los signos de rehabilitación de la economía europea en el 2005 han sido menores a los esperados, debido al estancamiento de su demanda (baja confianza de los consumidores, en parte provocado, por ejemplo, por la fallida Constitución Europea). Esta falta de dinamismo interno facilita una mayor susceptibilidad a los factores externos como los incrementos en los costes de los suministros o los incrementos de los tipos de interés globales, sin embargo se prevé que durante el ejercicio 2006 la zona Euro crezca alrededor de un 2%.

Finalmente otro aspecto a analizar es la evolución de la economía china, la cual ha mantenido los niveles de crecimiento de años precedentes a pesar de que se observa una ligera desaceleración en la importación china de productos básicos, de bienes de inversión y en la propia demanda interna, debido a una dura política monetaria en el país, ello se debe a que su elevado crecimiento se fundamenta en las exportaciones que han seguido creciendo favorecidas por factores como la reducción del sistema de cuotas a la importación textil en los mercados occidentales. Con las tasas actuales de crecimiento, es muy difícil que no se produzcan desequilibrios importantes en su economía, como una inflación elevada o el aumento de los créditos dudosos en los bancos. Por último, el crecimiento chino está inmerso en un contexto de gran dinamismo en el resto de la zona asiática (tasas superiores al 7%), que ha su vez a beneficiado a la economía japonesa, con mayor dinamismo del consumo privado y del sector industrial.

Las perspectivas de crecimiento en el 2006 para la zona asiática son del 2,5% en Japón, del 8,2% en China y del 5,4 % en ASEAN-4 (Tailandia y Filipinas entre ellos).

En referencia al sector textil, se mantiene el incremento del peso de las producciones asiáticas frente a la producción en Europa y Estados Unidos debido fundamentalmente al diferencial en los costes salariales existente entre ambas zonas. El incremento de las importaciones procedentes de los mercados asiáticos a los mercados occidentales tiene como consecuencia un descenso en el nivel de precios que benefician al consumidor final. En este entorno, el textil europeo se ha visto obligado a reorientar su estrategia empresarial mediante la potenciación del diseño, la innovación, la calidad y la excelencia en el servicio.

Esta coyuntura por la que está atravesando la industria textil occidental se ha visto agudizada durante el 2005, coincidiendo con la liberalización del sector textil el 1 de enero del 2005, fecha en la que desaparecieron los sistemas de cuotas de importación para una gran cantidad de categorías textiles procedentes de China. En los primeros informes publicados en relación con el comercio mundial, las exportaciones textiles chinas se han incrementado durante el 2005 en más del 50% respecto al año anterior. De todos modos, se considera que parte de estas nuevas exportaciones sustituyen a otras que se realizan en países en vías de desarrollo ya que la supresión de las cuotas ha permitido que Europa y Estados Unidos puedan escoger a los proveedores más competitivos, es decir, China.

En este entorno competitivo, las empresas de nuestro sector que decidan mantener sus centros de producción en Europa y Estados Unidos deberán adaptar su estrategia empresarial para evitar que el precio sea el factor clave en las decisiones de compra de sus clientes para potenciar otros aspectos del "marketing mix" como la exclusividad, la adaptabilidad, la innovación y el servicio.

Resultados

En el año 2005, las ventas netas del Grupo han alcanzado los 152 millones de euros (incluido el 100% de la cifra de negocios de Penn Asia Ltd., nuestra sociedad mixta tailandesa), lo que significa una reducción del 2,2% respecto a los 155 millones registrados en el ejercicio 2004.

La evolución de las ventas en las sociedades filipina y china, donde Dogi lleva a cabo un enorme esfuerzo inversor, han sido muy favorables, registrándose incrementos importantes tanto en volumen como en facturación. En este sentido es destacable la evolución de la sociedad china cuyos volúmenes han pasado de 4 a 4,5 millones de metros, y cuya cifra de negocio se ha incrementado en un 15% en moneda local y un 17% en euros. Por otro lado, la sociedad tailandesa ha mantenido un nivel de facturación similar al del ejercicio anterior. Como consecuencia, el peso de la facturación de las plantas asiáticas respecto al Grupo representa en el 2005 el 26% frente 22% en el 2004. Por último destacar que, a finales del 2005 se han puesto en marcha instalaciones en la planta china que permiten incrementar la capacidad productiva de dicha planta en un 50%.

En Europa, la sociedad española ha visto como su cifra de facturación pasaba de los 79 millones de euros en el 2004 a 71 millones en el 2005. Cabe destacar que parte del descenso se debe a la incertidumbre existente en el mercado sobre cuáles podrían ser los impactos derivados de la desaparición del sistema de cuotas y el incremento de la competencia proveniente de las importaciones asiáticas. Como consecuencia, la caída se ha producido en los clientes de perfil medio/bajo sin marca fuerte ni distribución propia, mientras que la facturación en las grandes cuentas internacionales ha mejorado significativamente. El 66% del descenso de las ventas en el 2005 en España se produce en el primer semestre del año, lo que indica que paulatinamente la situación se está revirtiendo. En Alemania, la evolución de la cifra de negocios ha sido buena con un crecimiento del 4%. El incremento de la facturación se debe principalmente al éxito de los productos de la línea Dreamshape. Cabe señalar que durante el ejercicio 2005 se inició la construcción de una nueva nave logística en el terreno colindante a la fábrica alemana, lo que debe permitir mejorar la eficiencia de esta Sociedad.



La mejora del beneficio de explotación en un 41% respecto al año 2004, hasta alcanzar unos beneficios operativos de 4,1 millones de euros se debe fundamentalmente al incremento de la actividad de las plantas asiáticas y a la política de contención del gasto y mejora de la eficiencia en Europa. Es destacable la evolución positiva de la sociedad alemana impulsada por el crecimiento de la línea de productos de alto valor añadido "Dreamshape".

Los gastos financieros han mejorado gracias a la depreciación del euro frente al dólar, sobre todo en el último trimestre, y a la disminución de los intereses como consecuencia de una menor deuda media de la Sociedad con respecto al 2004.

El Grupo Dogi ha registrado un resultado neto negativo de 0,2 millones de euros en el ejercicio 2005 lo que supone una mejora muy significativa comparada con las pérdidas de 2,5 millones reportadas en el año 2004.

Los esfuerzos realizados por el Grupo en los tres últimos años para racionalizar su capacidad productiva, reducir los gastos generales y potenciar la actividad de innovación, junto con el crecimiento de las fábricas asiáticas, hacen prever unos resultados positivos para el ejercicio 2006.

En diciembre de 2006 la CNMV aprobó una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Dogi International Fabrics, S.A. por valor de 68 millones de euros. Dicha emisión se cerró con éxito en enero 2006, habiéndose suscrito las obligaciones en su totalidad en el Periodo de Suscripción Preferente.

Los destinos de los fondos procedentes de la emisión de obligaciones son: la amortización anticipada de la totalidad del importe pendiente de pago del Crédito Sindicado por 50 millones de euros, devolución del préstamo subordinado otorgado a la Sociedad por el accionista de referencia en el año 2004 por 11,8 millones de euros, cubrir los gastos de la propia obligación por 4 millones de euros y afrontar nuevos proyectos de inversión de la Sociedad durante el periodo 2006 -2009. Tras la emisión de las obligaciones y la cancelación del Crédito Sindicado, se mejora la situación patrimonial del Grupo Dogi. En este sentido, si tras el Periodo Inicial de Conversión se convirtieran el 100% de las obligaciones en acciones, el ratio de endeudamiento de Dogi pasaría del 65% registrado a 31 de diciembre del 2005 a un 22%.

La participación del Sr. Domènech es actualmente del 49,098% del capital social de la Sociedad, sin embargo de convertirse la totalidad de las obligaciones en acciones en el Periodo Inicial de Conversión, su participación en el capital social pasaría a ser del 28,45%.

El movimiento de los fondos propios del Grupo en el año 2006 recoge el resultado del ejercicio así como una evolución positiva de las diferencias de cambio. El impacto de la apreciación del dólar frente al euro y las monedas asiáticas en los fondos propios del Grupo supone aproximadamente un incremento de los mismos en 2,9 millones de euros.

El futuro

Debido a que la mayoría de los clientes de Dogi (confeccionistas), intensivos en mano de obra, están deslocalizando sus plantas productivas hacia entornos con costes de mano de obra más competitivos, y a que el crecimiento del consumo de la moda íntima en los mercados locales asiáticos cada vez es más acentuado, Dogi apuesta por que el incremento de la actividad productiva del Grupo venga marcada por el crecimiento en Asia, en consecuencia la estrategia de crecimiento se centra esencialmente en la consolidación y el incremento de sus actividades en esta región. Sin embargo, los productos de elevado valor añadido y aquéllos que requieren una rápida respuesta al mercado van a seguir fabricándose en Europa por lo que será necesario continuar invirtiendo en este área para permitir mejorar la eficiencia y productividad de sus plantas europeas.

La política de Dogi, en referencia a la apuesta por el mayor crecimiento en la zona asiática, se ha traducido en la inversión en una Joint Venture constituida conjuntamente con las compañías MAS Holding y Elastic Fabrics of America. Esta Joint Venture tiene como objeto la instalación de una planta de fabricación de tejido elástico en Sri Lanka con el objetivo de abastecer a los confeccionistas de India, Bangladesh y la propia Sri Lanka, proveedores a su vez de los mercados de consumo final de Norteamérica y Europa. Se prevé que la planta impulsada por las tres compañías pueda estar operativa a principios del 2007. Asimismo, durante el ejercicio 2005 se han llevado a cabo las inversiones necesarias para incrementar la capacidad productiva de la planta china en un 50%, siendo su capacidad actual de 7,5 millones de metros.

En este entorno, los equipos comerciales e industriales del Grupo Dogi trabajan activamente para orientar su oferta a los gustos y necesidades regionales con el fin de lograr posicionar a Dogi en los mercados asiáticos locales en niveles de penetración y reconocimiento equiparables a los que ya goza en sus mercados tradicionales de Occidente.

En Europa, el Grupo Dogi centra sus esfuerzos en la potenciación de la actividad de innovación así como en la mejora de los niveles de servicio ofrecidos a los clientes, en especial a las grandes marcas de lencería mundiales. A la actividad de I+D+i orientada a crear nuevos tejidos que satisfagan las necesidades de los mercados, se añade la política del Grupo enfocada a potenciar sus marcas para crear una imagen diferencial en sus mercados. En este sentido se apuesta por el lanzamiento de nuevos conceptos que permitan aportar beneficios reales a los tejidos en términos de comodidad y confort.

También en Europa, Dogi International Fabrics está inmersa en un esfuerzo continuado orientado a la mejora de la eficiencia en sus operaciones para poder así garantizar la rentabilidad sostenida del Grupo. En este sentido en el año 2005 se ha construido un nuevo almacén logístico en la planta alemana, que debe permitir incrementar la eficiencia de la misma, asimismo se prevé que durante el 2006 se inicien las obras de construcción de la planta en El Masnou en la que en un futuro próximo debe trasladarse la actividad productiva de la planta española.

Políticas de gestión del riesgo financiero

El Grupo Dogi, debido a que interactúa bajo un marco global, se ve afectado por una serie de riesgos que escapan a su propio control. En este entorno, el objetivo fundamental en su gestión del riesgo financiero, especialmente el relacionado con las fluctuaciones de tipo de interés y de tipo de cambio, es, por un lado, alcanzar un equilibrio en su estructura de la deuda, minimizando al máximo el coste de ésta, mediante la contratación de derivados de tipo de interés y, por otro, protegerse de la fuerte fluctuación de los tipos de cambio a través de los swaps de divisa y de seguros de cambio.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene activa su política de liquidez, tratando siempre de equilibrar sus facilidades crediticias e inversiones financieras temporales por importe suficiente para poder acometer las obligaciones financieras previstas, ello teniendo en cuenta la situación de los mercados de deudas y capitales. En este sentido, la voluntad de Dogi, ahora que es posible tras la cancelación del crédito sindicado, es la de situar la deuda en las sociedades donde se realizan las inversiones que la requieren.



Investigación & desarrollo

Dogi International Fabrics ha continuado durante el ejercicio 2005 llevando a cabo fuertes inversiones en investigación y desarrollo para lograr los objetivos de creación, innovación, mejora y excelencia que siempre le han caracterizado. El coste de las actividades de I+D+i asciende en el año 2005 a una cifra que oscila entre 2-3 millones de euros, de los cuales están activados como proyectos en los balances de las sociedades aproximadamente 1.549 miles de euros.

Acciones propias

A 31 de diciembre de 2005, las acciones propias en poder de la Sociedad Dominante ascienden a 102.957 acciones, que representan el 0,45% del capital social.

Formulación de cuentas anuales consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, los Administradores de Dogi International Fabrics, S.A. formulan las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005:

| Barcelona, 31 de marzo de 2006 El Consejo de Administración |
|---|
| D. Josep Domènech Giménez Presidente |
| D. Antonio-Agustín Peñarroja Castell Secretario-Consejero |
| D. Francesc Cunill Izquierdo Consejero |
| D. Eduard Domènech Álvaro Consejero |
| D. Sergi Domènech Álvaro Consejero |
| D. Rafael Español Navarro Consejero |
| FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija Representante: D. Joan Castell Trius Consejero |
| D. Carlos Franqués Ribera Consejero |
| D. Carlos Jaime Miguel Schröder Quijano Consejero |
| D. Jordi Torras Torras Consejero |

Definitions of wellbeing

**Wellbeing is having
your own time and space**



05

Información complementaria



Datos de la Sociedad

Razón y domicilio social

La Sociedad se denomina Dogi International Fabrics, S.A. y tiene su domicilio social en calle Pintor Domènech Farré, 13-15, 08320 El Masnou Barcelona

Fecha de constitución

La Sociedad fue constituida por tiempo indefinido el 31 de diciembre de 1971 y está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el libro 2.679, tomo 3.318, folio 130, hoja 19.766, inscripción 1ª.

Números CNAE y CIF

El sector de la actividad de la Sociedad, según la clasificación nacional de actividades económicas (CNAE) es el 17.25, Fabricación de otros tejidos textiles.

El CIF es el A-08 276651.

Otra información y consultas

Los estatutos sociales, las cuentas anuales auditadas, y la demás información pública pueden ser consultados en el domicilio social de la Sociedad, donde los interesados podrán solicitar ejemplares del presente Informe anual, así como en su página web, que se detalla a continuación:

Página web: **www.dogi.com**

Teléfono: ++34 93 462 8000

Fax: ++ 34 93 462 8034



Sociedad Dominante

Dogi International Fabrics, S.A.
Calle Pintor Domènech Farré 31-15
08320 El Masnou (Barcelona)
ESPAÑA

Filiales

Société Nouvelle Elastelle, S.A.
17 Rue des Petis Hotels 75010 Paris
FRANCIA

Textiles ATA S.A. de C.V.
Calle Rio Marne, 19, Despacho 206
Colonia Cuauhtemoc . CP6500
MÉXICO

Textiles Hispanoamericanos S.A. de C.V.
Calle Rio Marne, 19, Despacho 206
Colonia Cuauhtemoc . CP6500
MÉXICO

Dogi UK LTD.
10 A Portman Mansions
Chiltern Street
Londres W1U 6NT
REINO UNIDO

Dogi USA, INC.
1 West 34th Street,
Suite #702,
Nueva York,
NY 10001,
EEUU

Dogi Hong Kong LTD.
Units A-C, 11th Floor,
Por Yen Building
478 Castle Peak Road
Kowloon
HONG KONG

Penn Elastic GmbH
An der Talle, 20
33102 Paderborn
ALEMANIA

Penn Italia, s.r.l.
Via Resegone, 1,
22070 Bregnano, Como
ITALIA

Penn Philippines, INC.
FTI Avenue,
corner Electronics Avenue
FTI Complex
Taguig. Metro Manila
FILIPINAS

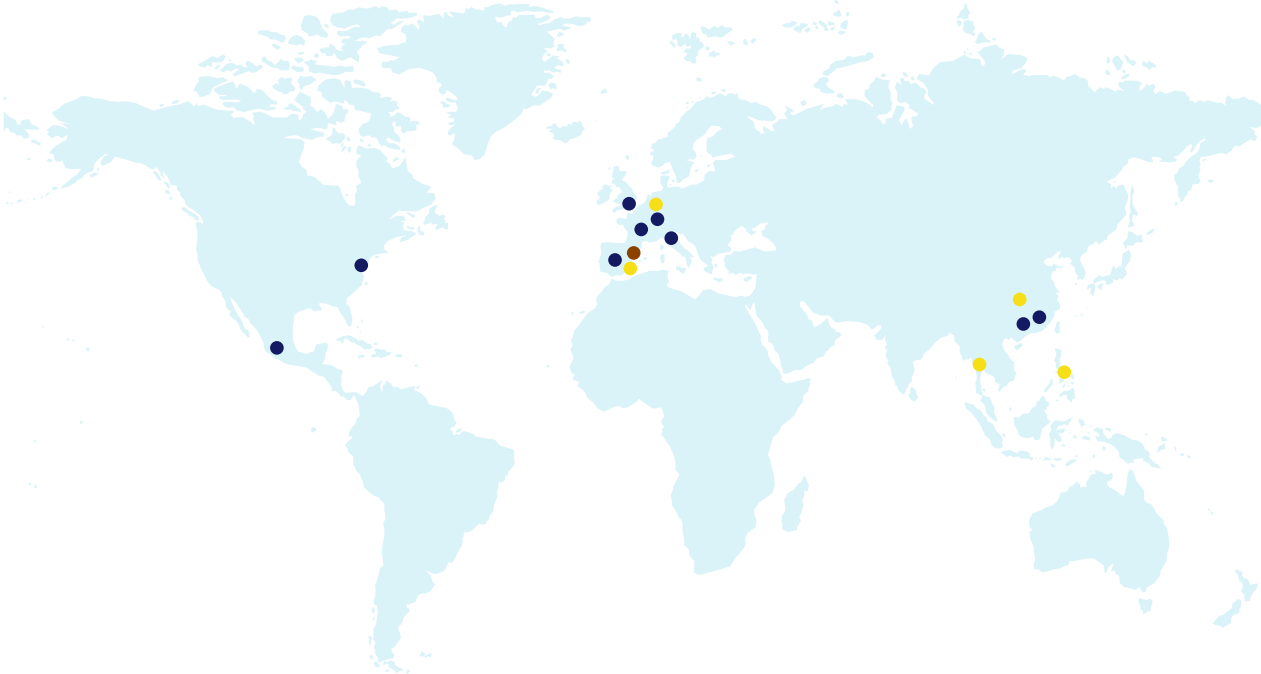
Penn Philippines Export, INC.
Laguna International Industrial Park
Star Avenue, Barangay Mamplasan
Biñan, Laguna
FILIPINAS

Laguna Realty Corporation
FTI Avenue,
corner Electronics Avenue
FTI Complex
Taguig. Metro Manila
FILIPINAS

Dogi Fabrics (JIANGSU) Company LTD.
3 Tainpu Road, Pukou Economic
& Technological Development Zone
Jiangpu County
Nanjing, Jiangsu Province 211800
CHINA

Penn Asia Company LTD.
468 Soi Klongkae
Moo 2 Setthakij Road
Omnoi, Kratuban
Samutprakarn 74130
TAILANDIA

Jareeporn-Pranita Co. Limited
302 Moo2
Sokhapiban
Omnoi, Kratumban
Samutsakorn 74130
TAILANDIA



- **Sede del Grupo**

Dogi International Fabrics, S.A.
Calle Pintor Domènech Farré, 13-15
08320 - El Masnou (Barcelona) Spain

● **Fábricas**

Dogi International Fabrics, S.A.
Dogi Fabrics Jiangsu Co. Ltd.
Penn Elastic GmbH
Penn Philippines Inc. y Penn Philippines Export, Inc.
Penn Asia Co. Ltd.

- **Oficinas**
- Alemania
Bangkok
Barcelona
Guangzhou
Hong Kong
Italia
Londres
Manila
México
Nueva York
París

Shaping the fabrics of wellbeing



