



DOGI International Fabrics, S.A.
Pintor Domènec Farré, 13-15
Tel. 34-93 462 80 00 Fax 34-93 462 80 36
08320 El Masnou (Barcelona)

INFORME EXPLICATIVO SOBRE LOS ELEMENTOS CONTEMPLADOS EN EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008.

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, a continuación se presenta la siguiente información:

- a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente**

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social de Dogi International Fabrics, S.A. está representado por 65.737.658 acciones al portador de 0,60 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y que confieren los mismos derechos y obligaciones, no exigiéndose la tenencia de un número mínimo de acciones para asistir a las Juntas Generales.

Las acciones constituyen una única clase y serie, confiriendo cada una de ellas a su titular un voto.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores**

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

- c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas**

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Dogi International Fabrics, S.A., tanto directas como indirectas, son los siguientes:

Denominación Social del Accionista	Acciones			% del Capital
	Directas	Indirectas	Total	
Bolquet, S.L.	5.784.416		5.784.416	8,799%
D. Josep Domènec Giménez	6.899.563	12.513.014	19.412.577	29,530%
INVESTHOLDING JD SL	5.603.500		5.603.500	8,524%
HISPANICA DE CALDERERIA SL	3.401.669	24.000	3.425.669	5,211%

En la participación indirecta del Sr. Doménech Jiménez se incluye la participación de la sociedad Bolquet, S.L. y INVESTHOLDING JD SL

- d) Cualquier restricción al derecho de voto**

No existen restricciones a los derechos de voto.

- e) Los pactos parasociales**



DOGI International Fabrics, S.A.
Pintor Domènec Farré, 13-15
Tel: 34-93 462 80 00 Fax 34-93 462 80 36
08320 El Masnou (Barcelona)

No existen pactos parasociales en Dogi International Fabrics, S.A.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

Procedimiento de nombramiento, reelección y remoción de Consejeros

El Consejo de Administración estará compuesto por un mínimo de tres y un máximo de diez miembros, que podrán ser personas naturales o jurídicas. A fecha 31 de diciembre de 2.008 estaba compuesto por diez miembros.

Los miembros del Consejo de Administración serán elegidos por la Junta General de Accionistas. Su elección se hará en la forma establecida por la Ley, no siendo necesaria la condición de accionista para ser nombrado miembro del Consejo de Administración.

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 aquella, haciéndose constar expresamente los nombres, apellidos, estado civil, la edad por medio de la indicación de la fecha de nacimiento, el domicilio, la nacionalidad y las circunstancias de identificación de los designados, así como cualesquiera otras circunstancias exigidas por la Ley.

La duración del cargo de consejero es de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

Si durante el plazo de duración de los cargos se produjeran vacantes, el Consejo de Administración podrá designar entre los accionistas a las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General de Accionistas. Los Consejeros elegidos para cubrir vacantes durarán en el cargo el tiempo que falte para completar la duración en el cargo que hubiese correspondido al Consejero a quien hayan sustituido.

Supuestos de cese u obligación de dimisión de los Consejeros

La Junta General podrá, en cualquier momento, remover a uno o más miembros del Consejo de Administración o revocar el nombramiento del Consejo de Administración, 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 en los Estatutos Sociales.

Por otra parte, los Consejeros están obligados a dimitir en los supuestos legalmente previstos y, en especial, en el momento que incurran en alguna de las incompatibilidades legalmente previstas. Asimismo, al alcanzar la edad de 70 años, deberán poner su cargo a disposición del Consejo, el cual los podrá ratificar.

Modificación de Estatutos

El artículo once de los estatutos sociales establece que corresponde a la Junta General adoptar cualquier modificación de los mismos, para lo cual será necesario, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados titulares al menos del cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cuando concurra el veinticinco por ciento (25%) de dicho capital. Sin embargo, cuando concurran a la Junta accionistas que representen menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito con derecho a voto, la modificación de los Estatutos Sociales sólo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

g) Poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

Los apoderados de la compañía son las personas que se citan a continuación con las siguientes facultades:

- D. Jorge Torras Torras: Consejero Delegado de la compañía.



DOGI International Fabrics, S.A.
Pintor Domènech Farré, 13-15
Tel. 34-93 462 80 00 Fax 34-93 462 80 36
08320 El Masnou (Barcelona)

- D. Eduard Doménech Alvaro: poderes amplios de gestión.

D. Sergi Doménech Alvaro: poderes amplios de gestión.

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

El acuerdo de joint venture suscrito entre DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. y la sociedad con nacionalidad de Sri Lanka, MAS CAPITAL (PRIVATE) LIMITED, para el desarrollo de actividades en dicho territorio, podría ser objeto de revisión en caso de que la participación de la familia Doménech en DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. disminuyera de manera significativa.

i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

En la actualidad no existen contratos con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad o con los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad o de cualquiera de sus filiales en los que se prevean beneficios a la terminación de sus funciones.

Los contratos con los miembros de la Alta Dirección son contratos laborales regidos por la legislación laboral vigente.

En El Masnou (Barcelona) a 17 de marzo de 2.009

El Presidente
D. Josep Doménech Giménez

El Secretario
D. Antonio Peñarroja Castell

Carta del CEO



Señores accionistas,

El pasado 27 de mayo la compañía presentó solicitud de Concurso de Acreedores Voluntario cuyo conocimiento ha correspondido al Juzgado Mercantil nº 5 de Barcelona. Dicha solicitud se ha realizado al amparo de lo establecido en la Ley Concursal 22/2003 de 9 de julio, que impone a las compañías el deber de acogerse al procedimiento concursal ante la imposibilidad de atender regularmente las obligaciones exigibles.

La compañía se ha visto arrastrada por la negativa evolución de la economía mundial y esta coyuntura ha condicionado el normal desarrollo del Grupo DOGI teniendo un impacto negativo tanto en los resultados del 2008 como en la evolución posterior de la tesorería, que en definitiva ha sido la causa inmediata de la solicitud del Concurso de Acreedores.

El Concurso de Acreedores no interrumpe la actividad ordinaria de la compañía que será gestionada por el actual equipo directivo, si bien estará intervenido por la Administración Concursal. El Concurso de Acreedores se presenta con el firme convencimiento de que es el instrumento más eficaz para llevar a cabo las previsiones del Plan Estratégico y para proteger los activos de la compañía, así como para defender los intereses de los accionistas, trabajadores, clientes y proveedores. Si bien a lo largo del 2008 se han realizado avances significativos en la reorganización del Grupo y en el reposicionamiento estratégico de la compañía, éstos han quedado totalmente superados por los efectos de la crisis financiera mundial desencadenada en verano y por los brutales efectos que la misma ha tenido sobre el consumo.

Esta situación ha truncado el avance del Plan Estratégico 2008 – 2010 presentado por mi predecesor en verano del 2007 y actualizado en verano del 2008, y si bien las bases del mismo siguen siendo válidas, los objetivos cuantitativos reflejados en el mismo para el año 2008 no han podido ser alcanzados, supeditando, además, la consecución de los previstos para el año 2009.

Dentro del plan de reorganización del Grupo, se ha culminado el cierre de la filial Filipina, se ha avanzado significativamente en el traslado de toda la actividad productiva y logística a la nueva fábrica en El Masnou, se ha realizado en el último trimestre del año un ajuste del tamaño de la filial en China y finalmente, DogiEFA, la nueva *Joint Venture* en Sri Lanka, ha iniciado su actividad productiva también en este tramo final del año.

La evolución de los resultados operativos durante el año 2008 ha quedado condicionada por el fuerte descenso generalizado de las ventas del último trimestre, con excepción de Penn Asia, nuestra *Joint Venture* en Tailandia, así como por la redundancia de costes a consecuencia del retraso en el traslado a la nueva planta de El Masnou.

Adicionalmente, la adecuación de la Sociedad española a las nuevas normas contables, la desactivación de las bases imponibles negativas, siguiendo la recomendación de los auditores, el impacto negativo de la variación en la valoración del fondo de comercio de la filial americana Efa Inc, después de la realización del test de deterioro anual y la incertidumbre generada por la fuerte crisis mundial, han obligado a la compañía a realizar unas fuertes dotaciones que, si bien no afectan al flujo de caja operativo, representan un fuerte impacto negativo en la cuenta de explotación.

35,2 M € son resultados no recurrentes sobre un resultado total negativo de 59,2 M€, que representa un 60% del resultado total. Cabe destacar que, en base a la obtención futura de resultados positivos, el impacto en resultados de la desactivación de las bases negativas de 12,997 M €, podría ser recuperada.

Desde mi incorporación, a mediados de Noviembre 2008, se ha redefinido la estrategia del Grupo, se han venido actualizado los planes de negocio para adaptarlos a la realidad de la situación actual. El procedimiento concursal permitirá implementar las medidas previstas en los planes de negocio de una manera más ágil y eficiente, y a tal efecto, se está culminando un Plan de Viabilidad que será presentado en el Juzgado para la supervisión de los Administradores Concursales, y que será la base del Convenio de Acreedores que se propondrá en su día.

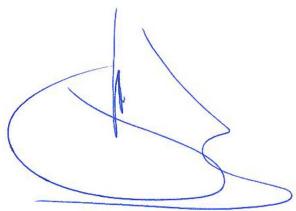
Las líneas maestras de citado Plan de Viabilidad son las siguientes:

- **Dotar de mayor robustez industrial al Grupo en todas y cada una de sus filiales y *Joint Ventures*,** filiales y JV eficientes, con resultados positivos, orientadas a la permanente optimización de los recursos y focalizadas en productos y clientes rentables.
- **Mas autonomía a las filiales y JV manteniendo una disciplina de Grupo;** responsabilidad sobre todo el ciclo de negocio (Comercialización – Producción – Ventas – Compras – Finanzas) adaptándose a la evolución de los mercados, clientes, competidores, entorno económico, ciclos del negocio, tendencias...
- **Directivos emprendedores y leales;** enfocados en la consecución de resultados, proactivos en la identificación y solución de los problemas y retos planteados, transparencia en el reporting cualitativo y cuantitativo y con capacidad de control sobre todas las áreas del negocio (capacidad organizativa y de delegación / control).

- **Estructura corporativa ligera;** centrada en la dirección general, la orientación estratégica, actividades de I+D+i y en el control económico y financiero del Grupo así como en la maximización de las sinergias.

Dogi International Fabrics, como la mayoría de las empresas industriales, debe afrontar en el año 2009 grandes retos para conseguir superar la crisis que, de forma generalizada, afecta a la economía mundial y con especial énfasis a la economía española. Deberemos tomar decisiones creativas y audaces que nos permitan mantenernos como referente mundial en el sector de tejido elástico.

Tanto yo, personalmente, como el equipo que me acompaña, estamos firmemente comprometidos e ilusionados en aprovechar la oportunidad que el procedimiento concursal brinda a la compañía para realizar todas aquellas medidas de restructuración empresarial que permitirán de manera definitiva retornar a la senda de los beneficios de forma sólida y estable.



Jordi Torras Torras
CEO Grupo DOGI



Carta del Presidente

Señores Accionistas,

El 2008 ha sido un ejercicio ciertamente complejo. La grave crisis global económico financiera que se empezó a dibujar con claridad en la primavera del pasado año y que explotó con toda su virulencia durante el otoño, ha ralentizado la consecución de los objetivos previstos para este año, a pesar de haber realizado las inversiones y reestructuraciones consideradas necesarias. Dicha crisis global ha golpeado con fuerza a nuestra Compañía, que se ha visto en la obligación de presentar la solicitud de concurso de acreedores ante los Juzgados de lo Mercantil de Barcelona ante la imposibilidad de hacer frente de manera regular a sus obligaciones exigibles.

No obstante, la declaración de concurso de la compañía no va a suponer una interrupción de su actividad, ni la suspensión de las facultades del Consejo de Administración, sino una oportunidad para, con el apoyo de la Administración Concursal y del Juez del concurso, implementar las medidas que la Compañía necesita para superar su actual situación financiera.

Ejercicio 2008

Las adversas condiciones económicas han afectado a los resultados del Grupo, cuya tendencia a la recuperación se ha visto frenada en el último trimestre del año, debido principalmente al desplome del consumo durante el último período del ejercicio.

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo DOGI ha sido de 118 Millones de euros, que supone un descenso del 14% respecto a 2007. En consonancia con el comportamiento del mercado, el resultado operativo muestra una gran diferencia entre los 3 primeros trimestres del año 2008, con un EBITDA del Grupo positivo de 0.4M y el último trimestre, que ha sido negativo de 6.9 millones de euros. El resultado neto de explotación es negativo de 59.2M €, de los cuales 39.3M€ son resultados no recurrentes, que representan el 66% del total del resultado neto.

La Ampliación de capital aprobada en el mes de julio no estuvo a la altura de las expectativas creadas, puesto que ya se había iniciado el vendaval que se llevó consigo incluso a bancos de prestigio internacional, sembrando la duda y el miedo en el mercado bursátil. Aún a pesar de estas desfavorables circunstancias, se han incrementado los fondos propios en 7.6M€, que han servido para financiar el Plan de

Optimización Asiático, aportar los recursos comprometidos a la Joint Venture de Sri Lanka y optimizar la estructura financiera, que en estos momentos es sólida, con un ratio de endeudamiento del 51%.

Durante 2008 hemos consolidado el Plan de Optimización de los Recursos Asiáticos, con el cierre de la fábrica Penn Filipinas y la óptima ejecución del traspaso de gran parte de la producción a Dogi China y a Sri Lanka. Dogi China ha llevado a cabo durante el último trimestre de 2008 fuertes reajustes con el objetivo de adecuar la planta a segmentos de alto valor añadido con volúmenes rentables, focalizando tanto en grandes clientes internacionales, como en las marcas locales de prestigio. China está muy ligada a la economía americana, por este motivo, empezó a sufrir la crisis antes que otras filiales del Grupo y se espera que sea una de las primeras en recuperarse.

Este año ha venido marcado, en tono positivo, por la finalización del traslado al nuevo centro y sede corporativa del Grupo, Dogi II, culminado durante el mes de Abril del ejercicio en curso. Tengo la convicción absoluta de las grandes mejoras en los niveles de eficiencia, servicio y calidad que vamos a lograr en el nuevo centro.

En los últimos meses hemos observado cómo muchos de los clientes que deslocalizaron totalmente su producción llevándola a Asia, están destinando prácticamente un 50% de sus prendas a ser confeccionadas en *clusters* más próximos a Europa o en Europa, priorizando necesidades de *stock* y *leadtime*. Así pues, en estos momentos Grupo DOGI apuesta, especialmente desde sus plantas europeas, por la penetración de nuevos mercados geográficos, como son los Países del Este, Oriente Próximo y Norte de África. Esta serie de países emergentes tiene grandes posibilidades de complementar la oferta asiática de bajo coste que necesitan los confeccionistas, que requieren de elevada mano de obra. Se espera que esta medida comercial repercuta en un incremento de las ventas de la compañía, con la finalidad de alcanzar las previsiones de negocio contempladas en el Plan de Viabilidad que se está confeccionando.

Visión 2009

En un entorno incierto, donde las previsiones son complicadas, Grupo DOGI ha puesto en marcha una serie de medidas de contingencia entre las que destacan un agresivo Plan de Ajuste Global, que contempla una serie de reajustes de costes, así como mejoras de la eficiencia y de la calidad.

Asimismo, la compañía está investigando nuevos mercados y, especialmente, nuevos canales, hasta ahora poco explorados, para compensar la pérdida que experimentan los canales actuales, debido a la desaparición de muchos de los actores de la distribución convencional.

El Concurso de Acreedores va a favorecer que las anteriores medidas puedan implementarse de una manera más eficaz y que, por tanto, el impacto positivo en las cuentas de resultados y de tesorería de la compañía sea más inmediato.

Lamentablemente, muchos protagonistas de esta industria, que he visto construirse y crecer, están quedando en el camino. DOGI, con un *knowhow* que la diferencia del

resto y con un posicionamiento mundial que la refuerza considerablemente, sigue apostando por la innovación y la tecnología como canal de diferenciación en los mercados.

Afrontamos el futuro con la incertidumbre en la que estamos todos inmersos, pero también con el espíritu de lucha que nos caracteriza. Creo en el propósito de nuestro proyecto industrial -el diseño, fabricación y comercialización de tejidos elásticos de alto valor añadido-, en la necesaria aportación que Grupo DOGI realiza al mercado, y en que nuestra ventajosa posición mundial nos permitirá continuar con nuestro liderazgo. Las anteriores notas características de nuestra Compañía no se van a ver en absoluto alteradas por la actual situación concursal, sino que se van a ver reforzadas, toda vez que el Concurso se ha presentado como el mejor instrumento que nos brinda el ordenamiento jurídico para defender a la vez los intereses de la propia Compañía y de sus accionistas, trabajadores, clientes y proveedores.

En otro orden de cosas, quisiera agradecer a nuestro nuevo consejero delegado, Jordi Torras, que haya accedido a ponerse al frente de la compañía en estos momentos difíciles, en los cuales la toma de decisiones rápidas y certeras, es vital para la compañía.

Estas últimas líneas son de especial reconocimiento a todo el equipo humano que conforma Dogi, por su esfuerzo en este año atípico y complicado para todos nosotros así como a los clientes, por la fidelidad demostrada hacia la compañía, a los proveedores, por el trabajo conjunto realizado y a la comunidad financiera -inversores y accionistas- por la confianza depositada en nuestro proyecto.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "J. Domènech".

Josep Domènech
Presidente

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008 JUNTO
CON EL INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS



BDO Audiberia

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008 JUNTO CON
EL INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

CONTENIDO

- **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**
- **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008:**
 - Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007
 - Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007
 - Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
 - Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007
 - Memoria anual consolidada referida al ejercicio 2008
- **ANEXO:**
 - Sociedades que componen el Grupo Consolidado a 31 de diciembre de 2008
- **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008**



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.** (la "Sociedad Dominante") y **Sociedades Dependientes** (el "Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de diversas sociedades dependientes de Dogi International Fabrics, S.A., cuyos activos netos, ingresos y resultados netos representan, respectivamente, un 19%, un 28% y un 15% de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2008. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente, en el informe de estos otros auditores.
2. 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 consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 25 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La disminución generalizada de la demanda de bienes de consumo, junto con la crisis financiera internacional, que ha empeorado las condiciones de financiación, ha agravado el deterioro que el sector textil ha venido experimentando en los últimos ejercicios, durante los cuales el Grupo ha acumulado pérdidas significativas.

En el ejercicio 2008, el Grupo ha llevado a cabo las principales actuaciones de la reestructuración iniciada en el ejercicio 2007, lo que ha implicado incurrir en pérdidas elevadas, entre las que cabe destacar las derivadas del traslado efectuado del centro productivo de la Sociedad Dominante a una nueva sede y la reorganización de las actividades en las Sociedades Dependientes del Sureste Asiático.

Algunos de los datos básicos que se desprenden de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 son los siguientes:

- Las pérdidas incurridas en el ejercicio ascienden a 59.194.751 euros y las pérdidas acumuladas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2008 son de 103.159.430 euros.
- A dicha fecha, el total de deudas del Grupo es de 83.716.732 euros, frente a un Patrimonio Neto de 43.905.339 euros.
- El capital circulante al cierre del ejercicio 2008 es negativo, por importe de 4.476.743 euros.

Adicionalmente, y según se indica en la Nota 2.1 de la Memoria adjunta, el Grupo ha elaborado un Plan de Negocio en el que se contemplan los cambios adoptados en dicha reestructuración, con el que el Consejo de Administración espera que se generen beneficios en el futuro y, en consecuencia, estima que se van a recuperar todos los activos registrados en el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 en el curso normal de las operaciones futuras. En este sentido, las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, asumiendo la continuidad de dichas operaciones. En la mencionada Nota de la Memoria, se especifican los factores causantes y mitigantes de duda sobre la capacidad del Grupo para continuar con su actividad.

Considerando todo lo anterior, la capacidad del Grupo para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, está sujeta al cumplimiento de dicho Plan de Negocio en los términos previstos y, en definitiva, a la capacidad del Grupo para llevar a cabo con éxito económico sus operaciones habituales futuras y a su capacidad para obtener la financiación de sus accionistas o de terceros que en cada momento sea necesaria.

Si el Grupo cesase total o parcialmente sus operaciones habituales, sus activos podrían realizarse por importes inferiores a los que figuran en el balance de situación adjunto y, asimismo podrían surgir pasivos adicionales a los mostrados en dicho balance de situación.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 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 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto que figura 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 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 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 2008. 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 Auditores, S.L.

Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 2 de abril de 2009

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre exercent:
**BDO AUDIBERIA
AUDITORES, S.L.**

Any 2009 Núm. 20/09/04999

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establecida a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Euros)

	31/12/2008	31/12/2007
ACTIVO		
INMOVILIZADOS	75.294.397	101.849.418
Inmovilizado Material (Nota 8)	66.832.675	73.098.002
Activo Intangible (Nota 9)	3.094.966	3.814.810
Fondo de Comercio (Nota 10)	4.620.372	10.737.736
Inversiones Financieras (Nota 11)	746.384	556.252
Activos por Impuestos Diferidos (Nota 22)	-	13.642.618
ACTIVOS CORRIENTES	52.327.674	80.816.316
Existencias (Nota 12)	24.069.712	37.329.482
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar (Nota 13)	22.038.590	34.398.730
Inversiones Financieras (Nota 14)	423.188	2.451.555
Activos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes (Nota 22)	1.242.346	1.610.267
Efectivo y otros medios Equivalentes	3.721.739	3.758.813
Otros Activos	832.099	1.267.469
TOTAL ACTIVO	127.622.071	182.665.734
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO (Nota 15)	43.905.339	95.432.353
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	43.826.468	95.372.550
Capital Social	39.442.595	36.197.527
Acciones Propias	-	(2.500.813)
Reservas por Revalorización y Otras Reservas	127.144.756	126.273.172
Diferencia Acumulada de Conversión	(19.418.804)	(21.923.780)
Reservas por Operaciones de Cobertura	(182.649)	(995.792)
Ganancias Acumuladas	(103.159.430)	(41.677.764)
INTERESES MINORITARIOS	78.871	59.803
PASIVO		
PASIVOS NO CORRIENTES	27.145.728	26.308.252
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	874.715	1.005.396
Deuda Financiera No Corriente (Nota 16)	18.374.797	19.487.995
Instrumentos Financieros Derivados (Nota 17)	1.371.497	2.639.164
Pasivos por Impuestos Diferidos (Nota 22)	767.706	1.458.032
Obligaciones por Prestaciones por Jubilación (Nota 19)	17.021	(105.113)
Otras Cuentas a pagar No Corriente (Nota 21)	4.933.066	1.251.461
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos (Nota 20)	806.926	571.316
PASIVOS CORRIENTES	56.571.004	60.925.129
Deuda Financiera Corriente (Nota 16)	30.596.213	29.197.240
Proveedores y Otras Cuentas a Pagar Corrientes	20.900.439	21.397.404
Pasivos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes (Nota 22)	747.944	737.213
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	-	532.837
Otros Pasivos Corrientes (Nota 23)	4.398.145	9.060.435
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	127.622.071	182.665.734

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación
Consolidado al 31 de diciembre de 2008

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007**
(Euros)

	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 24.a)	117.007.789	148.318.969
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	778.163	866.893
Otros ingresos de explotación	(450.110)	647.296
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	117.335.842	149.833.158
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(5.713.988)	(4.315.985)
Aprovisionamientos (Nota 24.b)	(51.673.898)	(62.825.421)
Gastos por prestaciones a los empleados (Nota 24.c)	(39.186.346)	(48.117.840)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(14.690.888)	(8.880.612)
Deterioros activos circulantes	(5.096.134)	(3.113.393)
Otros gastos de explotación	(27.190.695)	(40.834.234)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(143.551.948)	(168.087.485)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(26.216.106)	(18.254.327)
Ingreso financiero	2.383.699	1.186.640
Gasto financiero	(7.024.114)	(4.316.862)
Diferencias de cambio	685.328	(883.863)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(1.652.956)	561.608
Resultado en venta de activos	(401.872)	272.481
Otras pérdidas	(4.082.727)	(733.801)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(36.308.749)	(22.168.124)
Impuesto sobre las Ganancias	(13.088.690)	35.212
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(49.397.439)	(22.132.912)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Nota 1)	(9.778.244)	-
ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(59.194.751)	(22.155.184)
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS	(19.068)	22.272
PÉRDIDA NETA POR ACCIÓN (en euros)	0,970	0,389

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2008

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 2008 Y 2007
(Euros)**

	2008	2007
RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	(1.542.042)	(1.907.101)
En Ganancias Acumuladas		
Efecto fiscal por el cambio de tipo impositivo	-	-
En Prima de Emisión		
Gastos de ampliación de capital	(262.772)	(2.476.503)
Efecto impositivo	742.951	
En reservas por operaciones de cobertura		
Cobertura de flujos de caja	813.143	-
Efecto fiscal	-	-
En reservas por operaciones de acciones propias		
Pérdidas en la enajenación de acciones propias	(2.092.413)	(173.549)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(59.194.751)	(22.155.184)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	(60.736.793)	(24.062.285)

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del Estado Consolidado de Ingresos y Gastos reconocidos del ejercicio 2008

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 2008 Y 2007
(Euros)

	31/12/2008	31/12/2007
Pérdida Atribuible a la Sociedad Dominante	(59.194.751)	(22.168.124)
Beneficio Atribuible a la minoría	(19.068)	22.272
Ajustes al resultado		
Amortizaciones	14.690.888	8.880.427
Variaciones en provisiones	1.811.216	(361.226)
Beneficio/pérdida enajenación de inmovilizado	401.872	(272.477)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(2.633)
Flujos generados	(42.309.843)	(13.901.761)
Existencias	13.259.770	2.779.722
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	12.341.230	(813.229)
Otros activos	435.370	(390.213)
Pasivos a corto plazo – no financieros	496.964	1.218.621
Flujos de efectivo de actividades de explotación	(15.776.509)	(11.106.860)
Inversión en activos intangibles	(733.034)	(953.085)
Inversión en Inmovilizado material	(9.972.329)	(20.779.634)
Inversión en otro inmovilizado financiero	(10.502.498)	(38.963)
Fondo de Comercio originado en la compra de activos y pasivos de EFA	-	(10.737.736)
Inversión neto en acciones propias	-	(2.500.813)
Ventas de inmovilizado	26.091.710	1.762.965
Flujos de efectivo de actividades de inversión	4.883.849	(33.247.266)
Disposición de deuda financiera	18.365.376	14.382.469
Amortización de deuda financiera	(13.130.017)	(4.258.686)
Emisión de Obligaciones convertibles en acciones, neto de gastos	4.277.188	36.875.602
Flujos de efectivo de actividades de financiación	9.512.547	46.999.385
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.380.113)	2.645.259
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	6.210.368	4.867.676
Diferencias de cambio	(685.328)	(1.302.567)
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	4.144.927	6.210.368

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2008

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA ANUAL CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

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 2008, se indicará para simplificar "ejercicio 2008".

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 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2008. Los saldos detallados en la cuenta de resultados adjunta, así como en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio adjunto correspondientes al ejercicio 2007 se presentan reexpresados conforme al requerimiento realizado por la CNMV con fecha 10 de junio de 2008. Por tanto, los importes detallados concuerdan en su totalidad con los aprobados por la Junta General de Accionistas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2008, 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).

Durante el ejercicio 2008, el Grupo ha llevado a cabo una importante reestructuración, principalmente en las sociedades filiales ubicadas en Filipinas, procediendo a la liquidación de las mismas y con el objetivo de adecuar la capacidad productiva y la plantilla del grupo a las nuevas necesidades. La producción fabril se ha trasladado a los centros productivos de Tailandia y China, encontrándose las sociedades en proceso de liquidación al cierre del ejercicio. Es por ello que el resultado procedente de estas sociedades se ha clasificado en la cuenta de Resultados en el epígrafe de "Resultado Consolidado del ejercicio Procedente de Operaciones Interrumpidas".

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1. Principios Contables

Las cuentas anuales consolidadas del Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2008 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 17 de marzo de 2009, 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 2008, 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 2008 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 2007 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 2008.

El Grupo no se ha acogido a la adopción anticipada de ninguna NIIF.

El Grupo ha incurrido en pérdidas significativas durante los últimos ejercicios. Por ello, la Dirección ha elaborado un plan de negocio para los próximos ejercicios que conlleva importantes cambios en diversos aspectos, y que ha supuesto una importante reestructuración a lo largo del ejercicio 2008. La Dirección prevé que con dicho plan de negocio se generarán beneficios en el futuro y, en consecuencia, estima que se recuperará el valor de los activos registrados en el balance de situación en el curso normal de sus operaciones.

Las cuentas anuales han sido formuladas asumiendo el principio de empresa en funcionamiento, es decir, asumiendo que la actividad del Grupo continuará en el futuro. No obstante, existen algunas circunstancias que dificultan la capacidad del Grupo para seguir como empresa en funcionamiento, siendo compensadas por otras circunstancias que mitigan las dificultades originadas por aquéllas. A continuación se enumeran ambos tipos de circunstancias o factores:

Factores causantes de duda sobre la capacidad del Grupo para continuar con su actividad:

- Se han obtenido pérdidas significativas en los últimos ejercicios.
- La existencia de un fondo de maniobra negativo persistente y de cuantía significativa que ha conllevado tensiones de liquidez durante el ejercicio.
- Retrasos en el cumplimiento de pagos con terceros, causado principalmente por tener que hacer frente a las inversiones llevadas a cabo en el proyecto Dogi II antes de recibir el préstamo destinado a financiar dicha operación, así como el hacer frente a las liquidaciones de las sociedades en Filipinas.
- La situación actual del mercado en que opera la Sociedad que está implicando reducción de pedidos de clientes y pérdida de alguno de ellos.

Factores que mitigan la duda sobre la capacidad del Grupo para continuar con su actividad:

- Atendiendo a la legislación mercantil vigente, a efectos de la determinación del patrimonio neto contable de la Sociedad, se tendrán en cuenta los préstamos participativos. Considerando los mismos, el patrimonio neto contable de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 asciende a 43.905.339 euros.
- Una parte de las pérdidas acumuladas se deben principalmente a situaciones atípicas y extraordinarias, principalmente la reestructuración del Grupo, tanto en España como en el sudeste asiático (en concreto, Filipinas), y por tanto, no se prevé que se vuelvan a producir en un futuro.
- La Sociedad ha elaborado un plan de viabilidad, revisado por un experto independiente, que deberá permitir fortalecer la situación patrimonial, reequilibrar la situación de resultados y, a su vez, una adecuada gestión del endeudamiento y que conlleve finalmente a un saneamiento de la Sociedad.
- La estructura financiera de la Sociedad respecto al endeudamiento externo es sólida, manteniendo un ratio de endeudamiento del 66,07%.

2.2. 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:

1. 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.
2. 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.

3. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se realiza del siguiente modo:

- a. Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
- b. Las partidas de las Cuentas de Resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
- c. 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 15).

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

2.3. Perímetro de Consolidación

En el apartado "Sociedades que componen el Grupo Dogi", incluido como Anexo a estas Cuentas Anuales, se relacionan las principales sociedades que componen el Grupo.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad Dominante ha iniciado el proceso de liquidación de las sociedades situadas en Filipinas.

2.4 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.

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.

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, 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.d., 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:

	Años de Vida Útil Estimados
Construcciones	20-60
Instalaciones técnicas	10-20
Maquinaria	8,33-15
Ullaje	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:

- (a) por su enajenación o disposición por otra vía; o
- (b) 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.

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 en caso de la Sociedad Dominante, 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 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.

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 incurren.

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:

- (a) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- (b) Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- (c) Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- (d) 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.
- (e) La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- (f) 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.

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.

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) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como fondo de comercio.

El fondo de comercio se considera un activo de la sociedad adquirida y, por tanto, en el caso de una sociedad dependiente con moneda funcional distinta del euro, se valora en la moneda funcional de esta sociedad, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

d) 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.

El Grupo considera que la mejor evidencia del valor razonable de un activo menos los costes de venta es la existencia de un precio, dentro de un compromiso formal de venta, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, ajustado por los costes incrementales directamente atribuibles a la enajenación o disposición por otra vía del activo.

Si no existiera un compromiso formal de venta, pero el activo se negocia en un mercado activo, el Grupo toma como valor razonable del activo menos los costes de venta el precio comprado de mercado del activo, menos los costes de enajenación o disposición por otra vía. Cuando no se dispone del precio comprador corriente, el precio de la transacción más reciente proporciona la base adecuada para estimar el valor razonable del activo menos los costes de venta, siempre que no se hayan producido cambios significativos en las circunstancias económicas, entre la fecha de la transacción y la fecha en la que se realiza la estimación.

Si no existiera ni un acuerdo firme de venta ni un mercado activo, el valor razonable menos los costes de venta se calcula a partir de la mejor información disponible para reflejar el importe que el Grupo podría obtener, en la fecha del balance, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, una vez deducidos los costes de enajenación o disposición por otra vía. Para determinar este importe, la entidad considerará el resultado de las transacciones recientes con activos similares en el mismo sector, siempre que el valor razonable del activo menos los costes de venta no reflejen una venta forzada, salvo que la dirección se vea obligada a vender inmediatamente.

Los costes de enajenación o disposición por otra vía, diferentes de aquellos que ya hayan sido reconocidos como pasivos, se deducen al calcular el valor razonable menos los costes de venta.

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 este 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.

e) Instrumentos Financieros

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las categorías siguientes:

- Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados (los cambios en su valor razonable se registran en la Cuenta de Resultados),
- Préstamos y cuentas a cobrar

Al reconocer inicialmente un activo financiero, el Grupo los valora por su valor razonable ajustado, en el caso de un activo 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.

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros, excepto los instrumentos derivados, 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.

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 efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

- 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 17). 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.

f) 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.

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.

Provisión para Pensiones

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 (véase Nota 19).

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.

El Grupo adopta la política de reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en el ejercicio en el que ocurren, reconociéndolas en la cuenta de resultados.

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 al 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 Corrientes y No Corrientes

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

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.

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; y
- 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 pasivas 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:
 - 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.

La estructura de riesgo financiero al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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, en miles de euros:

	2008	2007
Tipo de interés fijo o protegido	20.000	40.000
Tipo de interés variable	2.152	8.685
TOTAL	22.152	48.685

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.

Riesgo de crédito

El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas se realizan a clientes con un historial de crédito adecuado. El Grupo contrata pólizas de seguros de crédito para un porcentaje alto de los clientes para cubrir cualquier riesgo de impago. No tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito.

Riesgo de Materias Primas

El riesgo de variaciones significativas de precios en las Materias Primas no es significativo.

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.d).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones y expedientes de regulación de empleo (Nota 19).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 9).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 17).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros.

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. COMBINACIONES DE NEGOCIO

En el ejercicio 2008 no ha habido combinaciones de negocio. Las realizadas durante el ejercicio 2007 fueron:

En el ejercicio 2007, el Grupo constituyó la sociedad de nacionalidad norteamericana EFA, quien con fecha 1 de abril de 2007 adquirió la totalidad de los activos y ciertos pasivos de la Sociedad EFA Holdings, LLC., con el siguiente detalle:

		Total
Pagos efectuados en efectivo		23.550.760
Pagos en acciones de Dogi International Fabrics, S.A.		1.005.691
Pago aplazado		472.270
Subtotal		25.028.721
Valor razonable de los activos adquiridos		14.290.985
Fondo de comercio generado		10.737.736

El valor razonable y el importe en libros de los activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición ascendió a:

Importes reconocidos a fecha de adquisición	Valor razonable	Importe en libros
Caja	266.286	266.286
Cuentas a cobrar	5.514.390	5.895.659
Existencias	3.132.260	3.132.260
Otros activos corrientes	163.712	163.712
Inmovilizado material	5.943.890	3.606.122
Inmovilizado financiera	1.204.612	1.086.883
Proveedores	(1.780.643)	(1.780.643)
Otras cuentas a pagar	(153.522)	(153.522)
Neto	14.290.985	12.216.757

El coste total de las combinaciones ascendió a 25.029 miles de euros y costes directamente atribuibles a la combinación por importe de 659 miles de euros.

Desde la fecha de adquisición la combinación de negocio ha aportado un resultado al Grupo de 6.455 miles de euros de pérdida, debido, principalmente al deterioro realizado en este ejercicio de parte del importe del fondo de comercio generado en la adquisición.

NOTA 7. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La actividad del Grupo es la fabricación de tejido elástico, por lo que únicamente hay un único segmento de negocio. Si bien y únicamente a efectos informativos, se presentan los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias por áreas geográficas.

Las bases para distribuir los gastos e ingresos son los estados financieros de cada entidad legal. Con respecto a la política de precios de transferencia, las transacciones entre las compañías del grupo se realizan atendiendo a las condiciones y precios del mercado y posteriormente son eliminados durante el proceso de consolidación.

Las áreas geográficas son las siguientes:

- Europa
- Asia
- America

Los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias por segmentos son los siguientes:

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008 por segmentos, en miles de euros:

	31 de diciembre de 2008	Europa	Asia	America	Eliminaciones en el proceso de Consolidación	Grupo
Inmovilizado Material	31.825	31.488	5.667	-	-	68.980
Activo Intangible	2.752	342	-	4.620	-	3.094
Fondo de Comercio	-	-	-	-	-	4.620
Inversiones Financieras	747	-	-	-	-	747
Activos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	39.465	14.667	8.779	(10.960)	-	51.951
Inversiones Financieras – Grupo eliminados en el proceso de consolidación	52.298	-	-	(52.298)	-	-
Cuentas entre grupo/segmentos eliminados en el proceso de consolidación	613	1.044	-	(1.657)	-	-
Total Activo	127.700	47.541	19.066	(64.915)	129.392	
Patrimonio Neto	53.333	6.299	6.857	(22.584)	-	43.905
Obligaciones Convertibles	875	-	-	-	-	875
Deuda Financiera corto y largo plazo	37.559	9.920	6.607	-	-	54.086
Pasivos no Corrientes	19.610	7.521	991	(4.813)	-	23.309
Pasivos Corrientes	9.174	6.507	617	(9.081)	-	7.217
Cuentas entre grupo/segmentos eliminados en el proceso de consolidación	7.149	17.294	3.994	(28.437)	-	-
Total Pasivo	127.700	47.541	19.066	(64.915)	129.392	

El patrimonio neto del segmento "Europa" es una combinación (suma) de las cuentas de patrimonio de las sociedades es esta región, incluido el de la sociedad dominante.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2007 por segmentos, en miles de euros:

	31 de diciembre de 2007			Eliminaciones en el proceso de Consolidación	Grupo
	Europa	Asia	America		
Inmovilizado Material	28.036	39.427	5.635	-	73.098
Activo Intangible	3.080	735	-	-	3.815
Fondo de Comercio	-	-	10.738	-	10.738
Inversiones Financieras	556	-	-	-	556
Activos por Impuestos Diferidos	13.643	-	-	-	13.643
Activos corrientes	51.130	19.939	9.747	-	80.816
Inversiones Financieras – Grupo eliminados en el proceso de consolidación	80.116	-	-	(80.116)	-
Cuentas entre grupo/segmentos eliminados en el proceso de consolidación	9.263	2.425	75	(11.763)	-
Total Activo	185.824	62.526	26.195	(91.879)	182.666
Patrimonio Neto	123.421	19.707	13.591	(61.286)	95.433
Obligaciones Convertibles	1.005	-	-	-	1.005
Deuda Financiera corto y largo plazo	35.685	10.992	5.966	(68)	52.575
Pasivos no Corrientes	4.198	5.348	3.732	(2.342)	10.936
Pasivos Corrientes	19.996	4.831	(1.813)	(297)	22.717
Cuentas entre grupo/segmentos eliminados en el proceso de consolidación	1.519	21.648	4.719	(27.886)	-
Total Pasivo	185.824	62.526	26.195	(91.879)	182.666

El patrimonio neto del segmento "Europa" es una combinación (suma) de las cuentas de patrimonio de las sociedades de esta región, incluido el de la sociedad dominante.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos del ejercicio 2008, en miles de euros:

31 de diciembre de 2008	Europa	Asia	America	Eliminaciones en el proceso de Consolidación	Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	65.341	27.869	23.798	-	117.008
Ventas entre segmentos	3.833	1.574	61	(5.467)	-
Ventas brutas del segmento	69.174	28.443	23.859	(5.467)	117.008
Otros ingresos	(595)	(643)	-	1.566	328
Prestaciones de servicios a otros segmentos	1.928	2.383	322	(4.633)	-
Total ingresos ordinarios	70.507	31.182	24.181	(8.534)	117.336
Aprovisionamientos	(33.672)	(12.292)	(13.050)	7.339	(51.674)
Gastos por prestaciones a los empleados	(25.783)	(6.335)	(7.194)	126	(39.186)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(4.209)	(3.416)	(7.066)	-	(14.691)
Otros gastos de explotación y gastos por prestación de servicios entre segmentos	(21.046)	(14.358)	(3.666)	1.069	(38.001)
Resultado de explotación	(14.202)	(5.219)	(6.794)	-	(26.216)
Costes financieros netos	(3.336)	(133)	(488)	-	(3.957)
Otras ganancias o pérdidas	(5.273)	(863)	-	-	(6.136)
Resultado antes de impuestos	(22.812)	(6.215)	7.282	-	(36.309)
Resultados por operaciones interrumpidas	-	(9.778)	-	-	(9.778)
Impuesto sobre las ganancias	(13.139)	(74)	106	-	(13.088)
Intereses minoritarios	(19)	-	-	-	(19)
(35.932)	(16.067)	(7.176)	-	-	(59.194)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos del ejercicio 2007, en miles de euros:

	31 de diciembre de 2007	Europa	Asia	America	Eliminaciones en el proceso de Consolidación	Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	90.348	36.753	21.218	-	148.319	
Ventas entre segmentos	1.317	363	41	(1.721)	-	
Ventas brutas del segmento	91.665	37.116	21.259	(1.721)	148.319	
Otros ingresos	1.184	1.918	-	(1.588)	1.514	
Prestaciones de servicios a otros segmentos	2.885	212	256	(3.353)	-	
Total ingresos ordinarios	95.735	39.246	21.514	(6.662)	149.833	
Aprovisionamientos	(40.500)	(21.961)	(10.944)	6.264	(67.141)	
Gastos por prestaciones a los empleados	(35.789)	(6.478)	(5.851)	-	(48.118)	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(5.089)	(3.282)	(510)	-	(8.881)	
Otros gastos de explotación y gastos por prestación de servicios entre segmentos	(26.710)	(14.898)	(3.218)	878	(43.948)	
Resultado de explotación	(12.353)	(7.373)	991	480	(18.255)	
Costes financieros netos	(1.371)	(1.144)	(519)	-	(3.034)	
Otras ganancias o pérdidas	(391)	(106)	36	-	(461)	
Resultado antes de impuestos	(14.115)	(8.623)	508	480	(21.749)	
Impuesto sobre las ganancias	(114)	85	64	-	35	
Intereses minoritarios	(22)	-	-	-	(22)	
					573	(21.736)
					480	
					573	

A continuación detallamos el coste total incurrido en los ejercicios 2008 y 2007 en la adquisición de activos en cada área geográfica cuya duración esperada es superior a la de un ejercicio:

	Europa	Asia	America	Grupo
Ejercicio 2008:				
Inmovilizado Material	8.904	814	254	9.972
Activo Intangible	733	-	-	733
Inversiones Financieras a Largo Plazo	298	-	-	298
Ejercicio 2007:				
Inmovilizado Material	5.556	9.280	5.944	20.780
Activo Intangible	953	-	-	953
Fondo de Comercio	-	-	10.738	10.738
Inversiones Financieras a Largo Plazo	39	-	-	39

NOTA 8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo de los ejercicios 2008 y 2007 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 2007	6.735.636	22.382.429	112.284.864	21.263.595	4.917.028	1.854.443	169.437.995
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2007	(1.134.374)	(5.999.384)	(78.520.129)	(15.296.360)	(4.375.606)	-	(105.325.853)
Importe Neto a 1 de Enero de 2007	5.601.262	16.383.045	33.764.735	5.967.235	541.422	1.854.443	64.112.142
Altas Adquisiciones por Combinaciones de Negocio	120.915	3.481.750	8.186.475	1.050.458	176.469	1.819.676	14.835.743
Bajas Diferencias de Cambio	273.030	2.457.271	2.789.910 (706.958)	210.023 (29.826)	130.359 (79.141)	83.297 (618.790)	5.943.890 (1.434.715)
Subtotal 31 de Diciembre de 2007	209.225	5.058.937	8.640.126	1.202.498	212.566	1.251.271	16.574.623
Amortizaciones	-	(856.735)	(5.276.572)	(1.313.417)	(142.039)	-	(7.588.763)
Subtotal 31 de Diciembre de 2007	-	(856.735)	(5.276.572)	(1.313.417)	(142.039)	-	(7.588.763)
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2007	6.944.861	27.441.366	120.924.990	22.466.093	5.129.594	3.105.714	186.012.618
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2007	(1.134.374)	(6.856.119)	(83.796.701)	(16.609.777)	(4.517.645)	-	(112.914.616)
Importe Neto a 31 de Diciembre de 2007	5.810.487	20.585.247	37.128.289	5.856.316	611.949	3.105.714	73.098.002
Altas Bajas Traspasos Diferencias de Cambio	110.382 (2.084.981)	18.341 (4.982.084)	1.180.667 (14.316.119)	351.299 (2.595.117)	818.152 (928.055)	7.493.488 (415.014)	9.972.329 (25.321.369)
Subtotal 31 de Diciembre de 2008	(1.606.188)	(5.114.612)	(13.842.356)	1.870.838	(167.391)	2.766.863	(16.092.845)
Amortizaciones	-	650.513	8.786.327	(60.505)	756.961	-	10.133.296
Subtotal 31 de Diciembre de 2008	-	650.513	8.786.327	(60.505)	756.961	-	10.133.296
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2008	5.338.673	22.326.754	107.082.634	24.336.931	4.962.203	5.872.577	169.919.773
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2008	(1.134.374)	(6.205.606)	(75.316.151)	(16.670.282)	(3.760.684)	-	(103.087.097)
Importe Neto a 31 de Diciembre de 2008	4.204.299	16.121.148	31.766.483	7.666.649	1.201.519	5.872.577	66.832.675

El Grupo procedió a revalorizar sus activos con fecha 1 de enero de 2005, mediante la obtención de tasaciones efectuados por expertos independientes que utilizaron el método de la rentabilidad, esto es, estableciendo el valor del bien capitalizando el beneficio neto que el mismo puede producir en caso de alquiler.

El saldo de Reservas de revalorización procedente de la aplicación inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) en el momento de la transición está incluida en el epígrafe de Ganancias acumuladas dentro del Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante.

Del importe contabilizado en inmovilizado material, 5.245 miles de euros se mantienen bajo contratos de arrendamiento financiero (4.644 miles de euros en 2007). Las altas durante el ejercicio ascienden a 601 miles de euros (1.438 miles de euros en 2007). Este inmovilizado garantiza la deuda bancaria asumida por el mencionado arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2008, 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 22).

Asimismo, ciertos elementos del epígrafe de maquinaria, con un valor neto contable de 915.264 euros propiedad de la Sociedad Dominante se encuentran hipotecados como garantía de la devolución del préstamo otorgado por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA) para afrontar el pago de las indemnizaciones del Expediente de Regulación de Empleo que se llevó a cabo en el mes de noviembre de 2007 (Nota 21).

La sociedad del Grupo Penn Elastic GmbH tiene como garantía de un préstamo hipotecario unos inmuebles valorados en 2,5 millones de euros. La sociedad del Grupo Penn Asia Co. Limited tiene como garantía de un crédito bancario terrenos y edificios valorados en 591 miles de euros y maquinaria valorada en 816 miles de euros (Nota 16).

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha procedido al traslado de la mayor parte de sus instalaciones a un nuevo centro situado en el mismo municipio de El Masnou. El inmueble donde la Sociedad está concentrando toda su actividad fabril y logística en régimen de arrendamiento es propiedad de una compañía participada por el accionista de referencia, Investholding, S.L. La finca donde está ubicado el inmueble tiene una hipoteca como garantía del préstamo por importe de 14 millones de euros otorgado al accionista de referencia por el Institut Català de Finances (ICF) en el año 2003 para que él pudiera acudir a la ampliación de capital que la Sociedad realizó en agosto del mismo año.

Adicionalmente, Investholding, S.L. ha constituido una cesión de crédito a favor del ICF sobre el importe del alquiler que percibe del inmueble arrendado a la Sociedad. Las condiciones establecidas por Investholding, S.L. para el arrendamiento del inmueble a la Sociedad son condiciones de mercado y el plazo se ha establecido en diez años.

Asimismo, durante el ejercicio 2008, el ICF ha otorgado a la Sociedad un préstamo por importe de 8,5 millones de euros para financiar las inversiones realizadas en el nuevo centro productivo (nota 8.2.1). En garantía de este préstamo, Investholding, S.L. ha constituido segunda hipoteca a favor del ICF sobre la finca en que se ubica el inmueble y las instalaciones del nuevo centro.

Por otra parte, Investholding, S.L., ha otorgado un derecho de opción de compra sobre la finca y el edificio a la empresa constructora del inmueble por el plazo de un año. Esta finca donde se concentra la actividad de la Sociedad tiene la calificación urbanística de Zona Industrial Aislada y está incluida en el ámbito del Sector PP12-Camí del Mig del Plan General de El Masnou. Actualmente están en fase de ejecución las obras de urbanización del citado sector. La Sociedad dispone de una licencia provisional de actividad industrial, comercial y logística para operar en el nuevo centro productivo. Al cierre del ejercicio se están tramitando las certificaciones necesarias sobre las inversiones realizadas en las instalaciones para poder obtener la licencia definitiva.

El traslado de las instalaciones de la actividad fabril a la nueva planta se han completado en su mayor parte durante el inicio del ejercicio 2009, y está previsto que durante el primer semestre de 2009 se realice el traslado definitivo de la actividad logística.

A fecha de cierre de ejercicio, la Sociedad tiene constituida una provisión de 1.806.777 euros por deterioro de las instalaciones y maquinaria de la antigua sede de Dogi que no van a poder ser trasladadas a la nueva ubicación.

NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES

Descripción:	Gastos de desarrollo	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Total
Importe Bruto a 1 de Enero de 2007	7.197.652	249.266	5.692.129	13.139.047
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2007	(4.214.131)	(245.150)	(4.461.164)	(8.920.445)
Importe Neto a 1 de Enero de 2007	2.983.521	4.116	1.230.965	4.218.602
Altas Internas	866.893	-	-	866.893
Altas Adquiridas Terceros	(47.920)	86	(17.007)	86.192
Diferencias de cambio				(64.841)
Subtotal 31 de Diciembre de 2007	818.973	86	69.185	888.244
Amortizaciones	(937.646)	(1.527)	(352.863)	(1.292.036)
Subtotal 31 de Diciembre de 2007	(937.646)	(1.527)	(352.863)	(1.292.036)
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2007	8.016.625	249.352	5.761.314	14.027.291
Amortización Acumulada	(5.151.777)	(246.677)	(4.814.027)	(10.212.481)
Importe Neto a 31 de Diciembre de 2007	2.864.848	2.675	947.285	3.814.810
Altas Adquiridas Terceros	686.943		46.091	733.034
Retiros	(404.976)		(365.365)	(770.341)
Diferencias de cambio	(1.923)	(3.129)	(157.250)	(162.302)
Subtotal 31 de Diciembre de 2008	280.044	(3.129)	(476.524)	(199.609)
Amortizaciones	(604.640)	4.873	79.533	520.234
Subtotal 31 de Diciembre de 2008	(604.640)	4.873	79.533	84.406
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2008	8.296.669	246.223	5.284.790	13.827.682
Amortización Acumulada	(5.756.417)	(241.804)	(4.734.494)	(10.732.715)
Importe Neto a 31 de Diciembre de 2008	2.540.252	4.419	550.296	3.094.966

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 10. FONDO DE COMERCIO

El fondo de comercio adquirido en combinaciones de negocio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo individuales siguientes:

	Saldos al 31/12/07	Saldos al 31/12/08
EFA, Inc.	10.737.736	4.620.372

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo al que se encuentra asignado este fondo de comercio permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2008.

En las hipótesis utilizadas en el test de deterioro se han tenido en cuenta un crecimiento del negocio del 1% en el futuro dado el actual clima económico. Para el cálculo del Valor del Negocio se han extrapolado los resultados de la compañía en los 2 próximos ejercicios junto a un Valor Terminal considerando este crecimiento estable del 1%. Los flujos de caja se han descontado a una tasa interna (WACC) del 11,55% tomando en cuenta tanto el riesgo de negocio implícito de la compañía comparado otros negocios similares en Estados Unidos, como su apalancamiento financiero.

En este sentido, de acuerdo con estas estimaciones realizadas, la Sociedad ha procedido a deteriorar parte del fondo de comercio por un importe de 6.117 miles de euros.

NOTA 11. INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle y los movimientos producidos durante los ejercicios 2008 y 2007 en el epígrafe "Inversiones Financieras a Largo Plazo" del Balance de Situación Consolidado adjunto han sido los siguientes:

	31/12/2007	Adiciones	Retiros	Diferencia conversión	31/12/2008
Valores de renta fija	121.301	-	-	-	121.301
Fianzas y depósitos constituidos	318.047	296.458	-	-	614.505
Créditos	36.607	2.039	-	-	38.646
Créditos a largo plazo al personal	188.402	-	(108.365)	-	80.037
Provisiones depreciación valores negociables	(108.105)	-	-	-	(108.105)
Total Inmovilizado Financiero, neto	556.252	298.497	(108.365)	-	746.384

	31/12/2006	Adiciones	Retiros	Diferencia conversión	31/12/2007
Valores de renta fija	121.301	-	-	-	121.301
Fianzas y depósitos constituidos	328.275	-	(10.226)	(2)	318.047
Créditos	25.882	10.725	-	-	36.607
Créditos a largo plazo al personal	205.711	28.238	(45.547)	-	188.402
Provisiones depreciación valores negociables	(108.105)	-	-	-	(108.105)
Total Inmovilizado Financiero, neto	573.064	38.963	(55.773)	(2)	556.252

La exposición crediticia no es significativa.

NOTA 12. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Saldo a 31/12/2008	Saldo a 31/12/2007
Materias primas	7.011.070	11.068.160
Producto en curso	9.221.329	14.095.106
Producto terminado	22.340.602	25.326.904
	38.573.002	50.490.170
Deterioro	(14.503.289)	(13.160.688)
Importe Existencias	24.069.712	37.329.482

NOTA 13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo a 31/12/2008	Saldo a 31/12/2007
Clientes por ventas	24.401.466	35.584.998
Activos por Impuestos:		
Otros impuestos (Nota 22)	2.094.898	1.812.862
Otros deudores	315.901	2.183.202
Corrección de valor / deterioros	(4.304.392)	(5.182.332)
TOTAL	22.507.873	34.398.730

NOTA 14. INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Saldo a 31/12/2008	Saldo a 31/12/2007
Imposiciones a Corto Plazo	292.248	2.171.001
Fianzas	9.076	9.076
Depósitos	116.834	271.478
Total	418.158	2.451.555

NOTA 15. PATRIMONIO NETO

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Descripción	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Diferencias de Conversión	Reservas por Operario-nes de Cobertura	Ganancias Acumula-das	Acciones Propias	Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Total Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/08	36.197.527	125.014.624	1.258.548	(21.923.780)	(995.792)	(41.677.764)	(2.500.813)	95.372.550	59.803	95.432.353
Ingresos y Gastos Reconocidos en Patrimonio Neto			(262.772)	-	-	813.143	(2.092.413)	-	(1.542.042)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(59.194.751)	-	(59.194.751)	19.068	(59.175.683)
Ampliación de Capital	3.245.068	1.134.356	-	-	-	-	4.379.424	-	4.379.424	
Diferencias de conversión	-	-	-	2.504.976	-	-	2.504.976	-	2.504.976	
Acciones propias	-	-	-	-	-	2.500.813	2.500.813	-	2.500.813	
Otros Movimientos	-	-	-	-	(194.502)	-	(194.502)	-	(194.502)	
Saldo a 31/12/08	39.442.595	125.886.208	1.258.548	(19.418.804)	(182.649)	(103.159.430)	-	43.826.468	78.871	43.905.339

Nota: incluido en el epígrafe ganancias acumuladas se incluyen 1.120 miles de euros de reserva legal.

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	Total Patrimonio Neto de los Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01/01/07	26.947.240	95.784.323	1.258.548	(17.828.310)	(995.792)	(19.349.031)	(203.082)	85.613.396	37.531	85.650.927
Ingresos y Gastos Reconocidos en Patrimonio Neto	-	(1.733.552)	-	-	-	(173.549)	-	(1.907.101)	-	(1.907.101)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(22.155.184)	-	(22.155.184)	22.272	(22.132.912)
Ampliación de Capital	9.250.287	30.963.853	-	-	-	-	-	40.214.140	-	40.214.140
Diferencias de conversión	-	-	-	(4.094.970)	-	-	-	(4.094.970)	-	(4.094.970)
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	(2.297.731)	(2.297.731)	-	(2.297.731)
Saldo a 31/12/07	36.197.527	125.014.624	1.258.548	(21.923.780)	(995.792)	(41.677.764)	(2.500.813)	95.372.550	59.803	95.432.353

Nota: incluido en el epígrafe ganancias acumuladas se incluyen 9.506 miles de euros de reserva legal y de reserva para acciones propias con un uso restringido.

15.1. Patrimonio Neto: De la Sociedad Dominante

Emisión de obligaciones convertibles y Ampliación de Capital

Con fecha 31 de enero de 2006 se elevó a público, mediante escritura, el acuerdo adoptado por la Junta General 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. Esta emisión de obligaciones fue totalmente suscrita y desembolsada.

Las acciones que se emitieran en su caso, para atender a la conversión de las obligaciones, son acciones ordinarias de la Sociedad Dominante de la misma clase y serie que las que hay actualmente en circulación, con un valor nominal de 0,60 euros por acción.

Estas obligaciones devengan un tipo de interés anual del 5% desde la fecha del desembolso de las mismas hasta la fecha de amortización o, en su caso, la fecha de conversión en acciones de la Sociedad, que se abonan por semestres vencidos.

El Periodo de Conversión Inicial Excepcional quedó establecido del 27 de marzo al 25 abril de 2006. Durante este periodo, se convirtieron 22.093.316 obligaciones en acciones, lo que implicó que el Consejo de Administración, en ejecución de la autorización concedida por la Junta General Extraordinaria adoptara el acuerdo de ampliar el capital social por importe de 13.255.990 euros, con una prima de emisión que ascendió a 53.023.958 euros, mediante la emisión de 22.093.316 nuevas acciones al portador, de 0,60 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 2,40 euros.

Durante el ejercicio 2007, se ha llevó a cabo el primer periodo de conversión, en el que se convirtieron 287.345 obligaciones, lo que implicó que el Consejo de Administración, en ejecución de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas, adoptó el acuerdo de ampliar el capital social de la Sociedad Dominante por importe de 168.992 euros, con una prima de emisión que ascendió a 692.866 euros.

Durante el ejercicio 2008, se ha llevado a cabo el segundo periodo ordinario de conversión, en el que se han convertido 34.085 obligaciones, lo que ha implicado que el Consejo de Administración, en ejecución de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas, haya adoptado el acuerdo de ampliar capital social de la Sociedad por importe de 37.177 euros, con una prima de emisión que ha ascendido a 65.059 euros.

El saldo pendiente de Obligaciones convertibles en Acciones al 31 de diciembre de 2008, neto de los costes de transacción, asciende a 903.141 euros. Restan 3 Periodos de Conversión Ordinarios de 30 días naturales cada uno, coincidiendo con cada aniversario de la fecha de emisión. La fecha de amortización de las obligaciones es el 25 de enero de 2011.

Los fondos obtenidos con la emisión de obligaciones fueron destinados principalmente a la cancelación anticipada del Crédito Sindical mantenido por la Sociedad Dominante desde el ejercicio 2001, y a la amortización de otras deudas mantenidas.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2007 la Sociedad Dominante procedió a realizar una ampliación de capital por importe de 9.081.295 euros, mediante la emisión y puesta en circularización de 15.135.493 nuevas acciones ordinarias de valor nominal 0,60 euros cada una, con una prima de emisión de 2 euros por acción, lo que supone una prima de 30.270.986 euros. La ampliación fue totalmente suscrita y desembolsada.

Los fondos obtenidos en esta ampliación de capital fueron destinados principalmente a financiar las nuevas inversiones del Grupo en DogiEFA y EFA, así como para materializar el pago del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) llevado a cabo en la Sociedad Dominante durante el mes de abril de 2007.

Durante el presente ejercicio, de conformidad con la autorización que les fue otorgada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 10 de abril de 2008, la Sociedad ha procedido en este ejercicio a realizar una ampliación de capital por importe de 3.207.891 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 5.346.485 nuevas acciones ordinarias de valor nominal 0,60 euros cada una, con una prima de emisión de 0,20 euros por acción, lo que supone una prima de 1.069.297 euros. La ampliación ha sido totalmente suscrita y desembolsada.

Los fondos obtenidos en dicha ampliación de capital han sido destinados principalmente a financiar los costes de reestructuración del grupo, así como el traslado de las instalaciones y maquinaria a la nueva nave que constituye el centro productivo y logístico de la Sociedad en España.

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 65.737.658 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 con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante son los siguientes:

	% Participación Directa	% Participación indirecta (*)	% Participación total
D. Josep Domènech Giménez	10,496%	19,035%	29,531%
Hispánica de Calderería	10,489%	0,041%	10,53%

(*) 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 9,35%.

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

Gestión del capital

El Grupo dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos.

La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos operacionales. Más adelante se sustituirá esta referencia por la del modelo propio de cada Unidad. Además, el nivel de capital asignado a cada Unidad no podrá nunca ser inferior al capital mínimo legal, en su caso, requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas unidades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque requieren la emisión de un rating de solvencia financiera correspondiente a niveles de capitalización más elevados. En esos casos, el Grupo fija el nivel de capitalización de forma individualizada, o bien otorga garantías adicionales que refuerzan su nivel de capital atendiendo a las particularidades de cada unidad.

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido del Grupo se adecuan a lo exigido por la normativa vigente.

El Grupo tiene emitidas obligaciones convertibles en acciones de la Sociedad Dominante cuyo saldo vivo al 31 de diciembre de 2008 asciende a 875 miles de euros, que a efectos de gestión considera como capital.

Prima de Emisión

Esta reserva se ha originado como consecuencia de las ampliaciones de capital realizadas en varios ejercicios, según el siguiente detalle:

	Euros
Ejercicio 2003	22.122.500
Ejercicio 2004	23.340.000
Ejercicio 2006	50.321.824
Ejercicio 2007	29.230.300
Ejercicio 2008	871.584
	125.886.208

Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

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.

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. Al 31 de diciembre de 2007, la Reserva Legal de la Sociedad Dominante no estaba dotada en su totalidad.

Diferencias de Conversión

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión netas de impuestos del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	31/12/2008	31/12/2007
Dogi Hong Kong Ltd.	(167.961)	(229.260)
Dogi USA, Inc.	-	(20.720)
Textiles ATA, S.A. De C.V.	(2.919.091)	(2.998.060)
Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd.	(5.153.552)	(7.068.854)
Penn Asia Co. Ltd	(8.170.797)	(8.054.428)
Penn Philippines, Inc.	(1.412.628)	(886.595)
Laguna Realty Corporation	(613.660)	(682.230)
Textiles Hispanoamericanos, S.A. De C.V.	(19)	(4)
EFA, Inc	(1.262.011)	(1.801.810)
DOGIEFA Private Ltd.	(130.383)	(181.819)
Total	(19.830.102)	(21.923.780)

Reserva por Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no posee acciones propias, se han enajenado todas. Derivado de estas bajas de acciones propias, se ha obtenido una pérdida de 2.092.413 euros, que figura registrada directamente contra el patrimonio neto de la Sociedad.

La venta de las acciones propias se realizó sin la autorización expresa de la Sociedad, habiendo sido ejecutada por el operador en bolsa de ésta. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad se encuentra estudiando los mecanismos legales para iniciar una reclamación judicial contra dicho operador por un importe equivalente a la pérdida incurrida por la venta de estas acciones.

Dado que al cierre del ejercicio la Sociedad no posee acciones propias, la reserva que se había constituido de acuerdo con la legislación vigente se ha traspasado a reservas de libre disposición.

15.2. Patrimonio Neto: De accionistas minoritarios

	2008			2007		
	Porcentaje Participación Accionistas Minoritarios	Resultado Atribuido a Socios Externos	Total Socios Externos	Porcentaje Participación Accionistas Minoritarios	Resultado Atribuido a Socios Externos	Total Socios Externos
Penn Italia s.r.l.	25,00	19.068	78.871	25,00	22.272	59.803

NOTA 16. DEUDA FINANCIERA

El desglose de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008			2007		
	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total
Préstamos	13.305.873	16.933.084	30.238.957	10.172.521	17.512.344	27.684.865
Leasings	321.976	16.240	338.216	1.393.866	1.975.651	3.369.517
Pólizas crédito	6.591.284	1.425.472	8.016.756	5.272.399	-	5.272.399
Efectos descontados	10.021.075	-	10.021.075	12.147.128	-	12.147.128
Deudas por intereses	356.005	-	356.005	211.326	-	211.326
Total	30.596.213	18.374.796	48.971.009	29.197.240	19.487.995	48.685.235

Durante el ejercicio 2006, la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A. concedió un préstamo a la sociedad del grupo Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd por importe total de 6,9 millones de euros, de las cuales 3,4 millones de euros estaba dispuesto a 31 de diciembre de 2008. Dicho préstamo devenga un interés anual de 4,38%, tiene un vencimiento de 5 años y está garantizado con fianza solidaria otorgada por la Sociedad Dominante. Asimismo, prevé algunas obligaciones financieras y limitaciones a la disponibilidad de bienes y derechos ("covenants"). Al 31 de diciembre de 2008, no se han cumplido los covenants, pero en comunicación por parte de la prestataria de fecha 2 de octubre de 2008 se indicaba que por decisión del Comité Ejecutivo del Fiex de momento, no se hará uso del derecho previsto en la estipulación sexta del contrato de préstamo.

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad Dominante contrató una línea de financiación a largo plazo con el Deutsche Bank por importe de 5 millones de euros.

Durante el ejercicio 2005, un banco local alemán concedió un préstamo hipotecario a largo plazo a la sociedad del grupo Penn Elastic GmbH por importe de 2,5 millones de euros con un vencimiento de 10 años y devenguen un interés anual del 3,10% a 4,06%. Dicho préstamo está garantizado por los inmuebles de la filial alemana.

Por último, los préstamos a largo plazo concedido a la sociedad del grupo Penn Asia Co. Ltd están garantizados por los inmuebles propiedad de Jareeporn Pranita Co. Ltd (sociedad del grupo) y algunas de sus maquinarias.

Los tipos de interés efectivos en la fecha del balance fueron los siguientes:

	En Euros	2008		Otros	En Euros	2007	
		En USD	Otros			En USD	Otros
Préstamos	3,10%-13%	2,68% - 12,50%	5,16% - 7%	3,95%-8,75%	Libor+ 2% - 6,33%	6,70 - 12,5%	
Pólizas de crédito	4,56% - 7,5%	2,43%	6,25% - 8,75%	Euribor 30+1% - 5,60%	6,9%	4,4% - 8,3%	
Efectos descontados	4,10%-5,65%	7,00%	-	3,80%-5,80%	-	-	

Vencimientos de las Deudas con Entidades de Crédito No Corrientes

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito No Corrientes es el siguiente:

Vencimiento	2008	2007
2 años	2.751.523	3.181.814
Entre 2 y 5 años	10.205.206	15.550.137
Más de 5 años	5.418.066	756.044
	18.374.796	19.487.995

El importe de la deuda financiera está denominado en las siguientes monedas:

Al 31 de diciembre de 2008:

Moneda	Préstamos	Pólizas de crédito	Leasings	Efectos descontados	Total
Euro	18.087.246	4.887.962	2.960.829	9.927.315	35.863.352
USD	10.087.834	373.327	-	93.760	10.554.921
Bahts	1.682.698	132.854	-	-	1.815.552
RMB	737.184	-	-	-	737.184

Al 31 de diciembre de 2007:

Moneda	Préstamos	Pólizas de crédito	Leasings	Efectos descontados	Total
Euro	15.953.001	4.139.299	3.369.517	12.147.128	35.608.945
USD	9.697.679	1.133.100	-	-	10.830.779
Bahts	2.245.511	-	-	-	2.245.511
	27.896.191	5.272.399	3.369.517	12.147.128	48.685.235

NOTA 17. 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.

La Sociedad clasifica sus coberturas en tres tipos:

- Coberturas de tipo 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: aquéllas coberturas que, al no cumplir los requisitos establecidos por el PGC, no pueden clasificarse como coberturas de flujos de caja o de valor razonable.

La valoración al cierre a 31 de diciembre de 2008 y 2007 de los instrumentos financieros que utiliza el Grupo es el siguiente:

	Partida que cubre	2008	2007
Coberturas de tipo de interés – SWAPs	No es de cobertura	19.840	(16.135)
Coberturas de tipo de interés – SWAPs y opciones	Deuda a tipo variable	2.262.170	2.129.747
Contratos a plazo de cobertura de tipos de cambio – futuros	No es de cobertura	(25.191)	525.552
Coberturas de tipo de cambio	Es de cobertura	(885.322)	(16.135)
Sub-total: Parte no corriente		1.371.497	2.639.164
Contratos a plazo de cobertura de tipos de cambio – futuros y opciones	Transacciones de cobros	-	-
Total		1.371.497	2.639.164

Para calcular el valor razonable de todos los pasivos derivados se ha tomado como referencia las cotizaciones, precios y curvas de tipo de interés de mercado según sea aplicable. Para aquellos productos derivados negociados de forma bilateral con una contrapartida individual (OTC) su valor razonable se obtiene tomando como referencia aquellos contratos de derivados que existan en el mercado organizado o, en su caso, utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas tales como el descuento de flujos de caja o valor presente para los "swaps" y "forwards", así como mediante fórmulas de valoración de opciones Black & Scholes y sus variantes.

Los instrumentos derivados mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2008 se detallan a continuación:

Tipo de Instrumento	Partida que cubre	Importe	Divisa	Calse de cobertura	Importe al cierre	Vencimiento	Opciones cancelación anticipada
Cobertura de Tipos de Interés							
SWAP	Deuda tipo variable	40.000.000	EUR	Flujo de efectivo	20.000.000	30/11/2013	NO
SWAP	No es de cobertura	4.051.097	USD	Flujo de efectivo	2.994.312	30/05/2009	NO
Cobertura de tipos de Cambio							
Futuro	Transacciones de cobro	200.000	USD	Flujo de efectivo	200.000	28/01/2009	NO
Futuro	Transacciones de cobro	200.000	USD	Flujo de efectivo	200.000	27/02/2009	NO
Futuro	Transacciones de cobro	350.000	GBP	Flujo de efectivo	350.000	30/12/2009	NO

Y a 31 de diciembre de 2007:

Tipo de Instrumento	Partida que cubre	Importe	Divisa	Calse de cobertura	Importe al cierre	Vencimiento	Opciones cancelación anticipada
Cobertura de Tipos de Interés							
SWAP	Deuda tipo variable	40.000.000	EUR	Flujo de efectivo	40.000.000	30/11/2013	NO
SWAP	No es de cobertura	4.051.097	USD	Flujo de efectivo	5.555.453	30/05/2009	NO
Cobertura de tipos de Cambio							
Futuro	No es de cobertura	4.812.080	USD	Flujo de efectivo	1.563.926	30/05/2008	NO
Futuro	No es de cobertura	4.812.080	USD	Flujo de efectivo	1.563.926	30/05/2008	NO
Futuro	Cobertura de	4.571.476	USD	Flujo de efectivo	3.127.862	29/05/2009	NO

La cobertura de flujo de efectivo de interés corresponde a un SWAP de 20 millones de euros que se ha renegociado durante el ejercicio 2008, disminuyendo el nocional en 20 millones de euros, lo que ha implicado el pago de 1 millón de euros. Con este instrumento financiero se espera cubrir los flujos de deuda que mantendrá el grupo hasta como mínimo el 30 de noviembre de 2013, fecha de vencimiento del instrumento financiero. Los flujos son semestrales (cada 30 de mayo y 30 de noviembre). Dicho instrumento financiero se ha registrado como cobertura y las variaciones de su valor se registran en el epígrafe de "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para los instrumentos de cobertura de tipos de interés, los plazos de revisión y el tipo contratado son los siguientes:

Ejercicio 2008:

Tipo de instrumento	Importe	Divisa	tipo de interés	Revisión
SWAP	20.000.000	euros	5,07	Semestral

Ejercicio 2007:

Tipo de instrumento	Importe	Divisa	tipo de interés	Revisión
SWAP	40.000.000	euros	5,07	Semestral

Durante el ejercicio 2008 se ha registrado un gasto de 513.268,88 euros (ingreso por importe de 89.048 euros en el ejercicio 2007) por los instrumentos financieros de interés y un ingreso de 813.143 euros (ingreso por importe de 35.498 euros en el ejercicio 2006) por los de tipo de cambio.

NOTA 18. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los análisis de sensibilidad efectuados por el Grupo respecto a los distintos componentes del riesgo financiero al que se encuentra expuesto se detallan a continuación:

Descripción	2008 (miles de euros)		2007 (miles de euros)	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Incremento interés (del Euro y del USD) en 50 puntos básicos	457	-	(17)	640
Decreto interés (del Euro y del USD) en 50 puntos básicos	(457)	-	5	(799)
Apreciación del euro en 10%	-	488	-	-
Depreciación del euro en 10%	-	(597)	-	-
TOTAL				

Los derivados de tipo de cambio vigentes a 31 de diciembre del 2008, de negociación, no son sensibles a movimientos en el tipo de contado del euro frente al USD por cuanto están compensados entre sí pertenecen a antiguas coberturas de riesgo de cambio neutralizadas entre sí.

El método aplicado se basa en técnicas comúnmente aceptadas en la práctica bancaria habitual con este tipo de instrumentos financieros. Para los derivados de tipo de interés en Euros y USD nuestra hipótesis considera que sería razonable movimientos al alza y la baja del 0.50%, paralelos de las curvas de tipos de interés (euribor y swap) del Euro y del USD, dando como resultado los valores detallados, tanto en 2008 como en 2007.

En cuanto a los derivados de tipos de cambio nuestra hipótesis considera que sería razonable movimientos al alza y a la baja del 10% en la cotización EURUSD dando como resultado los valores detallados.

NOTA 19. OBLIGACIONES POR PRESTACIONES DE JUBILACIÓN

Las obligaciones por prestaciones por jubilación corresponden principalmente a los compromisos de las sociedades del Grupo Penn Elastic GmbH, Penn Philippines, Inc y Penn Philippines Export, Inc. Dado que las filiales de Filipinas han iniciado en este ejercicio el proceso de liquidación, no se han realizado aportaciones nuevas al plan de pensiones, por lo que el valor actual pendiente de recuperar del fondo constituido se corresponde con el del ejercicio anterior, clasificado en el epígrafe de Inversiones Financieras (Nota 11).

Las hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo del valor actual del pasivo por este concepto, en base a estudios actuariales efectuados por expertos independientes, son como sigue para el ejercicio 2008:

Hipótesis actuariales utilizadas	Penn Elastic GmbH
Tasa de descuento al comienzo del año	6,30%
Tasa de rendimiento esperado para los activos del plan al comenzar el año	5,00%
Costo de los servicios del periodo corriente	20.653
Prestaciones pagadas en el año pasivo	106.796
Prestaciones pagadas en el año asegurador	61.770
Contribuciones	23.512
Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre	1.258.866
Valor razonable de los activos a 31 de diciembre	1.241.845
Valor razonable de los pasivos a principio del ejercicio	1.364.512
Valor razonable de los activos a principio del ejercicio	1.211.230

Los cambios en los valores razonables en activos y pasivos son como sigue:

Cambios en valor obligaciones y valor razonable activos	Penn Elastic GmbH
Obligaciones:	
Valor presente de las obligaciones a 1 de enero	1.364.512
Costo por intereses	72.111
Costo de los servicios del periodo corriente	20.653
Prestaciones pagadas en el periodo	(106.796)
Pérdidas (Ganancias) actuariales de las obligaciones	(91.614)
Valor presente de las obligaciones a 31 de Diciembre	1.258.866
Activos:	
Valor razonable de los activos del plan a 1 de enero	1.211.230
Rendimiento esperado para los activos del plan	48.394
Aportaciones del período	34.750
Prestaciones pagadas en el periodo	(61.770)
Ganancias actuariales en los activos del plan	9.241
Valor razonable de los activos a 31 de Diciembre	1.241.845

La variación de las pérdidas y ganancias actuariales es como se muestra a continuación:

Ganancias y pérdidas actuariales reconocidas y no reconocidas	Penn Elastic GmbH
Ganancias actuariales del periodo – obligaciones	91.614
Ganancias actuariales del periodo – activos del plan	9.241
Pérdidas (Ganancias) actuariales reconocidas a 31 de Diciembre	100.855

Los importes reconocidos en balance y en la cuenta de resultados 2007 son como sigue:

Importe reconocidos en balance y en resultados	Penn Elastic GmbH
Valor presente de las obligaciones	1.258.866
Valor razonable de los activos del plan	(1.241.845)
Subtotal	17.021
Pasivo (Activo) reconocido en el balance de situación general	17.021
Costo por los servicios del periodo corriente	20.653
Costo por intereses	72.111
Rendimiento esperado de los activos del plan	(48.394)
Diferencia prestaciones activo/pasivo	(45.026)
Pérdida (ganancia) actuarial neta reconocida en el año	(100.855)
Gasto reconocido en el estado de resultados	(101.511)

El movimiento del saldo de pasivo para 2008 es como sigue:

Movimientos del Saldo de pasivo	Penn Elastic GmbH
Saldo inicial del pasivo neto	153.282
Gasto reconocido (véase cuadro anterior)	(101.511)
Aportaciones realizadas	(34.750)
Saldo final del pasivo neto	17.021

Por ultimo, la sociedad española tiene un plan de Prestación Definida que garantiza una pensión complementaria a la fecha de jubilación para 6 de sus empleados (uno de ellos miembro de la Alta Dirección), 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. La totalidad de las primas satisfechas hasta el año 2000 para el total de los 8 empleados del Plan asciende a 214 miles de euros. En los últimos 6 ejercicios no se han aportado primas al plan al estar en situación de pérdidas. Según los últimos cálculos disponibles, el compromiso devengado a 31 de diciembre de 2005 asciendía como máximo a 272 miles de euros y el valor de mercado de las aportaciones realizadas en la misma fecha asciende al mismo importe, aproximadamente. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración actuarial a la misma fecha han sido un incremento salarial de 2% y un rendimiento esperado de las aportaciones de 3%.

Y para el ejercicio 2007:

Hipótesis actariales utilizadas	Penn Elastic GmbH	Penn Philippines Inc
Tasa de descuento al comienzo del año	5,50%	8,32%
Tasa de rendimiento esperado para los activos del plan al comenzar el año	4,10%	5,00%
Costo de los servicios del periodo corriente	37.549	43.218
Prestaciones pagadas en el año pasivo	109.945	84.814
Prestaciones pagadas en el año asegurador	90.923	84.814
Contribuciones	27.000	58.970
Valor presente de las obligaciones a 31 de diciembre	1.364.512	1752.462
Valor razonable de los activos a 31 de diciembre	1.211.230	1.104.580
Valor razonable de los pasivos a principio del ejercicio	1.584.369	598.056
Valor razonable de los activos a principio del ejercicio	1.207.848	1.007.310

Los cambios en los valores razonables en activos y pasivos son como sigue:

Cambios en valor obligaciones y valor razonable activos	Penn Elastic GmbH	Penn Philippines Inc
Obligaciones:		
Valor presente de las obligaciones a 1 de enero	1.584.369	598.056
Costo por intereses	67.825	49.514
Costo de los servicios del periodo corriente	37.549	43.218
Prestaciones pagadas en el periodo	(109.945)	(84.814)
Tipo de cambio	-	44.490
Pérdidas (Ganancias) actuariales de las obligaciones	(215.286)	101.998
Valor presente de las obligaciones a 31 de Diciembre	1.364.512	752.462
Activos		
Valor razonable de los activos del plan a 1 de enero	1.207.848	1.007.310
Rendimiento esperado para los activos del plan	52.307	50.360
Aportaciones del periodo	27.000	58.970
Prestaciones pagadas en el periodo	(90.923)	(84.814)
Tipo de cambio	-	65.310
Ganancias actuariales en los activos del plan	14.998	7.444
Valor razonable de los activos a 31 de Diciembre	1.211.230	1.104.580

La variación de las pérdidas y ganancias actuariales es como se muestra a continuación:

Ganancias y pérdidas actuariales reconocidas y no reconocidas	Penn Elastic GmbH	Penn Philippines Inc
Ganancias actuariales del periodo – obligaciones	(215.286)	101.998
Ganancias actuariales del periodo – activos del plan	14.998	7.444
Pérdidas (Ganancias) actuariales reconocidas a 31 de Diciembre	(230.284)	94.554

Los importes reconocidos en balance y en la cuenta de resultados 2007 son como sigue:

Importe reconocidos en balance y en resultados	Penn Elastic GmbH	Penn Philippines Inc
Valor presente de las obligaciones	1.364.512	752.461
Valor razonable de los activos del plan	(1.211.230)	(1.104.580)
Subtotal	153.282	(352.119)
Límite de activo	-	(258.395)
Pasivo (Activo) reconocido en el balance de situación general	153.282	(258.395)
Costo por los servicios del periodo corriente	37.549	43.218
Costo por intereses	67.825	49.514
Rendimiento esperado de los activos del plan	(52.307)	(50.360)
Tipo de cambio	-	(20.819)
Cambio en el activo no reconocido	-	(207.374)
Diferencia prestaciones activo/pasivo	(19.022)	-
Pérdida (ganancia) actuarial neta reconocida en el año	(230.284)	94.552
Gasto reconocido en el estado de resultados	(196.239)	(91.269)

El movimiento del saldo de pasivo para 2007 es como sigue:

Movimientos del Saldo de pasivo	Penn Elastic GmbH	Penn Philippines Inc
Saldo inicial del pasivo neto	376.521	(108.156)
Gasto reconocido (véase cuadro anterior)	(196.239)	(91.269)
Aportaciones realizadas	(27.000)	(58.970)
Saldo final del pasivo neto	153.282	(258.395)

La composición de los activos afectos al Plan es como sigue para el 2008, en valor razonable:

Activos afectos al Plan	Penn Elastic GmbH
Instrumentos de Patrimonio	21,00%
Instrumentos de Deuda	73,30%
Inmuebles	3,20%
Otros activos	2,50%
Total	100,00%

Y para el ejercicio 2007:

Activos afectos al Plan	Penn Elastic GmbH	Penn Philippines Inc
Instrumentos de Patrimonio	21,00%	5,53%
Instrumentos de Deuda	73,30%	83,44%
Inmuebles	3,20%	0,09%
Otros activos	2,50%	10,94%
Total	100,00%	100,00%

Debido a la escasa importancia de dichos planes no presentamos información histórica de los mismos.

NOTA 20. PROVISIONES A LARGO PLAZO

El desglose y movimiento de este epígrafe en el Balance de Situación Consolidado durante los ejercicios al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Saldo 1/1/2007	Aumen-tos	Disminuci ones	Incorpora ción al perímetro	Saldo 31/12/2007	Aumen-tos	Disminu ciones	Saldo 31/12/2008
Provisión para Impuestos	537.741	212.973	(518.568)	-	232.146	21.443	(105.792)	147.797
Provisión para Responsabilidades	342.784	-	(7.462)	3.848	339.170	239.228	55.000	633.398
Total	880.525	212.973	(526.030)	3.848	571.316	260.671	(50.792)	781.195

NOTA 21. OTRAS CUENTAS A PAGAR NO CORRIENTES

El detalle de otros acreedores No Corrientes plazo al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 se indica a continuación:

	Saldo 31/12/2008	Saldo 31/12/2007
Préstamos recibidos	-	52.306
Deuda Seguridad Social (Nota 22)	49.459	726.885
Pago Aplazado adquisición de EFA, Inc.	381.918	472.270
Préstamo FOGASA (Nota 8)	1.151.689	472.270
Inversora de Bienes Patrimoniales, S.L.	700.000	-
Investholding, S.L.	1.500.000	-
D. Josep Domènec Giménez	1.150.000	-
	4.933.066	1.251.461

Los tres últimos préstamos corresponden a préstamos participativos otorgados por el accionista de referencia y por dos Sociedades vinculadas con la Sociedad y participadas por éste. Dichos préstamos tienen vencimiento en el ejercicio 2011 y devengan un interés de mercado únicamente en el caso de que el resultado neto consolidado del Grupo Dogi sea positivo. En orden a la prelación de créditos, los acreedores por préstamos participativos se sitúan después de los acreedores comunes.

NOTA 22. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 son los siguientes, en euros:

	2008		2007	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
NO CORRIENTE:				
Crédito por pérdidas a compensar	-	-	10.594.498	-
Impuestos diferidos	-	767.706	3.048.120	1.458.032
Deuda Seguridad Social	-	49.459	-	726.885
	817.165		13.642.618	
	1.836.921		3.423.129	
	1.836.921	2.262.843	17.065.747	4.591.157
CORRIENTE:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	584.181	-	1.806.033	-
Retenciones por IRPF	-	(324.771)	-	629.500
Organismos de la Seguridad Social	10.394	1.022.505	6.829	1.039.527
Impuesto sobre beneficios anticipado	1.242.346	-	1.610.267	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	747.944	-	737.213
	1.836.921	1.445.678	3.423.129	2.406.240
	1.836.921	2.262.843	17.065.747	4.591.157

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 iniciaron en febrero de 2005 y finalizarán en 2010. El importe a pagar a largo plazo asciende a 31 de diciembre de 2008 a 49.459 euros y a 31 de diciembre de 2007 a 725.206 euros.

La deuda aplazada devenga el interés legal del dinero establecido en la Disposición adicional quinta, apartado uno de la Ley 2/2005, de 27 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 2005, adaptándose al tipo de interés legal del dinero vigente durante el periodo del aplazamiento.

Dicho aplazamiento está sujeto a garantía de hipotecamobiliaria 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 8), según una valoración Pericial Independiente.

22.1 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 32,5% 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.

En enero de 2007 entró en vigor en España la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no residentes y sobre el Patrimonio. Este nuevo marco ha traído consigo, entre otras medidas, una reducción significativa de los tipos de gravamen aplicables a los beneficios obtenidos por las empresas establecidas en España (32,5% en 2007 y 30% en 2008 y siguientes), la progresiva reducción de las deducciones por inversiones, así como la supresión del régimen fiscal de las Sociedades Patrimoniales a partir del periodo impositivo que dio comienzo el día 1 de enero de 2007.

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 se deriven 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 2008 y 2007:

	2008	2007
Resultado consolidado antes de impuestos	(46.034.947)	(22.168.124)
Ajustes de consolidación	30.840.999	11.463.956
Aplicación de Bases Imponibles Negativas	-	-
Diferencias permanentes	(18.827.038)	(1.719.108)
Resultado ajustado	(34.020.986)	(12.004.847)
Ingreso (gasto) por impuesto	(136.399)	(781.385)
Efecto cambio tipo impositivo en la Cuenta de Resultados	-	-
Activación Bases Imponibles Negativas	(12.952.291)	816.597
Regularización gasto por impuesto ejercicio anterior	-	-
Total Ingreso (gasto) por impuesto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	(13.088.690)	35.212
Efecto cambio tipo impositivo registrado directamente en Patrimonio	-	-
Impuesto registrado directamente en Patrimonio	-	(922.292)
Total Ingreso (gasto) por impuesto	(13.088.690)	957.504

El Grupo ha procedido a la regularización de los créditos fiscales por pérdidas a compensar mantenidos en el balance de situación, lo que ha supuesto una pérdida de 12.952 miles de euros.

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

	2008	2007	2008	2007
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
A largo plazo:				
Crédito por pérdidas a compensar	-	-	10.594.498	-
Ajustes aplicación NIIF	-	747.944	3.048.120	1.458.032
	747.944	13.642.618	1.458.032	
A corto plazo:				
Periodificación vacaciones	34.219,8	-	54.916	
Provision cartera	302.923	491.446	302.923	491.446
Provisión riesgos y gastos	263.036	-	413.036	-
Provisión pensiones y obligaciones similares	-	-	-	
Otros	642.167	-	839.392	129.727
Diferimiento por inversión	-	28.870	-	41.417
Libertad de amortización	-	60.735	-	74.623
	-	1.610.267	737.213	

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 d e deducción	Importe
Dogi International Fabrics, S.A.	2001	2016	1.304.480
	2002	2017	21.168.086
	2003	2018	15.724.250
	2004	2019	8.341.918
	2005	2020	5.059.267
	2006	2021	15.970.111
	2007	2022	31.631.488
	2008	2023	39.613.438
Textiles Ata, S.A. de C.V.	1999	2010	50.560
	2000	2011	420.110
	2001	2012	434.213
	2002	2013	135.446
Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd	2007	2012	1.672.646
	2008	2013	3.366.711
Société Nouvelle Elastelle	2003	2008	1.417.997
	2005	2010	477.410
	2008	2013	131.869
Penn Elastic GmbH	2003	indefinido	42.384
	2008	indefinido	3.602.973
Penn Philippines Inc	2007	2010	348.955
Penn Asia Co Ltd.	2007	2017	511.995
DOGIEFA Private Ltd.	2007	2022	1.134.000
	2008	2023	1.930.132
			154.490.439

NOTA 23. OTROS PASIVOS CORRIENTES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2008	Saldo a 31/12/2007
Otras deudas	959.477	3.441.867
Préstamo FOGASA (Nota 8)	131.652	3.441.867
Pasivos por Impuestos:		
Otros impuestos (Nota 22)	697.734	1.669.027
Remuneraciones pendientes de pago	2.609.282	3.949.541
TOTAL	4.398.145	9.060.435

NOTA 24. INGRESOS Y GASTOS**a) Importe neto de la cifra de negocios**

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008		2007	
	Euros	%	Euros	%
Dogi International Fabrics, S.A.	38.608.709	33%	54.542.340	37%
Penn Italia, s.r.l.	4.944.807	4%	6.541.501	4%
Penn Elastic GmbH	27.970.903	24%	29.264.609	20%
Dogi Fabrics Jiangsu co. Ltd	13.196.606	11%	18.887.988	13%
Penn Philippines Inc.	-	-	11.568.250	8%
Penn Asia Co. Ltd	6.658.517	6%	6.249.824	4%
Efa	23.798.274	20%	21.217.665	14%
DogiEfa	1.832.911	2%	46.792	-
	117.010.727	100%	148.318.969	100%

b) Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	2008	2007
Consumos de mercaderías		
Compras de mercaderías	85.413	726.565
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
Compras de materias primas	45.478.503	57.793.109
Compras de otros aprovisionamientos	2.730.916	2.503.387
Devoluciones de compras de materias primas	(2.407.323)	(1.463.440)
Rappels por compras de materias primas	(150.000)	(163.440)
Variación de existencias de materias primas	1.740.793	2.201.626
Variación de existencias de otros aprovisionamientos	396.238	325.346
Otros gastos externos	3.799.357	902.268
Total Aprovisionamientos	51.673.898	62.825.421

c) Gastos de Personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	2008	2007
Sueldos y salarios	31.694.446	34.782.364
Indemnizaciones	630.609	5.037.450
Seguridad Social a cargo de la empresa	5.722.714	6.623.861
Otros gastos sociales	2.587.431	1.674.165
Total Gastos de Personal	40.635.200	48.117.840

Los gastos de personal del ejercicio 2007, incluyen los asociados a un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que supuso un coste de 3.914.975 euros. La Sociedad solicitó al Fondo de Garantía Social (FOGASA), un préstamo para financiar el pago de estas indemnizaciones. Dicho préstamo ha sido concedido durante el ejercicio 2008 por importe de 1.318 miles de euros, y devenga el tipo de interés legal del dinero, que en 2008 ha sido fijado en el 5%. Este préstamo tiene como garantía ciertos elementos de la maquinaria del inmovilizado material de la Sociedad.

d) Otros Gastos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	2008	2007
Gastos de I+D	421.119	575.232
Alquileres	3.119.590	3.429.275
Reparaciones y mantenimiento	2.681.669	4.326.466
Servicios Profesionales Independientes	222.197	5.925.564
Transporte	2.348.383	3.447.670
Primas de Seguro	969.017	1.235.460
Servicios Bancarios	254.835	359.741
Publicidad	841.292	1.207.207
Suministros	9.349.546	10.901.544
Otros Servicios	5.478.093	7.367.648
Tributos	766.885	1.364.134
Otras pérdidas de gestión corriente	738.067	694.294
Total Gastos de Personal	27.190.695	40.834.234

e) Resultado por Sociedad

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados ha sido el siguiente:

	2008	2007
Dogi International Fabrics, S.A.	(32.292.887)	(14.631.712)
Société Nouvelle Elastelle	(131.869)	126.854
Dogi Hong Kong Ltd.	(1.029.675)	(1.450.995)
Textiles ATA, S.A. de C.V.	(166.167)	(223.514)
Penn Elastic GmbH	(3.749.878)	666.676
Penn Italia srl	57.204	66.815
Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd.	(3.399.236)	(1.541.792)
Penn Asia Co. Ltd.	37.256	(537.781)
Penn Philippines Inc.	(9.573.052)	(3.913.635)
Laguna Realty Corporation	(6.085)	39.833
DOGIEFA Private Ltd.	(1.930.132)	(1.134.179)
EFA, Inc.	(7.010.230)	796.675
(59.194.751)	(21.736.755)	

NOTA 25. 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:

	2008	2007
Ventas	1.780.591	2.705.932
Compras	29.939	1.124.238
Servicios recibidos	2.756.192	1.741.757
Prestación de servicios	100.451	29.749

Accionistas Significativos

Las operaciones relevantes realizadas durante el ejercicio 2008 y 2007 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	2008	2007
Sr. D. Josep Domènec	Dogi International Fabrics, S.A.	Remuneración – primas seguro de vida y dietas	18	34
Investholding J.D. S.L.	Dogi International Fabrics, S.A.	Alquiler inmuebles	246	121
Investholding J.D. S.L.	Dogi International Fabrics, S.A.	Prestación de servicios	91	20
Bolquet, S.L.	Dogi International Fabrics, S.A.	Subarrendamiento de la fábrica El Masnou	1.560	1.497
Bolquet, S.L.	Dogi International Fabrics, S.A.	Prestación de servicios	-	10
Bolquet, S.L.	Dogi International Fabrics, S.A.	Recepción de servicios	-	31
Bolquet, S.L.	Dogi International Fabrics, S.A.	Venta de bienes	26	-
Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L.	Dogi International Fabrics, S.A.	Alquiler inmueble – Cardedeu	59	93

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 los ejercicios 2008 y 2007 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

A) 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.

1. Remuneración de los Consejeros durante los ejercicios 2008 y 2007, en miles de euros

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

Concepto Retributivo	2008	2007
Retribución Fija	561	513
Retribución Variable	126	23
Dietas	138	144
Otros	131	138
Total	956	818

Otros Beneficios	2008	2007
Créditos Concedidos	57	57
Primas de Seguros de Vida	10	10
Total	67	67

b) Remuneración total por tipología de Consejero:

Concepto Retributivo	2008 Grupo	2007 Grupo
Ejecutivos	686	580
Externos Dominicales	54	84
Externos Independientes	78	36
Otros Externos	138	118
Total	956	818

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

Concepto Retributivo	2008	2007
Remuneración total de Consejeros	956	817
Remuneración total de Consejeros / Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante (expresado en porcentaje)	(1,6%)	(3,7%)
Total		

2. Identificación de los miembros de la Alta Dirección:

Nombre	Cargo
Dª Mercè Barbé Mundet (hasta el 31 de julio de 2008)	Directora Financiera del Grupo
D. Joan Currius Espelt	Director de Innovación y Nuevos Desarrollos
Dª Anna Cano	Directora Corporativa de Comunicación
D Eduard Domènech Álvaro	Director Global de Compras
D Sergi Domènech Álvaro	Director Global de Marketing
Dª Mª Luisa Engel	Directora Global Organización y Sistemas
Dª Roser Bonancia Canellas	Directora Global de Recursos Humanos
D. Guy Reed	Director Global de Ventas
D. Markus Regenstein	Director Marca Penn Elastic
D. James Robbins	Director Marca EFA
D.Josep Ruiz Muntasell (hasta el 30 de abril de 2008)	Director Global de Operaciones Industriales

Concepto Retributivo	2008	2007
Remuneración Total de la Alta Dirección	987	1.142

B) 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	Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L.	7	91	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	Textprint, S.A.	-	25	Textil	
D. Eduard Domènech Álvaro	Investholding JD, S.L.	0,01	-	Arrendamiento de inmuebles	Consejero Delegado Mancomunado
D. Sergi Doménech Álvaro	Investholding JD, S.L.	0,01	-	Arrendamiento de inmuebles	Consejero Delegado Mancomunado
D. Rafael Español Navarro	La Seda de Barcelona, S.A.	0,157	-	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. Eduard Domènech Álvaro	Arrendamiento de inmuebles	Cuenta ajena	Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L.	Apoderado
D. Eduard Domènech Álvaro	Arrendamiento de inmuebles	Cuenta ajena	Bolquet, S.L.	Apoderado
D. Sergi Domènech Álvaro	Arrendamiento de inmuebles	Cuenta ajena	Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L.	Apoderado
D. Sergi Domènech Álvaro	Arrendamiento de inmuebles	Cuenta ajena	Bolquet, S.L.	Apoderado
D. Sergi Domènech Álvaro	"Converter" y comercializadora de tejidos	Cuenta ajena	Grupo Moda Estilmar, S.A.	Administrador solidario
D. Antonio Peñarroja	Arrendamiento de inmuebles	Cuenta ajena	Investholding JD, S.L.	Secretario no Consejero

Durante los ejercicios 2008 y 2007 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 26. OTRA INFORMACIÓN**Retribución de auditores**

A continuación se detallan los honorarios relativos a los servicios prestados durante los ejercicios 2008 y 2007 por los auditores de las Cuentas Anuales de las distintas sociedades que componen el Grupo, en miles de euros:

Descripción	Auditor Principal 2008	Otros Auditores de Filiales 2008	Auditor Principal 2007	Otros Auditores de Filiales 2007
Auditoría de cuentas anuales	158	42	140	50
Otros Servicios no relacionados con las auditorías	17	3	7	20
Total	175	45	147	70

Plantilla

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía un promedio de 1.576 empleados (2.156 empleados en el ejercicio 2007), de los que 322 empleados pertenecen al negocio de España (453 en el ejercicio 2007) y 1.254 al negocio en otros países (1.703 en el ejercicio 2007).

A 31 de diciembre de 2008, el número de empleados de la Sociedad dominante era de 322 personas.

A 31 de diciembre de 2008, 310 son mujeres, de las cuales 4 ocupan puestos de directivos.

No figura ninguna mujer entre los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones materiales" se incluye a 31 de diciembre de 2008 un total de activos para la protección y mejora del medio ambiente por un valor neto de 1.107 miles de euros, 1.992 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

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 2008 por un total de 210 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 501 miles de euros.

NOTA 28. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante los primeros meses del ejercicio 2009, la Sociedad Dominante prácticamente ha finalizado el traslado de la actividad fabril a las nuevas instalaciones. Se espera que a lo largo del primer semestre se complete asimismo el traslado de la actividad logística, por lo que toda la actividad de la Sociedad estará concentrada en el mismo centro. En estos momentos el Consejo de Administración de la Sociedad está analizando los mecanismos más adecuados para financiar la finalización del proceso de traslado.

Las sociedades ubicadas en Filipinas continúan con el proceso de liquidación, que se encuentra prácticamente finalizado.

La Sociedad Dominante está realizando las gestiones necesarias para obtener la licencia definitiva de actividad de la sede en España. El Consejo de Administración estima que no habrá problemas para su concesión.

Con fecha 29 de enero de 2008 la Sociedad Dominante ha presentado una propuesta de Suspensión Temporal de Contratos ante el comité de empresa y la Generalitat de Catalunya. En este sentido, se cesará la prestación de servicios para los 316 trabajadores de la empresa durante 45 días laborales del ejercicio 2009.

Con fecha 27 de enero de 2009, la Sociedad Dominante ha cobrado 1.574.539 euros correspondientes a gran parte del importe pendiente de cobro del préstamo otorgado por el Institut Català de Finances para la financiación de las inversiones realizadas en las nuevas instalaciones. La parte restante se espera que sea cobrado dentro del primer trimestre de 2009.

No han acaecido otros hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales con posterioridad al 31 de diciembre de 2008.

ANEXO

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CONSOLIDADO

ANEXO

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Principales Sociedades que Componen el Grupo Consolidado

Sociedad	Porcentaje de Participación	Método de Consolidación Aplicado
Societé Nouvelle Elastelle	100	Integración global
Dogi Hong-Kong, Ltd.	100	Integración global
Textiles ATA, S.A. de C.V.	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
EFA, Inc.	100	Integración global
Penn Asia Co. Ltd	50	Integración proporcional
Jareeporn Pranita Co. Ltd	50	Integración proporcional
Textiles Hispanoamericanos, S.A. de C.V.	100	Integración global
DOGIEFA Private Limited	50	Integración proporcional

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

Sociedad	Domicilio Social	Actividad Principal
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
Textiles ATA, S.A. de C.V.	c/ Rio Marne, nº 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 Mampiasan, Biñan, Laguna, Filipinas	Producción y/o comercialización de tejidos
Laguna Realty Corporation	FTI Avenue, corner Electronics Ave. FTI Complex. Taguig Metro Manila, Filipinas	Ejplotación de patrimonios inmobiliarios
EFA, Inc.	3112 Pleasant Garden Road (27406) Greensboro, North Carolina 27420 USA	Producción y/o comercialización de tejidos
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, Samutsakorn 74130, Tailandia	Ejplotación de patrimonios inmobiliarios
Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V.	c/ Rio Marne, nº 19, despacho 206 Colonia Cuauhtemoc, 06500 México	Actualmente inactiva
DOGIEFA Private Ltd.	46A, Biyagama E.P.Z., Walgama Malwana Sri Lanka	Producción y/o comercialización de tejidos

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo DOGI es de 117M€, que supone un descenso del 21% respecto al año anterior, originado por una fuerte caída del consumo durante el último período del año ante el deterioro del entorno económico global.

ENTORNO MACROECONÓMICO

El año 2008 ha venido marcado por un recrudecimiento de la crisis que estalló en el verano 2007 con tensiones financieras, y que se ha manifestado con máxima virulencia en el último trimestre del año 2008, con pérdidas multimillonarias en el sector bancario que provocaron nacionalizaciones y rescates de entidades financieras (bancos, cajas, agencias hipotecarias...) tanto americanas como europeas. Esta situación contribuyó a tensionar aún más los mercados y a tomar conciencia de la dimensión global de la crisis.

A este incierto panorama mundial se le añade una situación general de recesión en el consumo, ya que la depreciación de los activos ha generado pesimismo y tendencia al ahorro versus la inversión y el gasto.

Sólo en el último trimestre, la industria en general ha perdido el 25% de su cartera de pedidos y el desplome de la demanda mundial ha dado lugar a una reducción de los precios de materias primas.

Todas las previsiones disponibles dibujan un año 2009 complicado con un ritmo de crecimiento mundial negativo, la tasa más baja registrada desde la segunda guerra mundial. Todos los países de las economías avanzadas están tomando medidas, pero pese a ello, persisten las tensiones financieras y, según el FMI "no será posible una recuperación económica sostenida mientras no se restablezca la funcionalidad del sector financiero y se destraben los mercados de crédito".

Algunos expertos apuntan que la economía tocará fondo en el primer semestre de este año y se prevé una recuperación mundial de la economía para 2010 con un crecimiento del 3%, pero las perspectivas son inciertas.

En España, la crisis financiera ha coincidido con el desplome de la construcción, que ha sido el motor de la economía del país en la última década. Como consecuencia, los niveles de paro superan con diferencia a la media europea y las previsiones de recuperación se retrasan hasta el primer semestre de 2011.

EVOLUCIÓN GRUPO DOGI

Durante los 3 primeros trimestres del año 2008 los resultados operativos (EBITDA) del Grupo DOGI han sido positivos de 0.4M€ y presentan una mejora respecto al mismo periodo ejercicio anterior. Sin embargo, a partir del otoño 2008, se ha experimentado un recrudecimiento de la crisis financiera global que ha fomentado un pesimismo generalizado y ha provocado el desplome del consumo, con el consiguiente impacto en el resultado operativo (EBITDA) del cuarto trimestre de 2008, que ha sido negativo de 6.9M€.

Por otro lado, la cuenta de explotación del ejercicio 2008 recoge unos resultados no recurrentes muy elevados, que provienen de provisiones realizadas por el Grupo y que, en ningún caso, han supuesto salidas de caja durante el ejercicio 2008, ni lo supondrán en ejercicios posteriores:

- Cierre de la planta productiva de Filipinas: 9,778M€
- Concentración en un único centro de las 3 plantas existentes en España: 3,7 M€
- Nueva valorización del Fondo de comercio de la sociedad americana EFA: 6,3M€.
- Regularización, por parte de la sociedad matriz, de créditos fiscales por imposibilidad de recuperación en el entorno actual: 12,997 M€
- Adecuación de la planta China a segmentos de alto valor añadido: 2.4M€

El resultado neto de explotación es negativo de 59,195M€, de los cuales 35,2M€ son resultados no recurrentes, que representan el 60% del total del resultado neto.

1. CONSOLIDACIÓN DEL PLAN DE OPTIMIZACIÓN DE LOS RECURSOS ASIÁTICOS

Desde el 30 de Septiembre de 2008 la actividad productiva de la planta ubicada en Filipinas ha cesado. El cierre de las actividades productivas en Filipinas y el proceso de traslado de su producción a las plantas de Tailandia y China se ha producido, pues, en tiempo y forma según los planes previstos por parte del Grupo. La grave desaceleración que están experimentando las economías emergentes y en desarrollo, (del 6% en 2008 al 3% en 2009) confirman el acierto de apostar por una única planta por área de confección o *cluster*, en este caso, en la zona del ASEAN. El cierre de la fábrica Penn Filipinas, como ya anunció la compañía, sigue manteniendo *cash* positivo de 0.8M€, puesto que el importe de la venta de los inmuebles y maquinaria de Filipinas y la realización de su activo circulante ha excedido al importe de las obligaciones con terceros - incluidas las legales y laborales - y las inversiones adicionales realizadas en Tailandia y China para el traslado de producción a las mismas, ya ejecutado con éxito en el tiempo establecido. El resultado operativo recurrente de Filipinas es negativo debido a la previsible dilatación del proceso de cierre, que ha provocado retrasos en la ejecución de los planes de liquidación de la estructura para asegurar la correcta discontinuidad y traslado de la producción a otras plantas con el objetivo de mantener una alta fidelización de los clientes. Adicionalmente, la realización de los activos ha generado una pérdidas de 3,5M€. No obstante, durante el 2009, está previsto que la filial filipina aporte de 0.8M€ a la sociedad dominante. Por otro lado y como parte del Plan de Optimización de Recursos Asiáticos, Dogi China ha llevado a cabo durante el último trimestre de 2008 fuertes reajustes con el objetivo de adecuar la planta a segmentos de alto valor añadido con volúmenes rentables, focalizando tanto en grandes clientes internacionales, como en las marcas locales de prestigio. Esta adaptación ha originado *write-offs* y ajustes de personal por un importe de 2.6M€.

2. CONCENTRACIÓN DE PLANTAS PRODUCTIVAS EN ESPAÑA

El nuevo centro que concentrará toda la actividad fabril y logística de DOGI en España, que antes estaba dividida en 3 centros: El Masnou, Cardedeu y Parets está en su fase final del traslado, que está previsto culmine, con la incorporación de los servicios logísticos, antes de abril del presente ejercicio. El traslado de las plantas españolas al nuevo centro se inició durante el mes de agosto de 2008, si bien ya en el último trimestre del ejercicio 2007 se procedió a cerrar la planta de Cardedeu, donde se desarrollaba parte de la actividad de tintura y acabados.

Durante el segundo semestre del 2008 se contabilizaron las provisiones adicionales por un valor de 3.65M€ como consecuencia de la decisión de no trasladar activos a la nueva ubicación, tras los resultados del análisis costerentabilidad del proyecto.

3. AMPLIACIÓN DE CAPITAL

El pasado 3 de julio de 2008 la CNMV aprobó una ampliación de capital cuyo objetivo era llevar a cabo la última fase del traslado a Dogi II, financiar el Plan de Optimización Asiático, aportar los recursos comprometidos a la Joint Venture de Sri Lanka y optimizar la estructura financiera en el entorno actual de incertidumbre de los mercados. El resultado de dicha operación es el de una ampliación de 5.346.485 acciones por un importe total de 4.277.188€. Adicionalmente a dicha ampliación, el accionista de referencia se compromete a aportar 3.350.000€ adicionales, mediante un préstamo participativo, desembolsado ya en su totalidad. De esta forma, cumple su compromiso de aportación de fondos sin sobrepasar el 30% de participación que obligaría a lanzar una OPA por la totalidad de las acciones de la compañía.

4. EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ DEL GRUPO

Grupo DOGI mantiene una sólida estructura financiera con un ratio de endeudamiento* del 51%, a pesar de que dicho ratio de endeudamiento ha aumentado durante el ejercicio 2008, derivado de los menores fondos propios de la compañía.

* $RE = PFC + PFNC / PFC + PFNC + PN$

RE: Ratio Endeudamiento

PFC: Pasivos financieros corrientes

PFNC: Pasivos financieros no corrientes

PN: Patrimonio Neto

La sociedad obtiene un préstamo de 8.5M_, sin covenants relacionados con la evolución del negocio, destinado a la financiación del traslado y puesta en marcha de las nuevas instalaciones en Dogi II, del cual ha recibido hasta la fecha del presente informe 8.3M_ y prevé recibir su totalidad durante el primer trimestre del año 2009.

Adicionalmente, en el análisis del riesgo de liquidez de la sociedad deben explicarse los siguientes puntos:

- Riesgo de Negocio

El Grupo Dogi ha ajustado, en parte, la capacidad de sus plantas productivas ante la disminución de la demanda de tejido elástico a nivel global derivada de la crisis financiera. En la realización de los presupuestos del ejercicio 2009, se han elaborado planes de contingencia, para todas las plantas que, ante la volatilidad del mercado, recogen las medidas necesarias para afrontar la situación actual, en línea con los objetivos de la compañía. Cabe destacar que a fecha del actual informe, todos los planes de contingencia han sido activados.

- Riesgo de Capital de Trabajo

El Grupo Dogi ha realizado un importante esfuerzo en la disminución del capital circulante con el objetivo de buscar, por un lado, una financiación interna (en vista de las enormes dificultades de buscar financiación externa) así como para obtener una mejor flexibilidad productiva ante los nuevos retos que se exigen, en especial sobre existencias. En este sentido, los Ratios de Rotación de Stocks del Grupo DOGI y de la sociedad dominante (Dogi International Fabrics - España), muestran esta tendencia:

	2008		2007	
	Grupo DOGI	DIF España	Grupo DOGI	DIF España
Ratio de rotación de stocks	1,97	1,88	1,68	1,50

- Riesgo del Pasivo

Los compromisos relacionados con los pasivos financieros a los que la sociedad deberá hacer frente durante el ejercicio 2009 ascienden a 3.9 M€.

5. NOMBRAMIENTO DE UN NUEVO CONSEJERO DELEGADO

En el mes de noviembre, el Sr. Jordi Torras fue nombrado Consejero Delegado por el Consejo de Administración de la compañía en sustitución del Sr. Karel Schröder, que se retiró de la primera línea ejecutiva de la compañía pero seguirá vinculado a DOGI INTERNATIONAL FABRICS como miembro del Consejo de Administración.

6. PARTICIPACIÓN DEL ACCIONISTA DE REFERENCIA

La participación de D. Josep Domènec, accionista de referencia, a cierre del ejercicio 2008, se sitúa en 29, 53%.

VISIÓN 2009

En un entorno incierto, donde las previsiones son complicadas, Grupo DOGI ha puesto en marcha una serie de medidas de contingencia entre las que destacan un Plan Ajuste Global que contempla una serie de reajustes de costes, así como mejoras de la eficiencia y de la calidad.

1. Plan de Ajuste Global del que forman parte todas las filiales 100 % propiedad del Grupo: Dogi International Fabrics, Dogi China, EFA (América) y Penn Elastic (Alemania) y con el cual se prevén unos ahorros de 10M€ durante el 2009.

DOGI INTERNATIONAL FABRICS - ESPAÑA

En DOGI España, además de todas las reducciones de costes que recoge el presupuesto 2009, la compañía ha presentado a la Conselleria de Trabajo y Empleo de la Generalitat de Catalunya, con fecha 30 de enero, un Expediente de Regulación de Empleo temporal, que se basa en la Suspensión Temporal de Contratos (STC) por 45 días durante el ejercicio en curso y que afecta a toda la plantilla del España (316 empleados). La compañía ya ha llegado a un acuerdo con el Comité de Empresa y Sindicatos y está a la espera de su inminente aprobación. Asimismo, se están implementando otras medidas de reducción de los costes que, sumadas al STC, suponen un ahorro de total de 3 M€ En España, se van a implementar una serie de medidas para reorientar la producción a clientes rentables con productos rentables. De esta manera, el volumen deja de ser el driver de la política comercial para dar paso a una valoración de los pedidos en su conjunto que tienen que ser adecuadamente conjugados, en función de las oportunidades que se presenten, con las tendencias de mercado, en un entorno de cambios rápidos, máximos niveles de exigencia y renovación permanente de los clientes.

DOGI CHINA

Dogi China está muy ligada a la economía americana, ya que muchos de los clientes de la filial son americanos. Por este motivo, empezó a sufrir la crisis antes que otras filiales del Grupo y, por tanto, gran parte de las medidas de contingencia ya están siendo aplicadas. No obstante, se han previsto un conjunto de medidas que serán implementadas durante el 2009 en la filial china, que suponen unos ahorros de 0.8M€ adicionales. En su conjunto, la filial prevé reducir sus costes en 2M€ en 2009. Cabe destacar que los efectos positivos del traslado de la producción de la planta de Filipinas a China impactarán durante el ejercicio en curso en la cuenta de resultados. Dogi China sigue apostando por incrementar la cuota de mercado local, uno de los pocos mercados que esperan crecimiento y que goza asimismo del apoyo del gobierno chino para reforzar el aumento del consumo. De la misma forma que fue una de las áreas que primero sufrieron la crisis global, se espera que sea una de las primeras en recuperarse por su íntima relación con EEUU.

PENN ELASTIC (ALEMANIA)

En la filial alemana se han realizado ajustes de personal fijo así como una Suspensión Temporal de Contratos, al igual que en la planta española, que sumados a las reducciones de los costes asociados a mantenimiento y reducción de viajes internacionales suponen un ahorro de 2M€ Penn elastic, marca de tejidos elásticos de prestigio internacionales está diversificando su producción para entrar en nuevos mercados como el Técnico y el Médico, sectores que requieren de alta exigencia tecnológica, rigor y precisión, características, todas ellas, inherentes a la filial alemana y al mismo tiempo con los elevados márgenes que necesita la compañía.

EFA (ELASTIC FABRICS OF AMERICA)

En América se realizarán un conjunto de acciones de reducción de costes que suponen un ahorro de 1.5 M€ y que se centran en la flexibilización de la producción, reducción de contratos temporales y de plantilla, mejora de la calidad y reducción en viajes internacionales. Desde el punto de vista de producto, se está diversificando la base de clientes para crecer en ventas en otros segmentos como el Médico y el Deporte de Equipo, especialmente los uniformes de clubes deportivos, donde se ha identificado un gran potencial.

1. Concentración de la producción en España

El traslado del Dogi I a Dogi II, cuya fase final se ha iniciado a mediados de febrero y está previsto finalice totalmente antes de abril de 2009, implica por múltiples razones una clara mejora de la eficiencia, así como una considerable reducción de costes que representa unos ahorros de 1.6 M€ que se plasmarán en la cuenta de resultados del ejercicio 2009.

2. Penetración nuevos mercados geográficos / Nuevos canales de distribución

En los últimos meses se ha observado cómo muchos de los clientes que deslocalizaron totalmente su producción llevándola a Asia, están destinando prácticamente un 50% de sus prendas a ser confeccionadas en clusters más próximos a Europa o en Europa, por temas de stock y leadtime. Así pues, en estos momentos Grupo DOGI apuesta, especialmente desde sus plantas europeas, por la penetración de nuevos mercados geográficos como son los Países del Este, Oriente Próximo y Norte de África. Esta serie de países emergentes, entre los que cabe destacar Turquía, Polonia, Bulgaria, Hungría y Ucrania y Tunisia, entre otros, con perspectivas de crecimiento, aún en recesión, y tienen grandes posibilidades de complementar la oferta asiática de bajo coste que necesitan los confeccionistas, que requieren de elevada mano de obra. Por otro lado, la demanda de prendas ha retrocedido con intensidad en 2008, siendo los datos en valor mucho más negativos que en volumen, lo que significa una caída del precio medio por unidad adquirida. Esta tendencia hacia precios más bajos se ha intensificado como consecuencia de la actitud de los compradores ante la situación de crisis de la economía. Así, además de comprarse productos más baratos, los compradores han aprovechado más los períodos de rebajas y han sido más activos en los canales que ofrecen precios más ajustados. En paralelo a esta tendencia, la compañía está investigando nuevos mercados y, especialmente, nuevos canales, hasta ahora poco explorados, para compensar la pérdida que experimentan los canales actuales, debido a la desaparición de muchos de los actores de la distribución convencional.

3. Inversiones en maquinaria hi-tech

No obstante, la base del éxito del Grupo radica en el diseño, fabricación y comercialización de productos de alto valor añadido capaces de aportar elementos diferenciales al mercado. En esta línea, DOGI sigue apostando por la innovación y la tecnología como canal de diferenciación en los mercados y mantiene sus inversiones en la renovación de la maquinaria hi-tech prevista.

4. Posibles alianzas

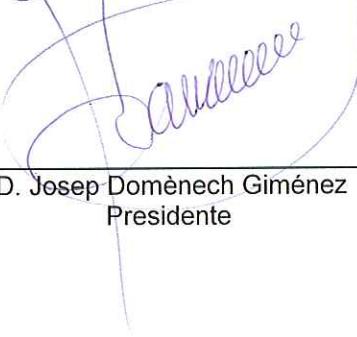
En el entorno actual, el Grupo no descarta la posibilidad de alianzas de interés u otras operaciones corporativas que le permitan adquirir o compartir cuotas de mercado que compensen la contracción del consumo y el adelgazamiento de las carteras de pedidos globales que ha ocasionado el desplome mundial del consumo.

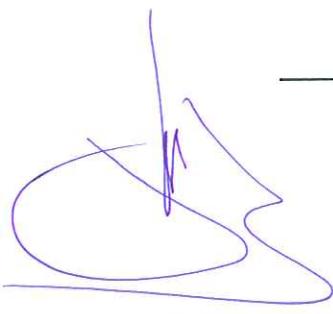


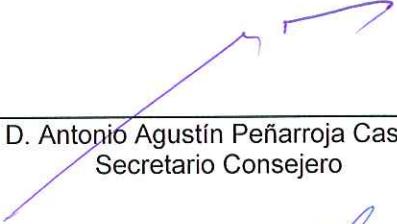
FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

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 2008 que se componen de las páginas de la 1 a 63 adjuntas, ambas incluidas.

Barcelona, 17 de marzo de 2009
El Consejo de Administración


D. Josep Domènech Giménez
Presidente

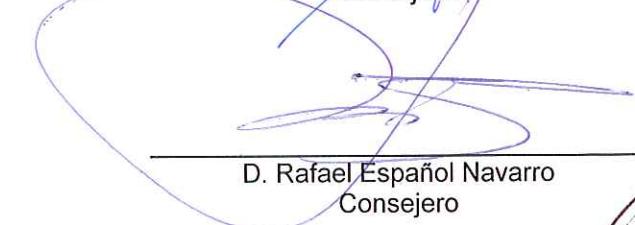

D. Jordi Torras Torras
Consejero Delegado


D. Antonio Agustín Peñarroja Castell
Secretario Consejero

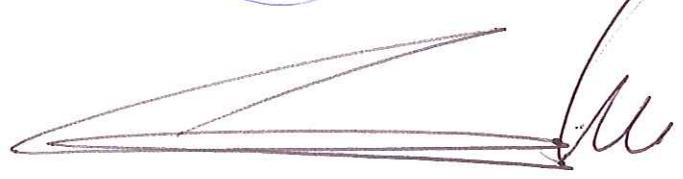

D. Eduardo Domènech Álvaro
Consejero


D. Sergio Domènech Álvaro
Consejero


D. Carlos Franques Ribera
Consejero


D. Rafael Español Navarro
Consejero


D. Gustavo Pérez Carballo Villar
Consejero


D. Karel Schröder Quijano
Consejero


FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a
Prima Fija representado por
D. Joan Castell Trius
Consejero

Sociedad Dominante

Dogi International Fabrics
Complementary Information

Dogi International Fabrics, S.A.

Calle Pintor Domènec Farré 13-15
08320 El Masnou
Barcelona, España



Filiales

Société Nouvelle Elastelle
17 Rue des Petits Hotels
75010 Paris France

Dogi Hong-Kong, Ltd.
Units A-C 11th Floor, Por Yen Bldg,
478 Castle Peak Road, Hong-Kong

Textiles ATA, S.A. de C.V.
c/ Rio Marne, nº 19, despacho 206
Colonia Cuauhtemoc, 06500 México

Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V.
c/ Rio Marne, nº 19, despacho 206
Colonia Cuauhtemoc, 06500 México

Penn Elastic GmbH
An Der Talle 20.
33102 Paderborn, Alemania

Penn Italia, S.R.L.
Via Resgone 1.
22070 Bregnano (Como), Italia

Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd
3 Tianpu Road, Pukou Economic &
Technological Development Zone,
Jiangpu Country, Nanjing, Jiangsu,
China

Penn Asia Co. Ltd
468 Soiklongkae, Moo 2 Setthakij
Road, Omnoi, Kratuban, Samutprakan
74130, Tailandia

Jareeporn Pranita Co. Ltd
302 Moo2 Sokhapiban, Omnoi,
Kratumban, Samutsakorm 74130,
Tailandia

DOGI EFA Private Limited
46^a, Biyagama
E.P.Z. Walgama Malwana, Sri Lanka

EFA, Inc.
3112 Pleasant Garden Road (27406)
Greensboro, North Carolina
27420 EEUU

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

Plantas de producción
España
Alemania
China
Tailandia
Sri Lanka
EEUU

Oficinas Comerciales
Barcelona
París
Milan
Londres
México
Hong Kong
Nueva York
Alemania
Bangkok
Guangzhou
Sri Lanka

Parent Company

Dogi International Fabrics, S.A.

Calle Pintor Domènec Farré 13-15
08320 El Masnou
Barcelona, España

Dogi International Fabrics
Información complementaria



Subsidiaries

Société Nouvelle Elastelle
17 Rue des Petits Hotels
75010 Paris France

Dogi Hong-Kong, Ltd.
Units A-C 11th Floor, Por Yen Bldg,
478 Castle Peak Road, Hong-Kong

Textiles ATA, S.A. de C.V.
c/ Rio Marne, nº 19, despacho 206
Colonia Cuauhtemoc, 06500 México

Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V.
c/ Rio Marne, nº 19, despacho 206
Colonia Cuauhtemoc, 06500 México

Penn Elastic GmbH
An Der Talle 20.
33102 Paderborn, Alemania

Penn Italia, S.R.L.
Via Resgone 1.
22070 Bregnano (Como), Italia

Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd
3 Tianpu Road, Pukou Economic &
Technological Development Zone,
Jiangpu Country, Nanjing, Jiangsu,
China

Penn Asia Co. Ltd
468 Soiklongkae, Moo 2 Setthakij
Road, Omnoi, Kratuban, Samutprakan
74130, Tailandia

Jareeporn Pranita Co. Ltd
302 Moo2 Sokhapiban, Omnoi,
Kratumban, Samutsakorn 74130,
Tailandia

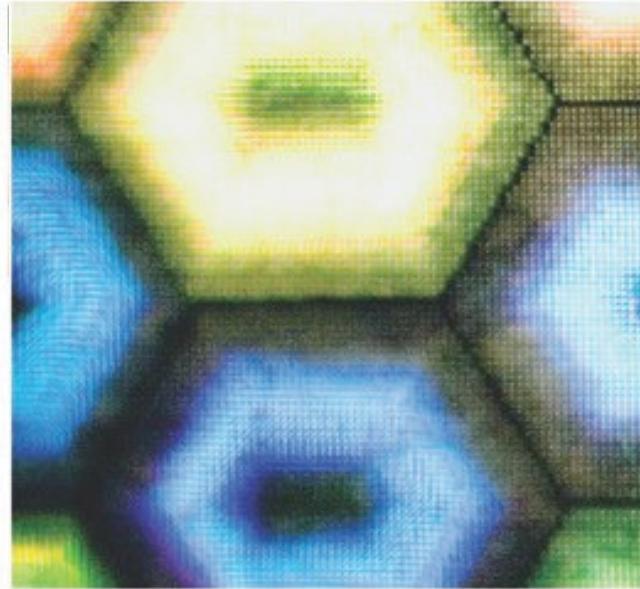
DOGI EFA Private Limited
46^a, Biyagama
E.P.Z. Walgama Malwana, Sri Lanka

EFA, Inc.
3112 Pleasant Garden Road (27406)
Greensboro, North Carolina
27420 EEUU

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

Factories
España
Alemania
China
Tailandia
Sri Lanka
EEUU

Offices
Barcelona
París
Milan
Londres
México
Hong Kong
Nueva York
Alemania
Bangkok
Guangzhou
Sri Lanka



Informe de Gestión

Enero – Diciembre 2008



Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2008

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo DOGI es de **118 M€**, que supone un descenso del 14% respecto al año anterior, originado por una fuerte caída del consumo durante el último período del año ante el deterioro del entorno económico global.

ENTORNO MACROECONÓMICO

El año 2008 ha venido marcado por un recrudecimiento de la crisis que estalló en el verano 2007 con tensiones financieras, y que se ha manifestado con máxima virulencia en el último trimestre del año 2008, con pérdidas multimillonarias en el sector bancario que provocaron nacionalizaciones y rescates de entidades financieras (bancos, cajas, agencias hipotecarias...) tanto americanas como europeas. Esta situación contribuyó a tensionar aún más los mercados y a tomar conciencia de la dimensión global de la crisis.

A este incierto panorama mundial se le añade una situación general de recesión en el consumo, ya que la depreciación de los activos ha generado pesimismo y tendencia al ahorro versus la inversión y el gasto.

Sólo en el último trimestre, la industria en general ha perdido el 25% de su cartera de pedidos y el desplome de la demanda mundial ha dado lugar a una reducción de los precios de materias primas.

Todas las previsiones disponibles dibujan un año 2009 complicado con un ritmo de crecimiento mundial negativo, la tasa más baja registrada desde la segunda guerra mundial. Todos los países de las economías avanzadas están tomando medidas, pero pese a ello, persisten las tensiones financieras y, según el FMI “no será posible una recuperación económica sostenida mientras no se restablezca la funcionalidad del sector financiero y se destraben los mercados de crédito”.

Algunos expertos apuntan que la economía tocará fondo en el primer semestre de este año y se prevé una recuperación mundial de la economía para 2010 con un crecimiento del 3%, pero las perspectivas son inciertas.

En España, la crisis financiera ha coincidido con el desplome de la construcción, que ha sido el motor de la economía del país en la última década. Como consecuencia, los niveles de paro superan con diferencia a la media europea y las previsiones de recuperación se retrasan hasta el primer semestre de 2011.

EVOLUCIÓN GRUPO DOGI

Durante los 3 primeros trimestres del año 2008 los resultados operativos (EBITDA) del Grupo DOGI han sido positivos de 0.4M€ y presentan una mejora respecto al mismo periodo ejercicio anterior

Sin embargo, a partir del otoño 2008, se ha experimentado un recrudecimiento de la crisis financiera global que ha fomentado un pesimismo generalizado y ha provocado el desplome del consumo, con el consiguiente impacto en el resultado operativo (EBITDA) del cuarto trimestre de 2008, que ha sido negativo de 6.9M€

Por otro lado, la cuenta de explotación del ejercicio 2008 recoge unos resultados no recurrentes muy elevados, que provienen de provisiones realizadas por el Grupo y que, en ningún caso, han supuesto salidas de caja durante el ejercicio 2008, ni lo supondrán en ejercicios posteriores:

- Cierre de la planta productiva de Filipinas: 12.8M€
- Concentración en un único centro de las 3 plantas existentes en España: 3,7 M€
- Nueva valorización del Fondo de comercio de la sociedad americana EFA: 6,3M€.
- Regularización, por parte de la sociedad matriz, de créditos fiscales por imposibilidad de recuperación en el entorno actual: 9,5 M€
- Adecuación de la planta China a segmentos de alto valor añadido: 2.4M€

El resultado neto de explotación es negativo de 59.2M€, de los cuales 39.3M€ son resultados no recurrentes, que representan el 66% del total del resultado neto.

1. CONSOLIDACIÓN DEL PLAN DE OPTIMIZACIÓN DE LOS RECURSOS ASIÁTICOS

Desde el 30 de Septiembre de 2008 la actividad productiva de la planta ubicada en Filipinas ha cesado. El cierre de las actividades productivas en Filipinas y el proceso de traslado de su producción a las plantas de Tailandia y China se ha producido, pues, en tiempo y forma según los planes previstos por parte del Grupo. La grave desaceleración que están experimentando las economías emergentes y en desarrollo, (del 6% en 2008 al 3% en 2009) confirman el acierto de apostar por una única planta por área de confección o *cluster*, en este caso, en la zona del ASEAN.

El cierre de la fábrica Penn Filipinas, como ya anunció la compañía, sigue manteniendo cash positivo de 0.8M€, puesto que el importe de la venta de los inmuebles y maquinaria de Filipinas y la realización de su activo circulante ha excedido al importe de las obligaciones con terceros - incluidas las legales y

laborales - y las inversiones adicionales realizadas en Tailandia y China para el traslado de producción a las mismas, ya ejecutado con éxito en el tiempo establecido.

El resultado operativo recurrente de Filipinas es negativo debido a la previsible dilatación del proceso de cierre, que ha provocado retrasos en la ejecución de los planes de liquidación de la estructura para asegurar la correcta discontinuidad y traslado de la producción a otras plantas con el objetivo de mantener una alta fidelización de los clientes. Adicionalmente, la realización de los activos ha generado una pérdidas de 3,5 M€. No obstante, durante el 2009, está previsto que la filial filipina aporte de 0.8M € a la sociedad dominante.

Por otro lado y como parte del Plan de Optimización de Recursos Asiáticos, Dogi China ha llevado a cabo durante el último trimestre de 2008 fuertes reajustes con el objetivo de adecuar la planta a segmentos de alto valor añadido con volúmenes rentables, focalizando tanto en grandes clientes internacionales, como en las marcas locales de prestigio. Esta adaptación ha originado *write-offs* y ajustes de personal por un importe de 2.6M€.

2. CONCENTRACIÓN DE PLANTAS PRODUCTIVAS EN ESPAÑA

El nuevo centro que concentrará toda la actividad fabril y logística de DOGI en España, que antes estaba dividida en 3 centros: El Masnou, Cardedeu y Parets **está en su fase final del traslado, que está previsto culmine, con la incorporación de los servicios logísticos, antes de abril del presente ejercicio.**

El traslado de las plantas españolas al nuevo centro se inició durante el mes de agosto de 2008, si bien ya en el último trimestre del ejercicio 2007 se procedió a cerrar la planta de Cardedeu, donde se desarrollaba parte de la actividad de tintura y acabados.

Durante el segundo semestre del 2008 se contabilizaron las provisiones adicionales por un valor de 3.65M€ € como consecuencia de la decisión de no trasladar activos a la nueva ubicación, tras los resultados del análisis coste-rentabilidad del proyecto.

3. AMPLIACIÓN DE CAPITAL

El pasado 3 de julio de 2008 la CNMV aprobó una ampliación de capital cuyo objetivo era llevar a cabo la última fase del traslado a Dogi II, financiar el Plan de Optimización Asiático, aportar los recursos comprometidos a la Joint Venture de Sri Lanka y optimizar la estructura financiera en el entorno actual de incertidumbre de los mercados.

El resultado de dicha operación es el de una ampliación de 5.346.485 acciones por un importe total de 4.277.188 €. Adicionalmente a dicha ampliación, el

accionista de referencia se compromete a aportar 3.350.000€ adicionales, mediante un préstamo participativo, desembolsado ya en su totalidad. De esta forma, cumple su compromiso de aportación de fondos sin sobrepasar el 30% de participación que obligaría a lanzar una OPA por la totalidad de las acciones de la compañía.

4. EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ DEL GRUPO

Grupo DOGI mantiene una sólida estructura financiera con un ratio de endeudamiento* del 51%, a pesar de que dicho ratio de endeudamiento ha aumentado durante el ejercicio 2008, derivado de los menores fondos propios de la compañía.

* $RE = PFC + PFNC / PFC + PFNC + PN$

RE: Ratio Endeudamiento

PFC: Pasivos financieros corrientes

PFNC: Pasivos financieros no corrientes

PN: Patrimonio Neto

La sociedad obtiene un préstamo de 8.5M€, sin *covenants* relacionados con la evolución del negocio, destinado a la financiación del traslado y puesta en marcha de las nuevas instalaciones en Dogi II, del cual ha recibido hasta la fecha del presente informe 8.3M€ y prevé recibir su totalidad durante el primer trimestre del año 2009.

Adicionalmente, en el análisis del riesgo de liquidez de la sociedad deben explicarse los siguientes puntos:

- Riesgo de Negocio

El Grupo Dogi ha ajustado, en parte, la capacidad de sus plantas productivas ante la disminución de la demanda de tejido elástico a nivel global derivada de la crisis financiera. En la realización de los presupuestos del ejercicio 2009, se han elaborado planes de contingencia, para todas las plantas que, ante la volatilidad del mercado, recogen las medidas necesarias para afrontar la situación actual, en línea con los objetivos de la compañía. Cabe destacar que a fecha del actual informe, todos los planes de contingencia han sido activados.

- Riesgo de Capital de Trabajo

El Grupo Dogi ha realizado un importante esfuerzo en la disminución del capital circulante con el objetivo de buscar, por un lado, una financiación interna (en vista de las enormes dificultades de buscar financiación externa) así como para obtener una mejor flexibilidad productiva ante los nuevos retos que se exigen, en especial sobre existencias.

En este sentido, el Ratio de días de Stock del Grupo DOGI y de la sociedad dominante (Dogi International Fabrics - España), muestran esta tendencia:

2008		2007	
Grupo DOGI	DIF España	Grupo DOGI	DIF España
151	172	217	259

* Días Stock = (Stocks / Ventas) *365

Riesgo del Pasivo

Los compromisos relacionados con los pasivos financieros a los que la sociedad deberá hacer frente durante el ejercicio 2009 ascienden a 3.9 M€.

5. NOMBRAMIENTO DE UN NUEVO CONSEJERO DELEGADO

En el mes de noviembre, el Sr. Jordi Torras fue nombrado Consejero Delegado por el Consejo de Administración de la compañía en sustitución del Sr. Karel Schröder, que se retiró de la primera línea ejecutiva de la compañía pero seguirá vinculado a DOGI INTERNATIONAL FABRICS como miembro del Consejo de Administración.

6. PARTICIPACIÓN DEL ACCIONISTA DE REFERENCIA

La participación de D. Josep Domènech, accionista de referencia, a cierre del ejercicio 2008, se sitúa en 29, 53%.

VISIÓN 2009

En un entorno incierto, donde las previsiones son complicadas, Grupo DOGI ha puesto en marcha una serie de medidas de contingencia entre las que destacan un Plan Ajuste Global que contempla una serie de reajustes de costes, así como mejoras de la eficiencia y de la calidad.

1. Plan de Ajuste Global del que forman parte todas las filiales 100 % propiedad del Grupo: Dogi International Fabrics, Dogi China, EFA (América) y Penn Elastic (Alemania) y con el cual se **prevén unos ahorros de 10M€ durante el 2009**.

DOGI INTERNATIONAL FABRICS - ESPAÑA

En DOGI España, además de todas las reducciones de costes que recoge el presupuesto 2009, la compañía ha presentado a la Conselleria de Teball de la Generalitat de Catalunya, con fecha 30 de enero, un Expediente de Regulación de Empleo temporal, que se basa en la Suspensión Temporal de Contratos (STC) por 45 días durante el ejercicio en curso y que afecta a toda la plantilla del España (316 empleados). La compañía ya ha llegado a un acuerdo con el Comité de Empresa y Sindicatos y está a la espera de su inminente aprobación.

Asimismo, se están implementando otras medidas de reducción de los costes que, sumadas al STC, suponen un ahorro de total de 3 M€

En España, se van a implementar una serie de medidas para reorientar la producción a clientes rentables con productos rentables. De esta manera, el volumen deja de ser el *driver* de la política comercial para dar paso a una valoración de los pedidos en su conjunto que tienen que ser adecuadamente conjugados, en función de las oportunidades que se presenten, con las tendencias de mercado, en un entorno de cambios rápidos, máximos niveles de exigencia y renovación permanente de los clientes.

DOGI CHINA

Dogi China está muy ligada a la economía americana, ya que muchos de los clientes de la filial son americanos. **Por este motivo, empezó a sufrir la crisis antes que otras filiales del Grupo** y, por tanto, gran parte de las medidas de contingencia ya están siendo aplicadas.

No obstante, se han previsto un conjunto de medidas que serán implementadas durante el 2009 en la filial china, que suponen unos ahorros de 0.8M€ adicionales. **En su conjunto, la filial prevé reducir sus costes en 2M€ en 2009**. Cabe destacar que los efectos positivos del traslado de la producción de la planta de Filipinas a China impactarán durante el ejercicio en curso en la cuenta de resultados.

Dogi China sigue apostando por incrementar la cuota de mercado local, uno de los pocos mercados que esperan crecimiento y que goza asimismo del apoyo del gobierno chino para reforzar el aumento del consumo. De la misma forma que fue una de las áreas que primero sufrieron la crisis global, se espera que sea una de las primeras en recuperarse por su íntima relación con EEUU..

PENN ELASTIC (ALEMANIA)

En la filial alemana se han realizado ajustes de personal fijo así como una Suspensión Temporal de Contratos, al igual que en la planta española, que sumados a las reducciones de los costes asociados a mantenimiento y reducción de viajes internacionales suponen un **ahorro de 2M€**

Penn elastic, marca de tejidos elásticos de prestigio internacionales está diversificando su producción para entrar en nuevos mercados como el Técnico y el Médico, sectores que requieren de alta exigencia tecnológica, rigor y precisión, características, todas ellas, inherentes a la filial alemana y al mismo tiempo con los elevados márgenes que necesita la compañía.

EFA (ELASTIC FABRICS OF AMERICA)

En América se realizarán **un conjunto de acciones de reducción de costes que suponen un ahorro de 1.5 M€** y que se centran en la flexibilización de la producción, reducción de contratos temporales y de plantilla, mejora de la calidad y reducción en viajes internacionales.

Desde el punto de vista de producto, se **está diversificando la base de clientes para crecer en ventas en otros segmentos como el Médico y el Deporte de Equipo, especialmente los uniformes de clubes deportivos, donde se ha identificado un gran potencial.**

2. Concentración de la producción en España

El traslado del Dogi I a Dogi II, cuya fase final se ha iniciado a mediados de febrero y está previsto finalice totalmente antes de abril de 2009, implica por múltiples razones una **clara mejora de la eficiencia, así como una considerable reducción de costes que representa unos ahorros de 1.6 M€** que se plasmarán en la cuenta de resultados del ejercicio 2009.

3. Penetración nuevos mercados geográficos / Nuevos canales de distribución

En los últimos meses se ha observado cómo muchos de los clientes que deslocalizaron totalmente su producción llevándola a Asia, están destinando prácticamente un 50% de sus prendas a ser confeccionadas en *clusters* más próximos a Europa o en Europa, por temas de *stock* y *leadtime*. Así pues, en estos momentos Grupo DOGI apuesta, especialmente desde sus plantas europeas, **por la penetración de nuevos mercados geográficos como son los Países del Este, Oriente Próximo y Norte de África**. Esta serie de países emergentes, entre los que cabe destacar Turquía, Polonia, Bulgaria, Hungría y Ucrania y Tunisia, entre otros, con perspectivas de crecimiento, aún en recesión, y tienen grandes posibilidades de complementar la oferta asiática de bajo coste que necesitan los confeccionistas, que requieren de elevada mano de obra.

Por otro lado, la demanda de prendas ha retrocedido con intensidad en 2008, siendo los datos en valor mucho más negativos que en volumen, lo que significa una caída del precio medio por unidad adquirida. Esta tendencia hacia precios más bajos se ha intensificado como consecuencia de la actitud de los compradores ante la situación de crisis de la economía. Así, además de comprarse productos más baratos, los compradores han aprovechado más los períodos de rebajas y han sido más activos en los canales que ofrecen precios más ajustados.

En paralelo a esta tendencia, la compañía está investigando nuevos mercados y, especialmente, **nuevos canales, hasta ahora poco explorados, para**

compensar la pérdida que experimentan los canales actuales, debido a la desaparición de muchos de los actores de la distribución convencional.

4. Inversiones en maquinaria *hi-tech*

No obstante, la base del éxito del Grupo radica en el diseño, fabricación y comercialización de productos de alto valor añadido capaces de aportar elementos diferenciales al mercado. En esta línea, DOGI sigue apostando por la innovación y la tecnología como canal de diferenciación en los mercados y mantiene sus inversiones en la renovación de la maquinaria *hi-tech* prevista.

5. Posibles alianzas

En el entorno actual, el Grupo no descarta la posibilidad de alianzas de interés u otras operaciones corporativas que le permitan adquirir o compartir cuotas de mercado que compensen la contracción del consumo y el adelgazamiento de las carteras de pedidos globales que ha ocasionado el desplome mundial del consumo.