



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES

BDO

BDO Audiberia



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)

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA

09 MAY 06 N 2006

REGISTRE D'ENTRADA

DON ANTONIO A. PEÑARROJA CASTELL, Secretario-Consejero del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "**DOGI INTERNATIONAL FABRICS, SOCIEDAD ANONIMA**", con domicilio en El Masnou (Barcelona), calle Pintor Domenech Farré nº 13-15, provista de Código de Identificación Fiscal nº A-08-276651, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al tomo 26.157, folio 122, hoja nº B-100.454, Inscripción 26ª,

CERTIFICO: Que en mi calidad de Secretario-Consejero de la Mercantil "**DOGI INTERNATIONAL FABRICS, SOCIEDAD ANONIMA**", las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Compañía, tanto de la Individual como de la Consolidada, que se acompañan al presente por fotocopia, fueron firmadas por todos los Consejeros de la misma, a excepción de Don Carlos Franqués Ribera, en la fecha de su formulación, es decir, en la reunión de Consejo de Administración, celebrada el 31 de Marzo de 2.006.

Y para que surta efectos, bajo fe del certificante, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido el presente, en Barcelona, a nueve de Mayo de dos mil seis.

D. Antonio A. Peñarroja Castell
-Secretario-Consejero-

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005 JUNTO CON EL INFORME
DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005:

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2005 y de 2004
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004
Memoria del ejercicio 2005

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

**MODELOS OFICIALES DE BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y
GANANCIAS PARA EL DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL**

BDO

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALESA los Accionistas de **DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.** (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 15 de abril de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresaron una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad ha formulado de forma separada las cuentas anuales consolidadas de Dogi Internacional Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha xx de abril de 2006, en el que expresamos una opinión sin salvedades. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). El efecto de la consolidación presentada por la Sociedad en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas se explica en la Nota 4 d.1. de la Memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Dogi International Fabrics, S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

BDO Audiberia
Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 3 de abril de 2006

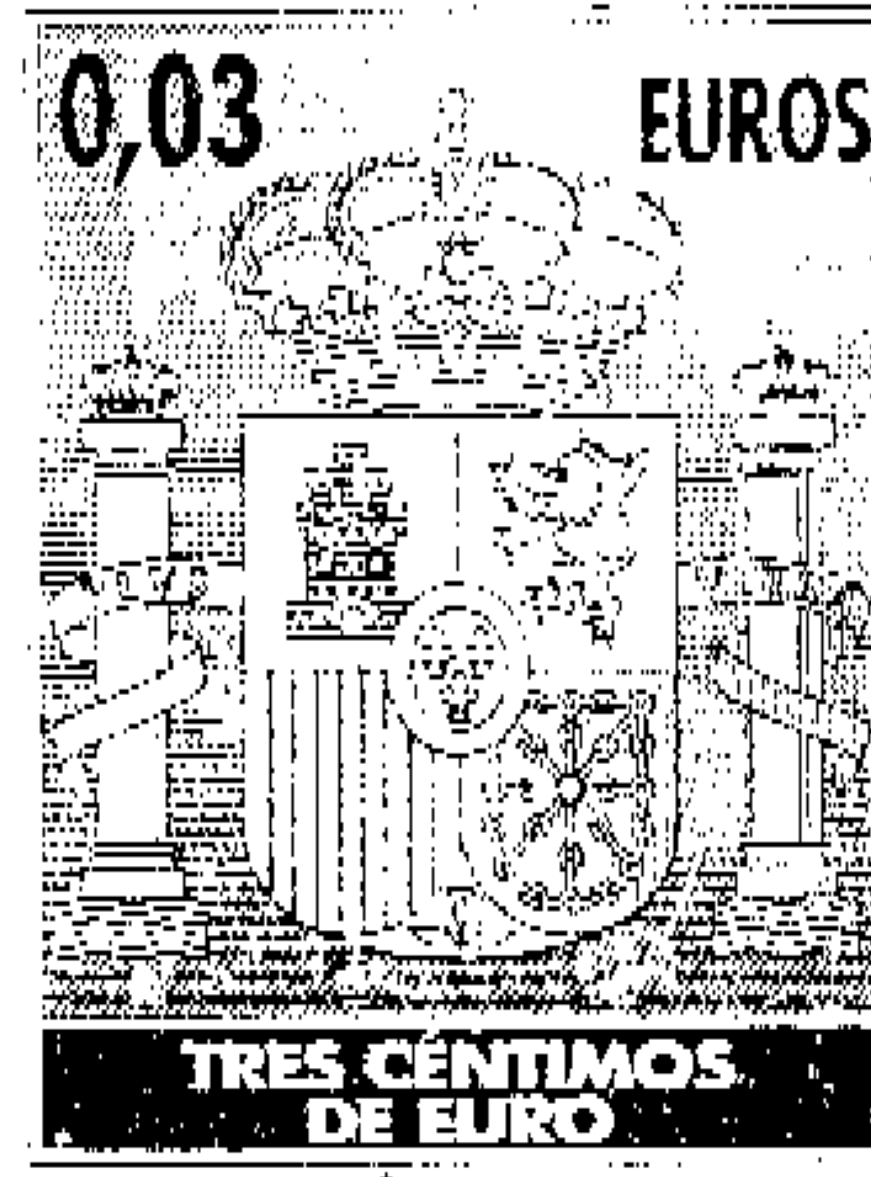
COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

BDO AUDIBERIA
AUDITORES, S.L.Any **2006** Núm. **CC006280**
CÒPIA GRATUÏTA.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005



011453182

CLASE 8.^a

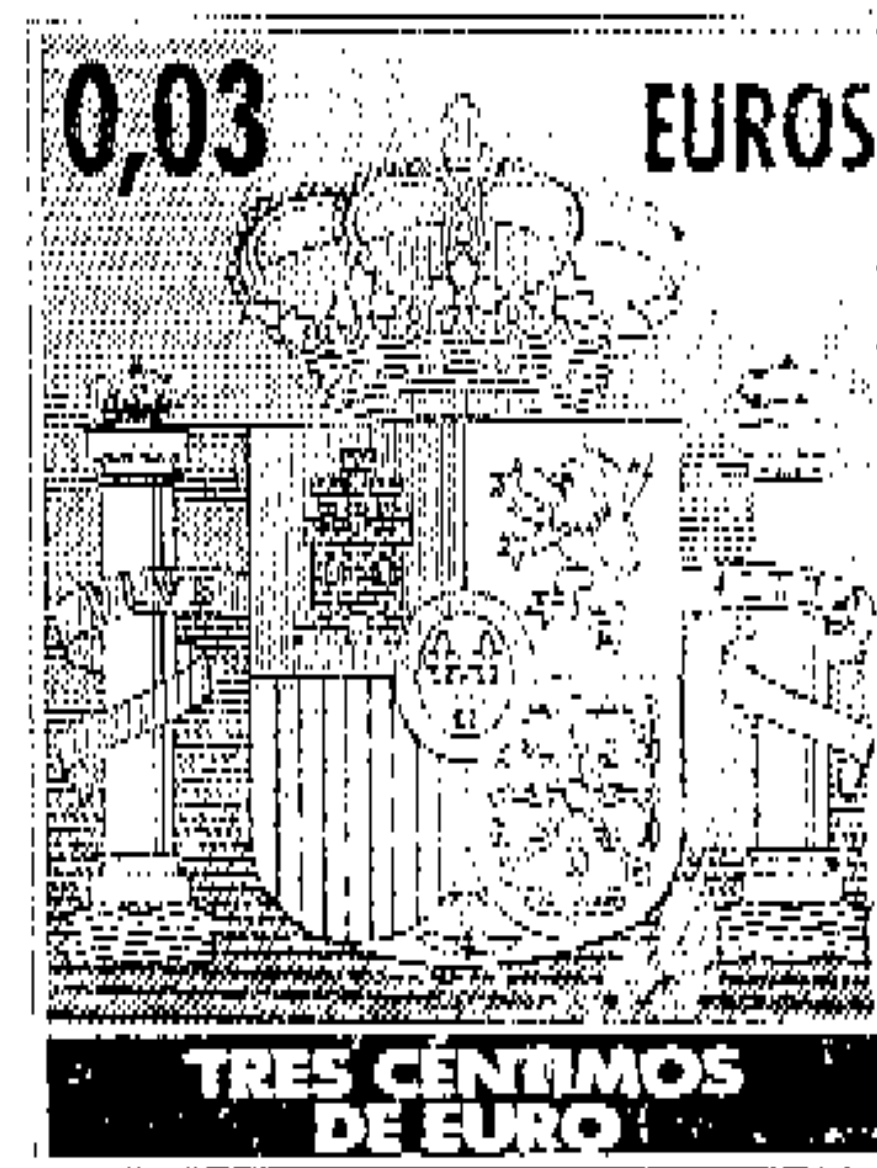
Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

1

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004
(Expresados en euros)

INMOVILIZADO	88.598.141	86.744.984
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1.751.118	2.187.914
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	2.694.007	3.082.690
Coste	9.704.643	8.941.708
Amortizaciones	(7.010.636)	(5.859.018)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	17.728.511	18.708.104
Coste	61.359.274	60.780.753
Amortizaciones	(43.630.763)	(42.072.649)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	66.221.423	62.539.454
Coste	106.968.548	112.595.975
Provisiones	(40.747.125)	(50.056.521)
Acciones propias (Nota 13)	203.082	226.822
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	1.454.140	(1873.424)
ACTIVO CIRCULANTE	66.812.144	83.934.315
Existencias (Nota 11)	21.082.172	20.867.560
Coste	29.094.331	28.847.705
Provisiones	(8.012.159)	(7.980.145)
Deudores	32.380.387	29.017.404
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.666.668	19.554.475
Empresas del grupo (Nota 17)	10.995.810	10.922.759
Deudores varios	219.826	12.022
Personal	153.326	111.488
Administraciones Públicas (Nota 19)	786.700	329.771
Provisiones	(1.441.943)	(1.913.111)
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	12.273.294	33.706.388
Coste	12.273.294	33.698.909
Provisiones	-	7.479
Tesorería	664.882	165.684
Ajustes por periodificación	411.409	177.279
TOTAL ACTIVO	156.864.425	172.552.723

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances de Situación, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas y la Memoria Anual adjunta que consta de 26 Notas.



011453183

CLASE 8.^a

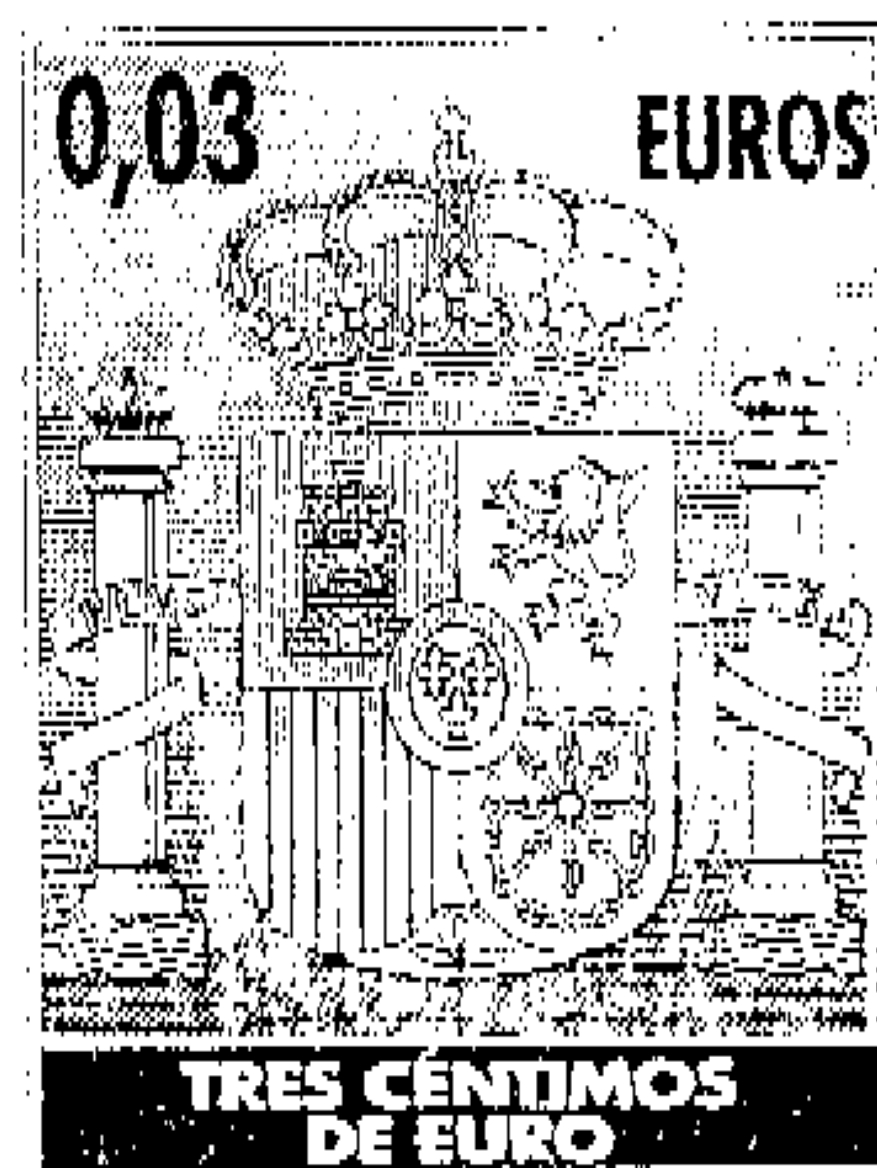
Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

2

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004
(Expresados en euros)

	2005	2004
FONDOS PROPIOS (Nota 13)	46.625.574	46.241.729
Capital suscrito	13.691.250	13.691.250
Prima de emisión	45.462.500	45.462.500
Reserva de revalorización	1.258.548	1.258.548
Reservas	13.148.653	13.148.653
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(27.319.222)	(20.671.994)
Pérdidas y Ganancias	383.845	(6.647.228)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	150.063	42.264
Subvenciones de capital	88.873	34.805
Diferencias positivas de cambio	61.190	7.459
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.680.713	7.413.104
Otras provisiones (Nota 14)	2.680.713	7.413.104
ACREEDORES A LARGO PLAZO	52.938.034	72.082.269
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	38.061.765	54.442.877
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	46.875	3.317.486
Otros acreedores (Nota 16)	14.829.394	14.321.906
ACREEDORES A CORTO PLAZO	54.470.041	46.773.357
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	36.582.926	26.682.008
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	1.026.989	3.880.062
Acreedores comerciales (Nota 18)	12.931.315	12.306.269
Otras deudas no comerciales	3.928.811	3.905.018
Administraciones Públicas (Nota 19)	2.788.989	2.348.156
Otras deudas	(12.277)	255.753
Remuneraciones pendientes de pago	1.152.099	1.301.109
TOTAL PASIVO	156.864.425	172.552.723

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances de Situación, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas y la Memoria Anual adjunta que consta de 26 Notas.



011453184

CLASE 8.^a

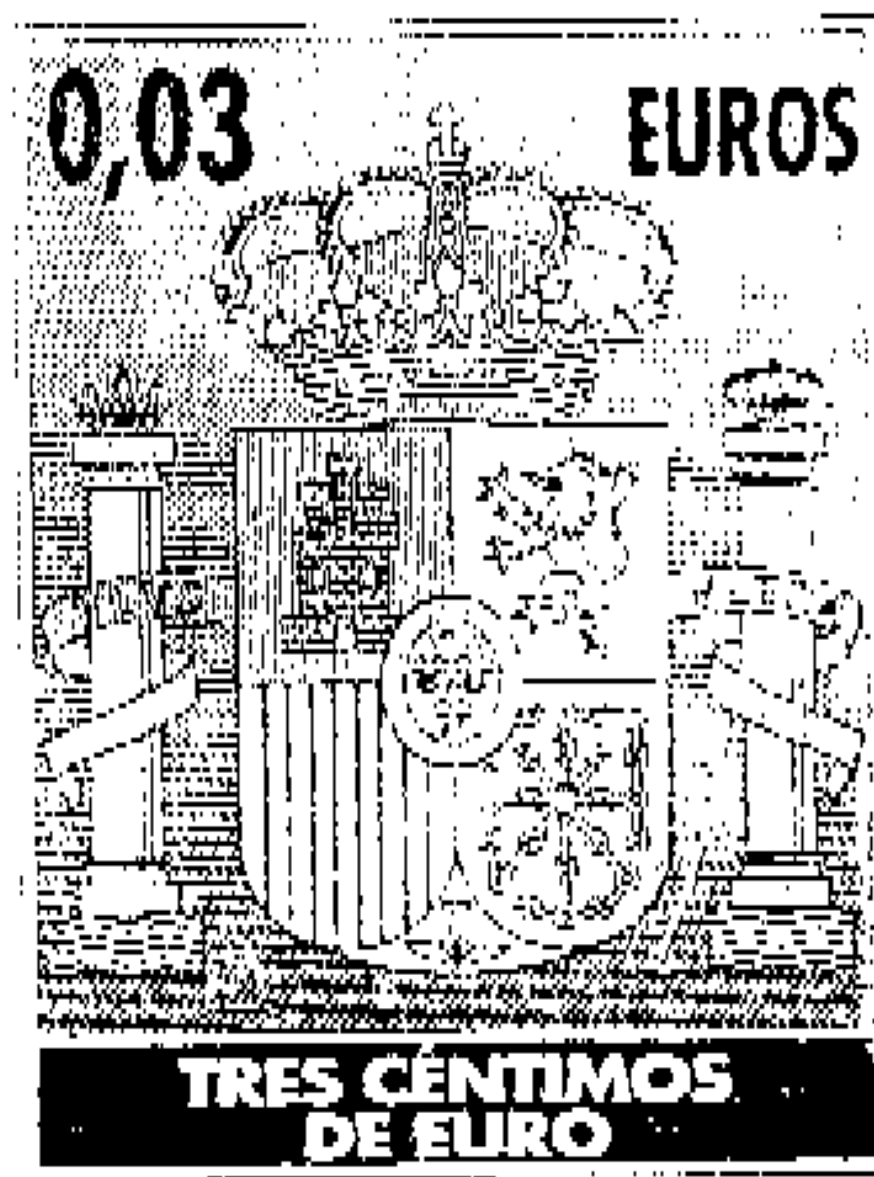
Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

3

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(Expresadas en euros)

Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21.e)	70.906.658	79.273.947
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	631.511	1.530.088
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	734.420	570.178
Otros ingresos de explotación	2.875.459	2.684.321
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	75.148.048	84.058.534
Aprovisionamientos (Nota 21.a)	28.606.547	36.254.417
Gastos de personal (Nota 21.b)	19.421.195	19.758.048
Sueldos, salarios y asimilados	14.788.743	15.153.568
Cargas Sociales	4.632.452	4.604.480
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.809.754	4.979.095
Variación de las provisiones de tráfico	58.606	1.127.044
Variación de provisiones de existencias	32.014	1.014.820
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables (Nota 21.c)	26.592	171.115
Variación de otras provisiones de tráfico	-	(58.891)
Otros gastos de explotación	20.338.586	18.245.654
Servicios exteriores	19.214.033	17.172.338
Tributos	129.326	94.053
Otros gastos de gestión corriente	995.227	979.263
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	73.234.688	80.364.258
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.913.360	3.694.276
Ingresos de participaciones en capital	241.388	3.787.366
Ingresos otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	859.159	579.698
Otros intereses e ingresos asimilados	663.868	268.188
Diferencias positivas de cambio	375.966	1.697.025
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	2.140.381	6.332.277
Gastos financieros y asimilados	6.580.084	9.274.543
Diferencias negativas de cambio	-	1.668.901
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	6.580.084	10.943.444
RESULTADO FINANCIERO	(4.439.703)	(4.610.167)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(2.526.343)	(916.891)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	439.795	843.355
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	2.426	-
Ingresos extraordinarios (Nota 21.f)	227.300	43.042
Ingresos y beneficios de otros ejercicios (Nota 21.f)	2.662.837	392.711
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	3.332.358	1.279.108
Variación de las provisiones de inmovilizado	221.151	8.446.514
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	7.976
Gastos extraordinarios (Nota 21.f)	250.673	375.332
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 21.f)	69.399	173.096
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	541.223	9.002.918
RESULTADO EXTRAORDINARIO	2.791.135	(7.723.810)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	264.792	(8.640.701)
Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	(119.053)	(1.993.473)
RESULTADO DEL EJERCICIO	383.845	(6.647.228)

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Balances de Situación adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 26 Notas.



011453185

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

4

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Constitución y Domicilio Social

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

b) Actividad

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 complementarias a las que lleva a cabo, efectuándose transacciones entre todas ellas.

c) Régimen Legal

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

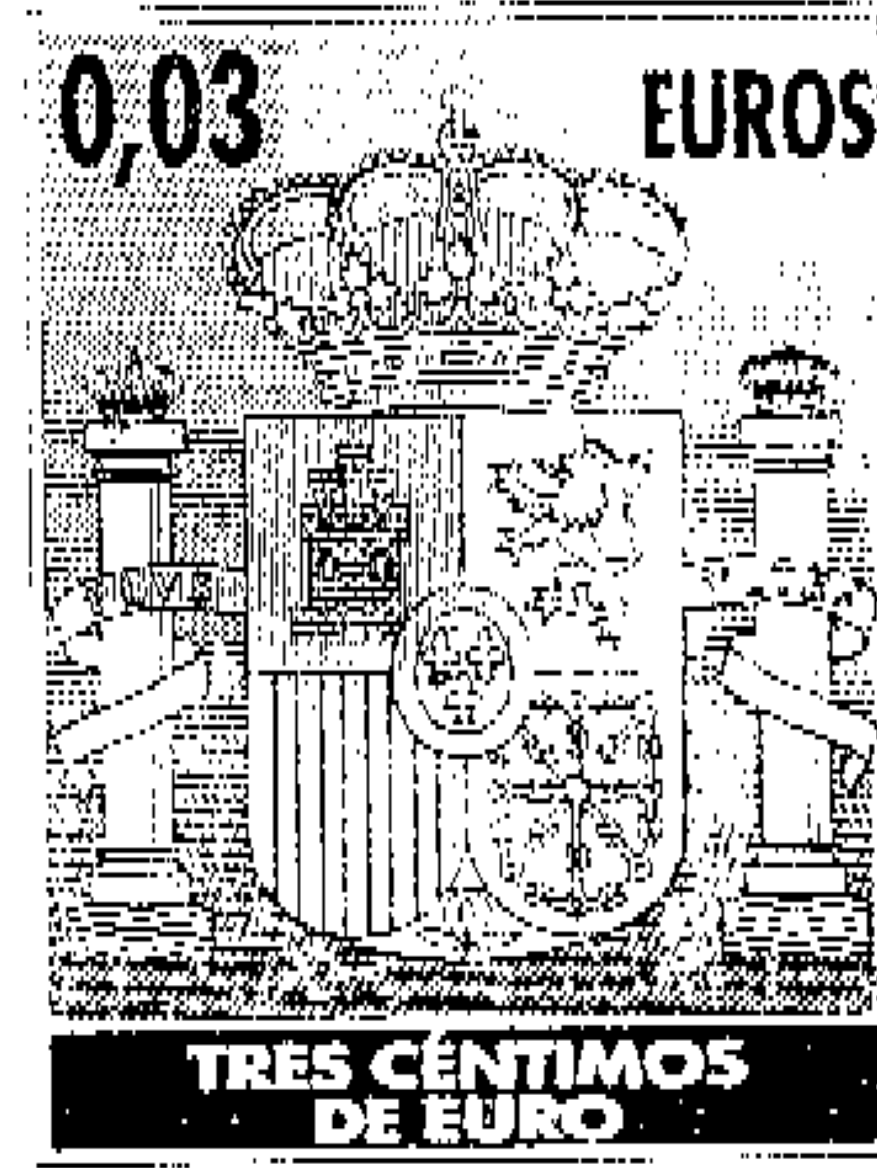
NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas del ejercicio 2005 han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 2005 y se presentan siguiendo las normas de la Ley de Sociedades Anónimas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los fondos obtenidos y aplicados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas y la Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios Contables Aplicados

Las Cuentas Anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad.



011453186

CLASE 8.ª

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005 _____ 5

c) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Cuadro de Financiación, además de las cifras del ejercicio 2005 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

d) Presentación de las Cuentas Anuales

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las Cuentas Anuales se presentan expresadas en euros.

e) Cuentas Anuales Consolidadas

Según se indica más ampliamente en la Nota 8, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades que no cotizan en Bolsa. Por ello, de acuerdo con el Real Decreto 1.815/1991 de 20 de diciembre, está obligada a formular y presentar cuentas anuales consolidadas, aunque dicha obligación no le exime de formular y presentar cuentas anuales individuales. Las cuentas anuales adjuntas corresponden exclusivamente a las individuales de Dogi International Fabrics, S.A.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2005, formulada por el Consejo de Administración para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la que se muestra a continuación:

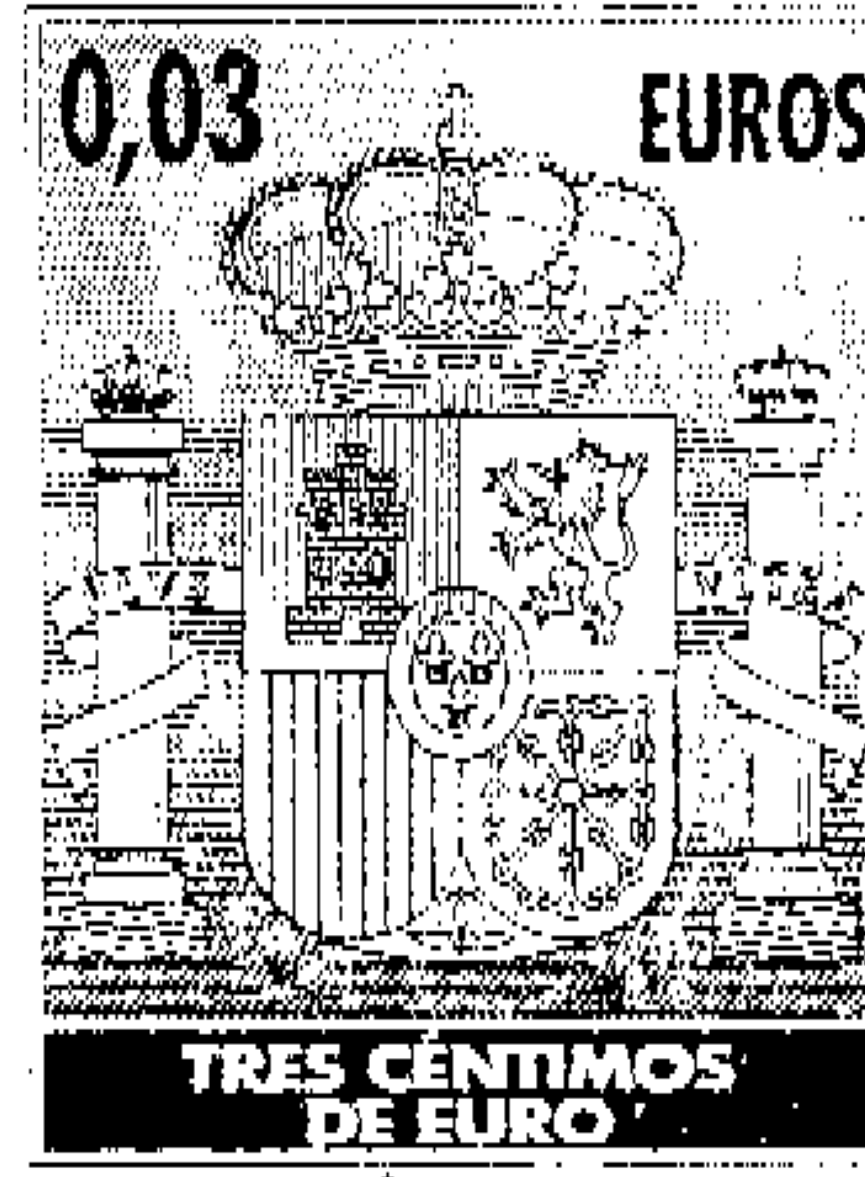
	Euros
Beneficio obtenido en el ejercicio	383.845
Distribución	
A Reserva Legal	38.385
A Compensación de Pérdidas de Ejercicios Anteriores	345.460
	383.845

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2005, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluye los incurridos en relación con las ampliaciones de capital, se muestran contabilizados por los costes incurridos, y se amortizan sistemáticamente en un plazo no superior a cinco años.



011453187

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

6

b) Inmovilizaciones Inmateriales

El inmovilizado inmaterial se encuentra registrado al coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, menos la correspondiente amortización acumulada, y actualizado de acuerdo con el RDL 7/1996 (Nota 6) conforme a los siguientes criterios:

b.1) Gastos de Investigación y Desarrollo:

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se amortizan a razón del 20% anual, a partir del momento en que se finaliza el proyecto al que hacen referencia.

b.2) 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 la Sociedad, menos la correspondiente amortización acumulada. Se amortizan linealmente a razón de un 20% anual.

b.3) Aplicaciones Informáticas:

Las aplicaciones informáticas adquiridas o elaboradas por la Sociedad se encuentran registradas a su precio de adquisición o al coste de producción, en su caso, menos la correspondiente amortización acumulada. Se amortizan linealmente a razón de un 16,66% anual.

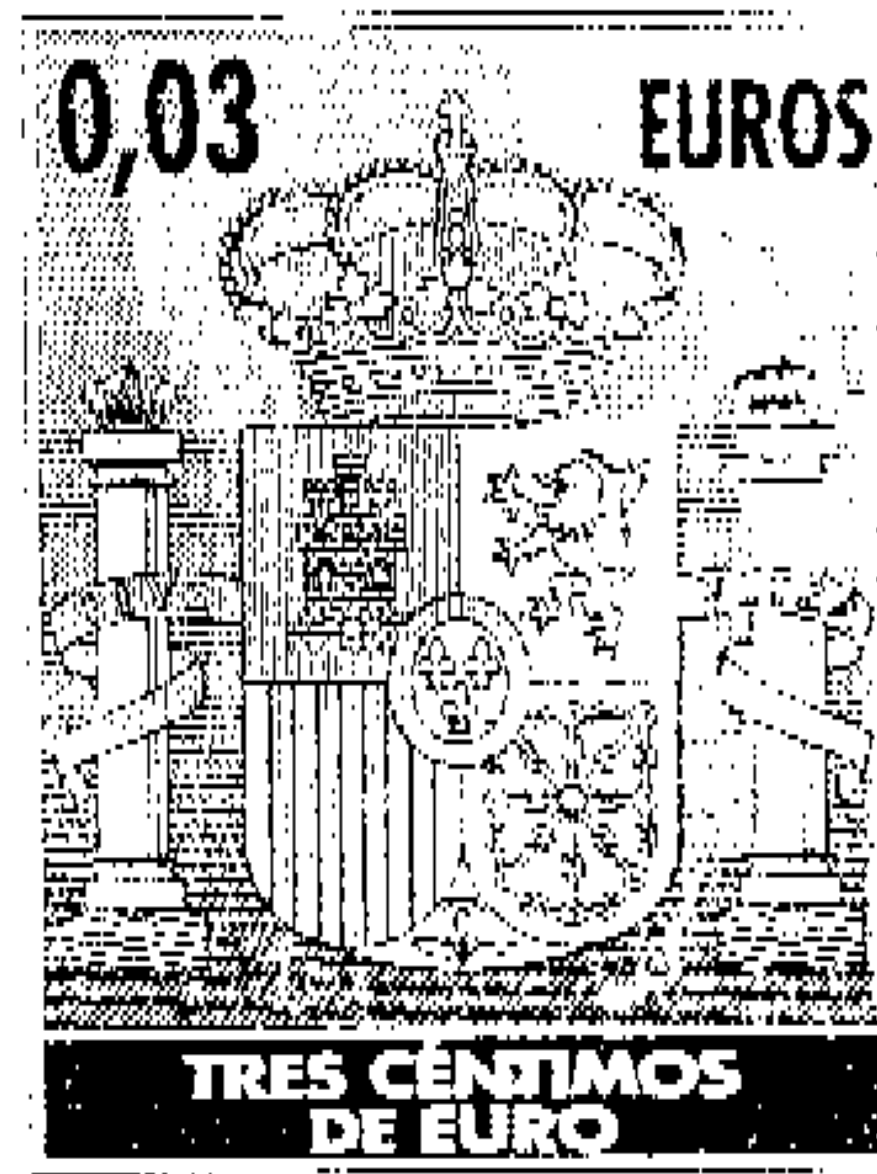
c) Inmovilizaciones Materiales

El inmovilizado material se encuentra registrado al coste de adquisición o a su coste de producción al que se incorpora el importe de las inversiones adicionales o complementarias que se realizan, con el mismo criterio de valoración, habiendo sido actualizado de acuerdo con diversa normativa legal, menos la correspondiente amortización acumulada.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras 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 mismos.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Según el RDL 7/1996, y de su desarrollo normativo regulado en el RD 2.607/1996, la Sociedad procedió en el ejercicio 1996 a actualizar sus inmovilizados materiales habiendo registrado una revalorización neta por un importe de 1.282.289 euros, con el consiguiente incremento, neto de efectos fiscales, de sus fondos propios por un importe de 1.258.548 euros.



011453188

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

7

La amortización del inmovilizado material se calcula de forma lineal, en función de los años de vida útil estimados de los activos. Los porcentajes anuales de amortización aplicados sobre los respectivos valores de coste actualizado, en los casos que procede, así como los años de vida útil estimados, son los siguientes:

	Años de Vida Útil Estimados
Construcciones	33,33
Instalaciones técnicas	12,5
Maquinaria	8,33-15
Utillaje	5
Otras instalaciones	12,5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4
Elementos de transporte	6,66
Otro inmovilizado material	8,33

d) Inmovilizaciones Financieras

d.1) Participaciones Mantenidoas en Empresas del Grupo

Las participaciones en empresas del grupo se encuentran registradas al coste de adquisición o a su valor teórico-contable, si éste fuese menor a aquél, dotándose las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de diversas sociedades. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias. Si se hubieran reflejado dichas variaciones de valor, supondrían una disminución de las reservas de 3.468 miles de euros y una disminución del resultado del ejercicio 2005 de 581 miles de euros.

d.2) Créditos a Largo Plazo y Corto Plazo con Empresas del Grupo

Los créditos concedidos a empresas del grupo se encuentran valorados por su valor nominal.

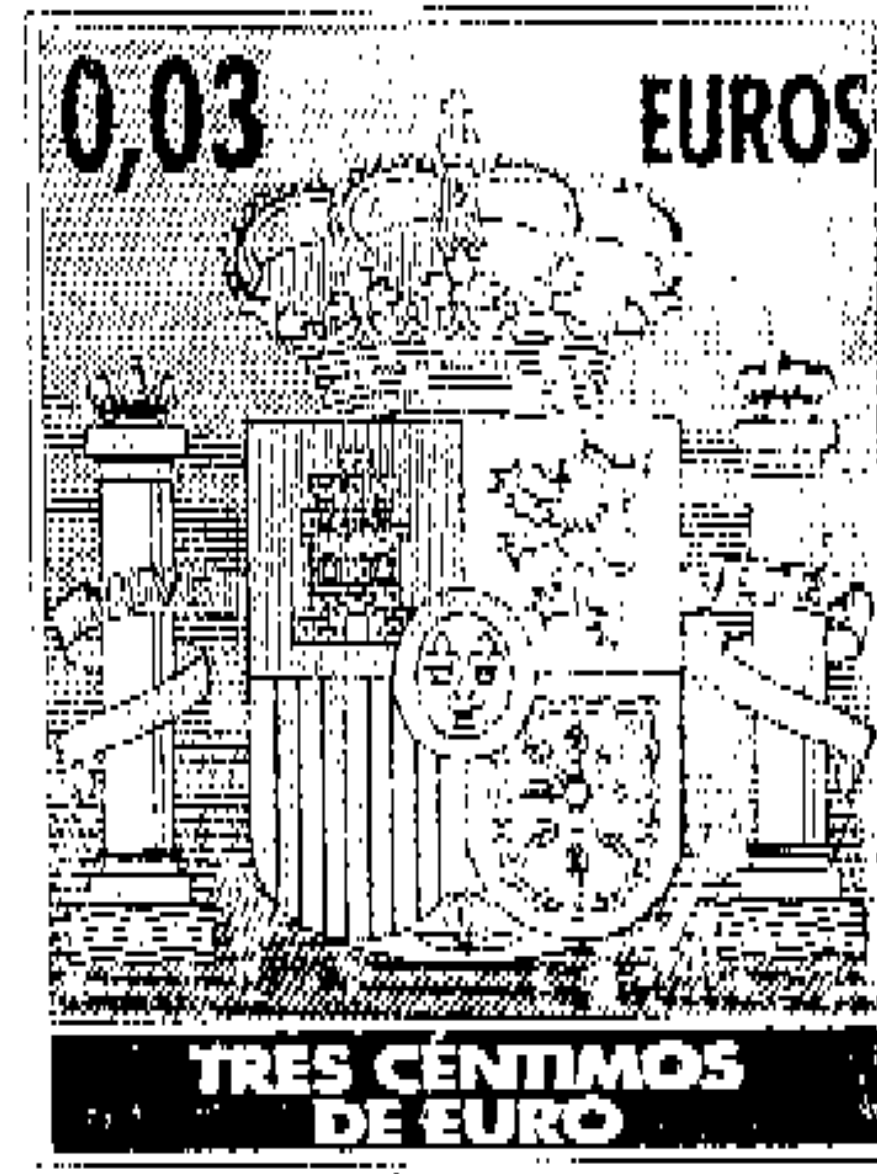
d.3) Créditos a Largo Plazo y Corto Plazo

Corresponden a créditos no comerciales, tanto a largo como a corto plazo y se registran por su valor nominal que coincide con el importe entregado, o a su valor estimado de realización, si éste fuese menor a aquél.

Los ingresos por intereses se registran en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.



CLASE 8.^a



011453189

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

8

d.4) Cartera de Valores a Largo Plazo y Corto Plazo

Las inversiones de esta naturaleza mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 se encuentran registradas a su precio de adquisición. Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "provisiones" dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones Financieras".

d.5) Fianzas

Las fianzas constituidas figuran contabilizadas por el importe entregado.

e) Acciones Propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho, mas los gastos inherentes a la operación, o al valor de mercado, cuando éste sea menor, constituyéndose la correspondiente reserva indisponible.

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) Provisión para Existencias Obsoletas e Inservibles

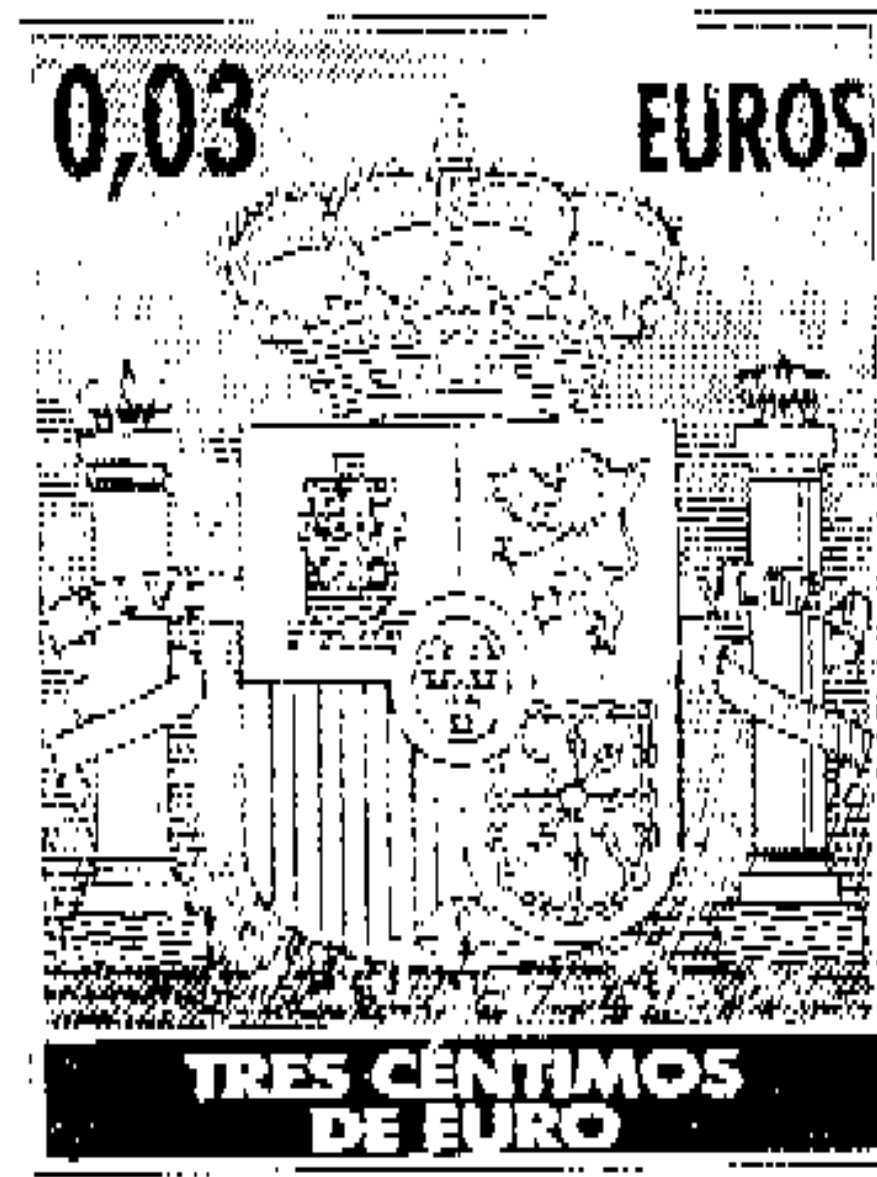
La provisión para obsolescencia de existencias se determina en base al análisis individualizado sobre las existencias al cierre del ejercicio.

h) Provisión para Insolvencias de Deudores

La provisión para insolvencias de deudores registrada por la Sociedad cubre, de forma razonable, las pérdidas que puedan producirse por la no recuperación total o parcial de las deudas mantenidas, estimadas en función del análisis individual efectuado de cada uno de los saldos pendientes de cobro a dicha fecha.

i) SalDOS y Transacciones en Moneda Extranjera

La conversión en euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento o, en los casos aplicables, el tipo de cambio asegurado.



011453190

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

9

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de valores de renta fija, así como de los débitos y créditos en moneda extranjera no asegurados se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial. Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados del ejercicio diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados del ejercicio. Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

j) Otras Inversiones Financieras Temporales

Los activos monetarios se presentan a su coste de adquisición.

k) Clasificación de los Saldos según sus Vencimientos

La clasificación entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones y derechos de la Sociedad. Se considera largo plazo cuando es superior a doce meses contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

l) Subvenciones de Capital

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

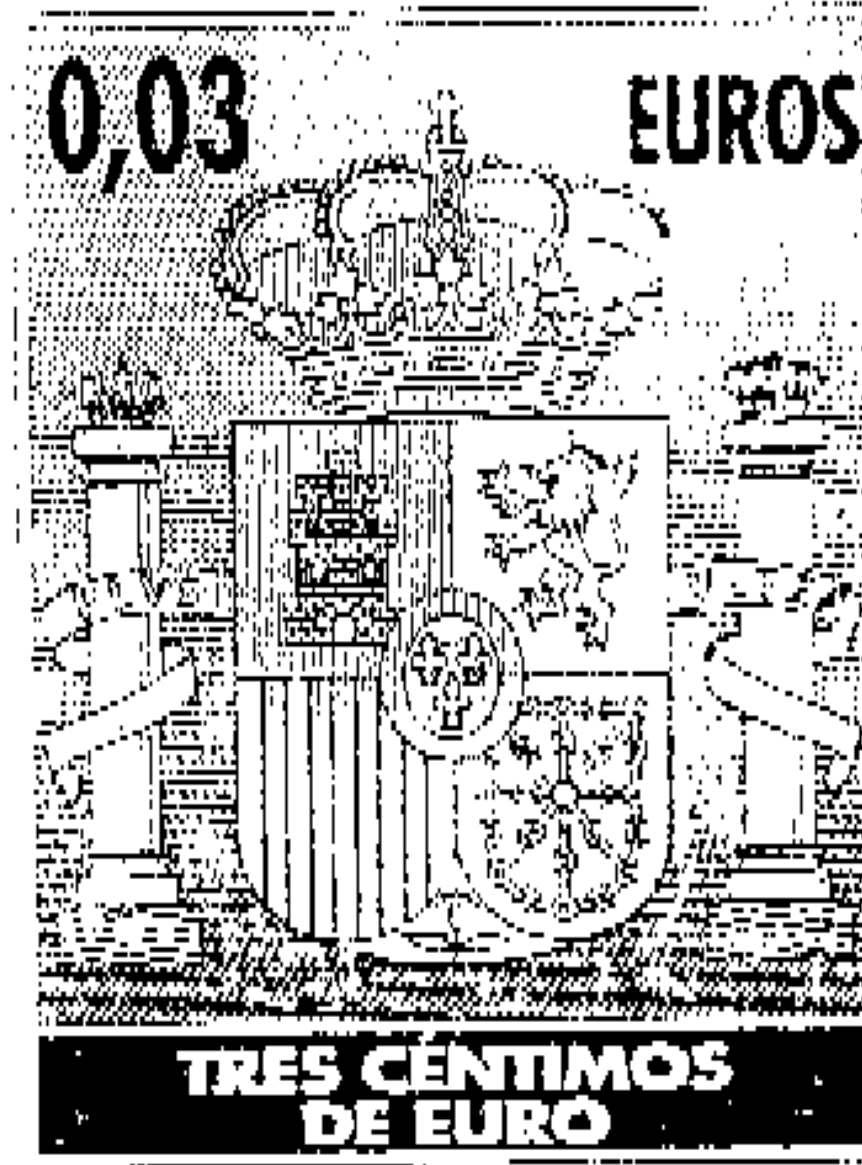
m) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

n) Indemnizaciones por Despidos

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad estaría obligada a indemnizar a sus empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 2005, la Dirección de la Sociedad considera que no se van a producir situaciones anormales de despido en el futuro, por lo que el Balance de Situación adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.



011453191

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

10

o) Provisiones para Riesgos y Gastos

Cuando para una determinada participación, la provisión por depreciación de cartera calculada de acuerdo lo indicado con la Nota 4-d.1) sea superior al valor de coste de adquisición de dicha participación, la Sociedad procede a provisionar la diferencia en este epígrafe del balance de situación.

La provisión para responsabilidades corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o el pago.

p) Trabajos Efectuados por la Empresa para el Inmovilizado

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado, que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales y de mano de obra.

El destino de los mismos efectuado durante el ejercicio 2005, ha sido Gastos de Investigación y Desarrollo y Aplicaciones Informáticas (ver Nota 6).

q) Impuesto sobre Sociedades

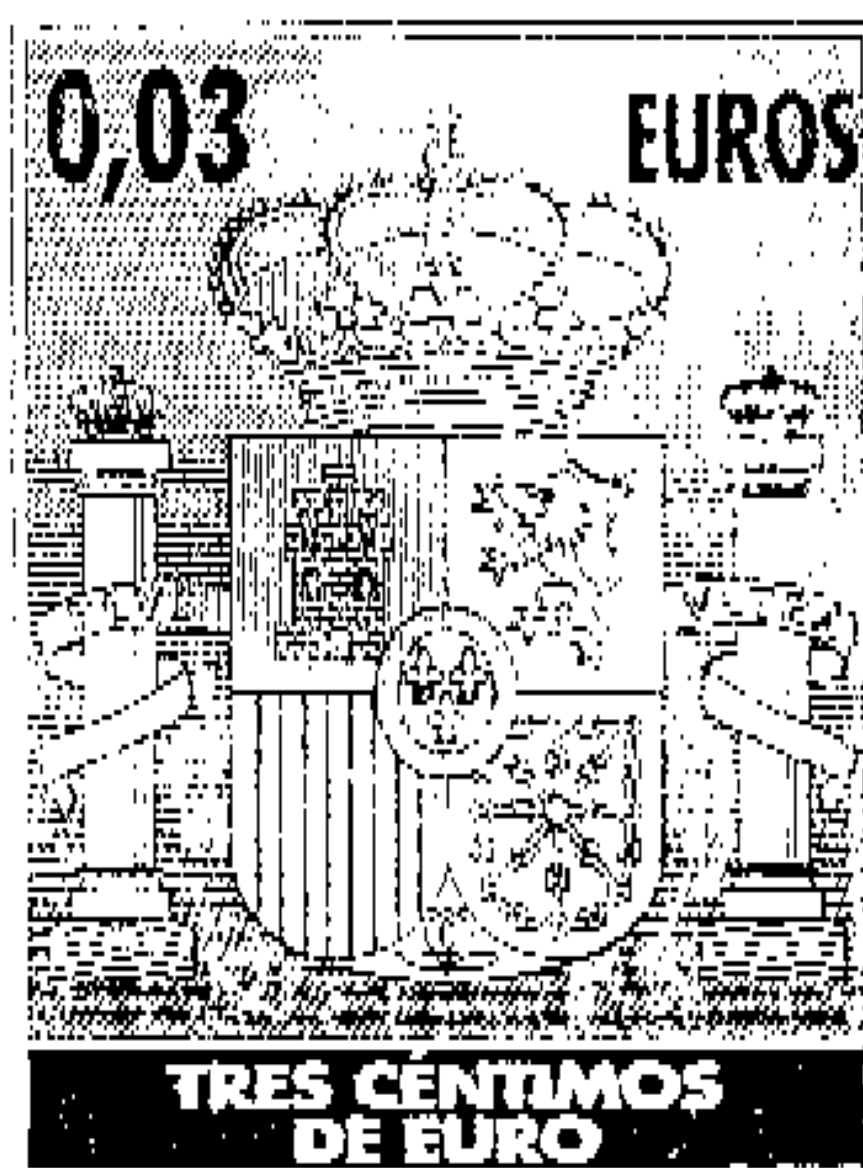
El ingreso por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del Balance de Situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2005, han sido efectuados por parte de la Dirección de la Sociedad los cálculos necesarios para determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado (Nota 19).

r) Medioambiente

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto.

Los activos de naturaleza medioambiental se contabilizan en las correspondientes partidas de inmovilizado, según las normas de valoración indicadas en la nota 4-c. Las provisiones por gastos de naturaleza medioambiental se reconocen cuando son probables y los gastos correspondientes se incluyen en la cuenta de "Otros gastos de explotación" y se contabilizan tan pronto como son conocidos.



011453192

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

11

NOTA 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/04	Adiciones	Amortización	Saneamiento	31/12/05
Gastos de primer establecimiento	35.497	-	(18.594)	-	16.903
Gastos de ampliación de capital	2.152.417	17.705	(408.181)	(27.726)	1.734.215
	2.187.914	17.705	(426.775)	(27.726)	1.751.118

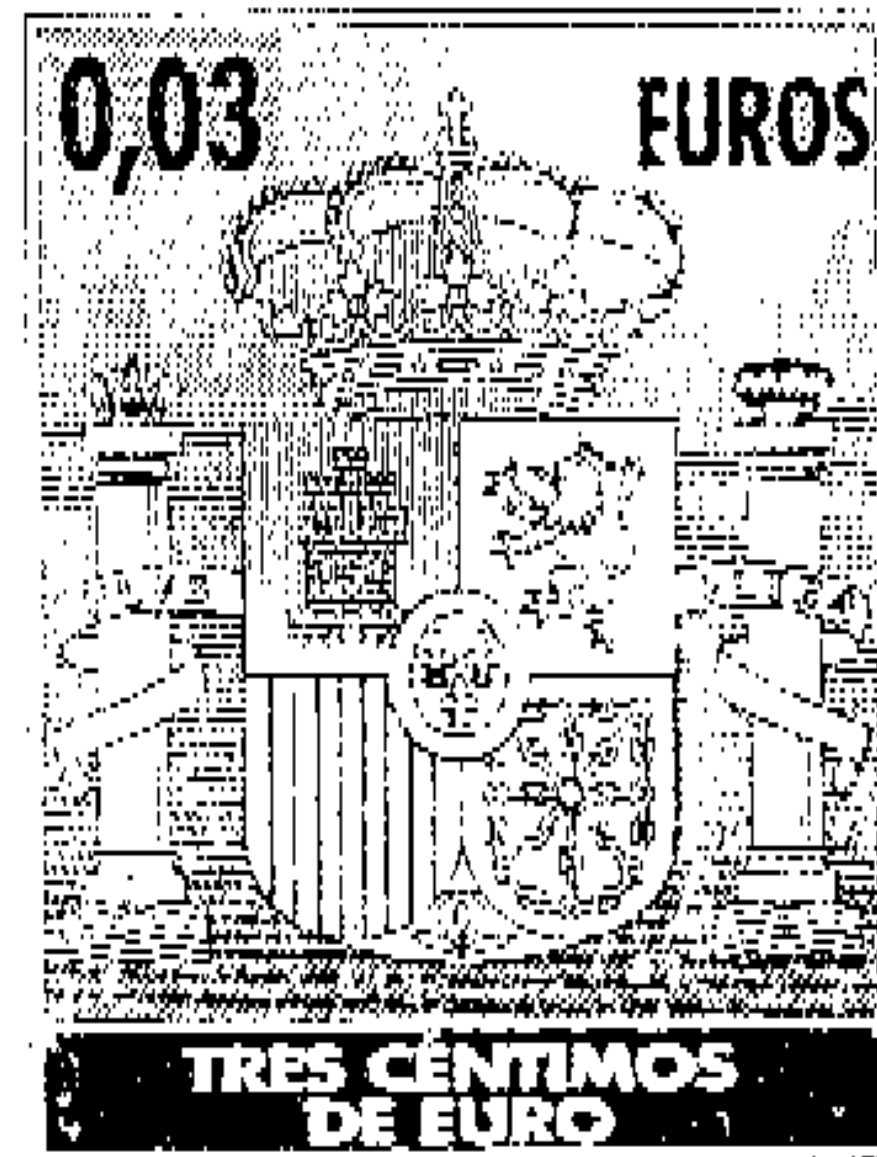
NOTA 6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/04	Altas	31/12/05
Gastos de investigación y desarrollo:			
Coste	4.413.937	644.328	5.058.265
Amortización Acumulada	(2.585.092)	(659.891)	(3.244.983)
	1.828.845	(15.563)	1.813.282
Propiedad Industrial:			
Coste	62.971	-	62.971
Amortización Acumulada	(16.173)	(21.123)	(37.296)
	46.798	(21.123)	25.675
Aplicaciones Informáticas:			
Coste	4.464.800	93.607	4.558.407
Amortización Acumulada	(3.257.753)	(470.604)	(3.728.357)
	1.207.047	(376.997)	830.050
Inmovilizado en curso:			
Coste	-	25.000	25.000
	-	25.000	25.000
Total:			
Coste	8.941.708	762.935	9.704.643
Amortización Acumulada	(5.859.018)	(1.151.618)	(7.010.636)
Inmovilizado Inmaterial, Neto	3.082.690	(388.683)	2.694.007

Conforme se indica en la Nota 4.b, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado inmaterial al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. El efecto bruto de la actualización de balances no fue significativo.

Al 31 de diciembre de 2005, el valor de coste de los elementos totalmente amortizados y en uso asciende a 2.105.117,73 euros.



011453193

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

12

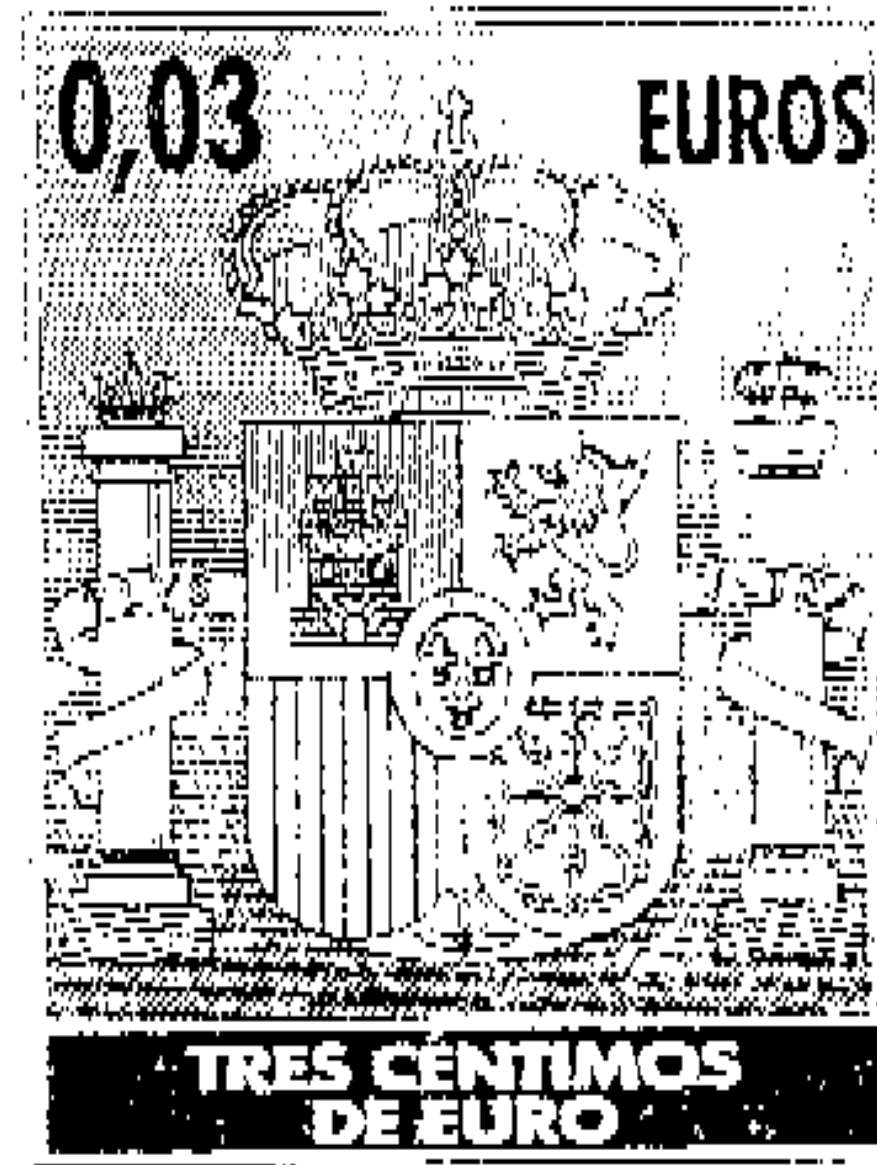
NOTA 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/04	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/05
Terrenos y bienes naturales:					
Coste	36.373	-	-	-	36.373
	36.373	-	-	-	36.373
Construcciones:					
Coste	66.528	-	-	-	66.528
Amortización Acumulada	(27.752)	(1.996)	-	-	(29.748)
	38.776	(1.996)	-	-	36.780
Instalaciones técnicas:					
Coste	2.794.494	55.100	(33.056)	31.127	2.847.665
Amortización Acumulada	(1.813.685)	(184.926)	17.683	-	(1.980.928)
	980.809	(129.826)	(15.373)	31.127	866.737
Maquinaria:					
Coste	37.018.588	1.254.345	(2.084.909)	247.677	36.435.701
Amortización Acumulada	(26.628.442)	(1.880.641)	1.552.361	-	(26.956.722)
	10.390.146	(626.296)	(532.548)	247.677	9.478.979
Utilaje:					
Coste	2.308.484	201.065	(93.187)	17.658	2.434.020
Amortización Acumulada	(1.431.490)	(303.315)	34.173	-	(1.700.632)
	876.994	(102.250)	(59.014)	17.658	733.388
Otras instalaciones:					
Coste	11.965.658	63.191	-	-	12.028.849
Amortización Acumulada	(6.999.504)	(742.044)	-	-	(7.741.548)
	4.966.154	(678.853)	-	-	4.287.301
Mobiliario:					
Coste	500.536	60.070	(661)	6.620	566.565
Amortización Acumulada	(329.998)	(32.117)	441	-	(361.674)
	170.538	27.953	(220)	6.620	204.891
Equipos proceso de información:					
Coste	2.887.662	75.892	-	-	2.963.554
Amortización Acumulada	(2.586.448)	(82.112)	-	-	(2.668.560)
	301.214	(6.220)	-	-	294.994
Elementos de transporte:					
Coste	85.555	400	-	-	85.955
Amortización Acumulada	(68.543)	(4.210)	-	-	(72.753)
	17.012	(3.810)	-	-	13.202
Otro inmovilizado material:					
Coste	2.174.585	-	(68.589)	-	2.105.996
Amortización Acumulada	(2.186.787)	-	68.589	-	(2.118.198)
	(12.202)	-	-	-	(12.202)
Anticipos e inmovilizado en curso	942.290	3.390.781	(2.241.921)	(303.082)	1.788.068
Total:					
Coste	60.780.753	5.100.844	(4.522.323)	-	61.359.274
Amortización Acumulada	(42.072.649)	(3.231.361)	1.673.247	-	(43.630.763)
Inmovilizado Material, Neto	18.708.104	1.869.483	(2.849.076)	-	17.728.511

El inmovilizado material de la Sociedad se encuentra afecto a la explotación y se encuentra debidamente cubierto contra cualquier tipo de riesgo.

Las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio, realizadas al amparo de leyes de actualización, ascienden a 97.154 euros. El efecto de tales revalorizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio es de 5.226 euros.



011453194

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

13

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

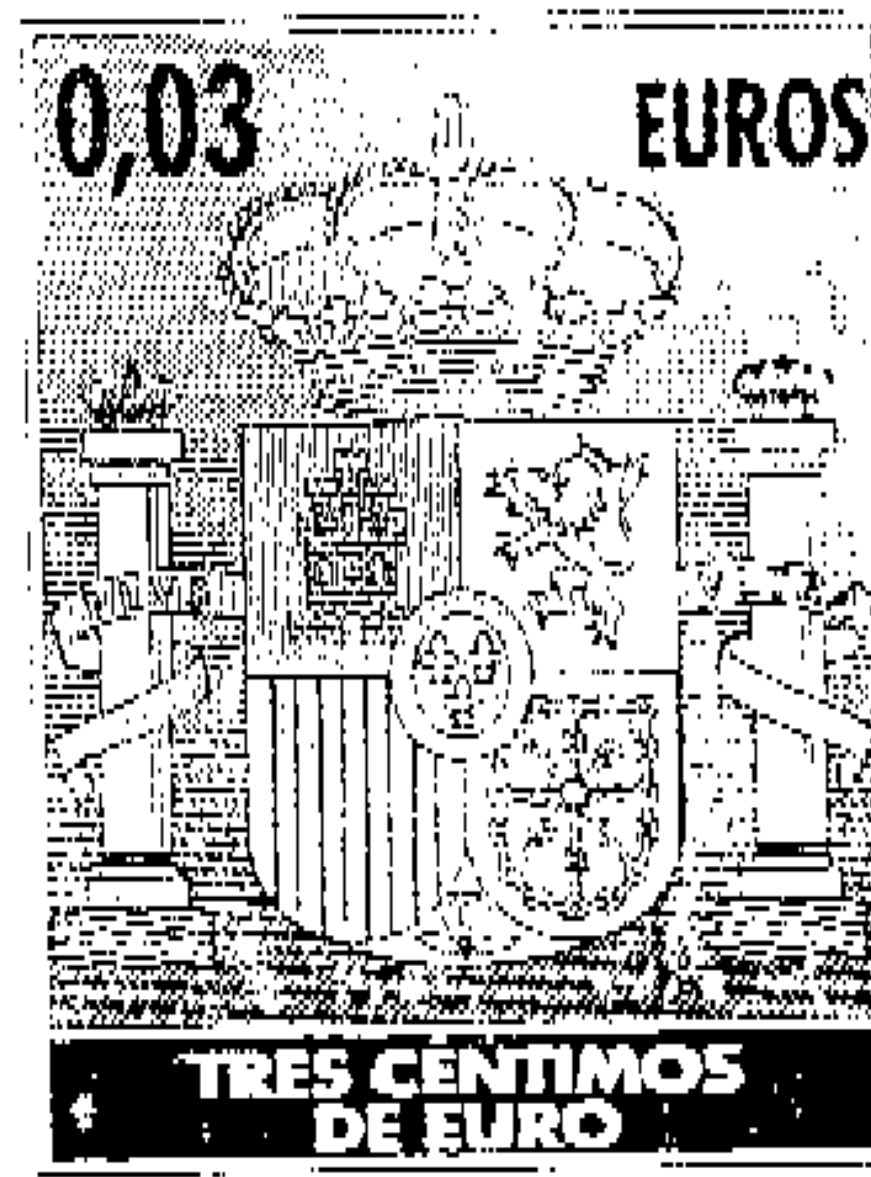
El desglose, por epígrafes, de los activos que, al 31 de diciembre de 2005, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

	Euros
Instalaciones técnicas	611.040
Maquinaria	16.212.021
Utillaje	1.077.785
Otras instalaciones	3.232.536
Mobiliario	212.023
Equipos informáticos	2.605.604
Elementos de transporte	71.471
Otro inmovilizado material	1.584.634
	25.607.114

NOTA 8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/04	Altas	Bajas	31/12/05
Empresas del Grupo:				
Participaciones	91.867.041	4.243.279	(8.402.473)	87.707.847
Créditos	8.979.125	4.599.874	(6.547.458)	7.031.541
Provisión depreciación particip. Capital	(49.948.416)	(4.077.076)	13.386.472	(40.639.020)
Total Empresas del Grupo	50.897.750	4.766.077	(1.563.459)	54.100.368
Empresas Asociadas:				
Otras Inversiones Financieras:				
Inversiones en capital sin cotización	121.301	-	-	121.301
Créditos	37.183	-	(17.279)	19.904
Créditos al personal	217.370	-	(78.435)	138.935
Fianzas constituidas	311.365	572.268	-	883.633
Administraciones públicas largo plazo	11.062.590	2.797	-	11.065.387
Provisión deprec. valores negociables	(108.105)	-	-	(108.105)
Total Otras Inversiones Financieras	11.641.704	575.065	(95.714)	12.121.055
	62.539.454	5.341.142	(1.659.173)	66.221.423



011453195

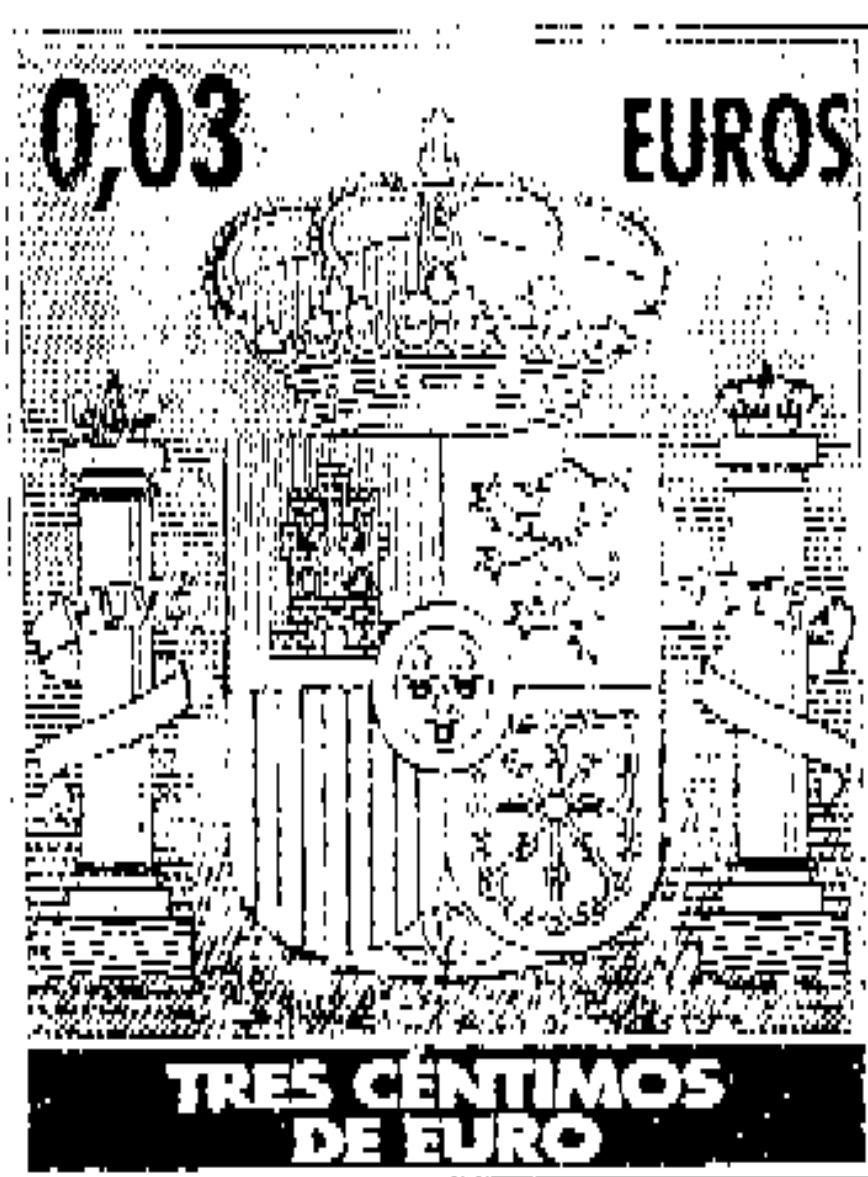
CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

14

a) Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas (datos en miles de euros)

El resumen de los fondos propios según sus cuentas anuales auditadas, así como el domicilio social y el detalle de Fondos Propios de las sociedades participadas es el que se muestra a continuación:	% Participación		Fondos Propios según el último balance disponible a 31 de diciembre de 2005					Valor Según Libros de la Participación en Capital
	Sociedad	Directa	Indirecta	Capital Social	Reservas	Resultado Extraordinario	Resultado Neto del Ejercicio	
Société Nouvelle Elastelle 17 Rue des Petis Hotels 75010 Paris France	99,99%	-	1.526	(963)	(300)	(482)	81	81
Dogi Hong-Kong Ltd Units A-C, 11 th Floor. Por Yen Building. 478 Castle Peak Road	100%	-	11	(1.841)	-	(489)	(2.319)	-
Dogi USA Inc. 1 Est 34 th Street. Suite 702, New York- 100001 EEUU	100%	-	54	(12)	-	(1)	(41)	37
Dogi UK Ltd. 10 A Portman Mansions. Chiltern St., Londres. Gran Bretaña	100%	-	4	9	-	4	17	146
Textiles Ata, S.A. de C.V. c/ Rio Mame nº 19, despacho 206, Colonia Cuathemoc, 06500 México	99,99%	-	15.515	(15.508)	(219)	(213)	(206)	-
Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V. c/ Rio Mame nº 19, despacho 206, Colonia Cuathemoc, 06500 México	58,49%	41,51%	4	(4)	-	(1)	(1)	-
Penn Elastic, Gmbh An Der Talle 20. 33102 Padeborn. Alemania	100%	-	890	14.008	128	2.027	16.925	(*)
Penn Italia, S.R.L. Via Resegone 1, 22070 Bregnano, Como. Italia	-	75%	10	306	13	(149)	167	(*)
Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd. 3 Tainpu Road, Pukou Economic & Technological Development Zone Jiangpu County. Nanjing. Jiangsu Providence. China	100%	-	44.061	(30.796)	64	1.295	14.560	(*)
Penn Philippines Inc. y Penn Philippines Export Inc. FTI Avenue Corner Electronics Avenue. FTI Complex. Taguig. Metro Manila. Filipinas	100%	-	10.416	2.581	267	(1.389)	11.608	(*)
Penn Philippines Export Inc. Laguna International Industrial Park. Star Avenue, Barangay Mamplasan. Biñan, Laguna. Filipinas	-	100%	-	-	-	-	-	(*)
Laguna Realty Corporation FTI Avenue Corner Electronics Avenue. FTI Complex. Taguig. Metro Manila. Filipinas	80%	-	-	1.378	-	28	1.406	(*)
Penn Asia Co. Ltd. y Jareeporn Pranita Co. Ltd 468 Soi Klongkae. Moo 2 Setthakij Road. Omnoi, Fratuban. Samutprakarn 74130. Tailandia	50%	-	7.688	2.507	-	618	10.813	(*)
Jareeporn Pranita Co. Ltd. 302 Moo2. Sokhapiban. Omnoi, Kratuban. Samutsakorn 74130. Tailandia	50%	-	-	-	-	-	-	(*)



011453196

CLASE 8.^aCuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005 15

(*) En el ejercicio 2001 la Sociedad adquirió participaciones en el capital social de las sociedades Penn Elastic GmbH, Penn Italia, s.r.l., Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd, (antes Penn Fabrics Jiangsu Co. Ltd), Penn Asia Co. Ltd, Jareeporn Pranita Co. Ltd, Laguna Realty Corporation, Penn Philippines Inc. y Penn Philippines Export Inc. en los porcentajes que se detallan anteriormente, pagándose un precio total por dichas adquisiciones de 52,9 millones de euros. Adicionalmente, la Sociedad registró como mayor valor de las participaciones, los gastos derivados de dicha operación por un total de 5,1 millones de euros. Considerando que la operación de compra se efectuó de forma global para todas las sociedades, la evaluación de su valoración en comparación con el valor teórico contable se efectúa también de forma conjunta. Durante el ejercicio 2005, la sociedad ha adquirido el 5,6% del capital social de la sociedad Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd (antes Penn Fabrics Jiangsu Co. Ltd), por importe de 710 miles de euros, quedando la participación financiera en esta sociedad al cierre del ejercicio en un 100%. A 31 de diciembre de 2005, el valor según libros de dichas participaciones asciende a 46.805 miles de euros.

Todas las sociedades mencionadas anteriormente se dedican a la producción y/o comercialización de tejidos, excepto Jareeporn Pranita Co. Ltd y Laguna Realty Corporation, cuya actividad principal es la explotación de patrimonios inmobiliarios.

La Sociedad con el objeto de reestablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad filial francesa Societé Nouvelle Elastelle ha realizado en el ejercicio 2005 una aportación para compensar pérdidas de ejercicios anteriores, instrumentada a través de una condonación parcial de deuda por importe de 3.533.533 euros que ha sido totalmente provisionada (Nota 21.f).

Durante el ejercicio 2005, se ha liquidado la sociedad Dogi Holding B.V., traspasándose la totalidad de sus activos y pasivos a la Sociedad. El efecto en la Cuenta de Resultados de la Sociedad por dicha liquidación ha ascendido a un beneficio de 227.300 euros contabilizados en el epígrafe de resultados extraordinarios y a un gasto de 160.247 euros contabilizado en el epígrafe "Variación de provisiones de la cartera de control" de la Cuenta de Resultados adjunta (Nota 21.f.).

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad ha procedido a retroceder provisión de cartera en 4.440 miles de euros, que se han contabilizado en el epígrafe de "Variación de las provisiones de la cartera de control" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 21.f).

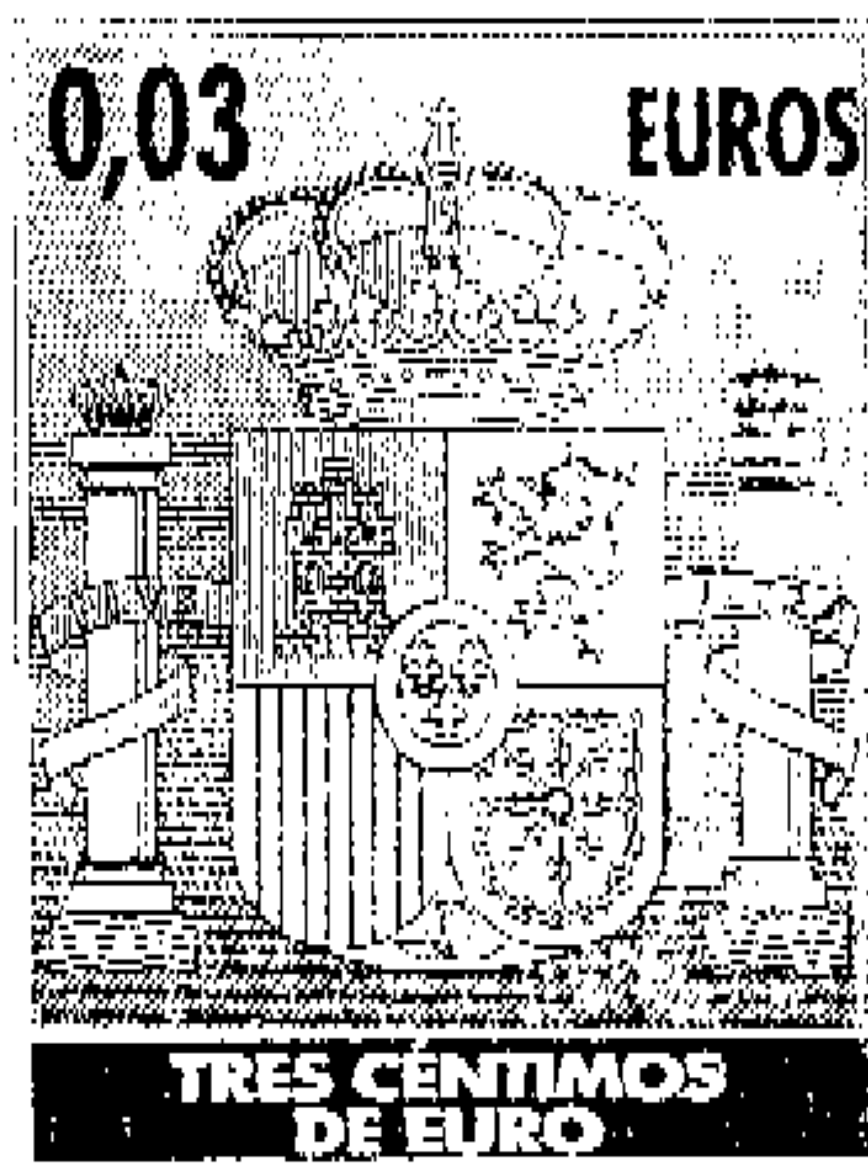
La diferencia entre la depreciación contabilizada a través de la sociedades filiales Dogi Hong-Kong, Ltd., Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V. y Textiles Ata, S.A. de C.V. y el valor en libros de dichas sociedades se ha contabilizado en el epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" del largo plazo del balance de situación adjunto por un total de 2.526 miles de euros, correspondiendo 967 miles de euros a gasto del ejercicio (Notas 14 y 21.f).

El detalle de los dividendos recibidos durante el ejercicio 2005 por parte de sociedades del grupo, es el siguiente:



Penn Asia Co. Ltd.

241.388



011453197

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

16

b) Créditos a Empresas del Grupo

Los créditos a empresas del grupo se indican a continuación:

	Euros
Textiles Ata, S.A. de C.V.	286.865
Dogi USA Inc.	56.669
Dogi Hong-Kong Limited	4.240.457
Dogi UK Limited	238.090
Penn Philipinas	2.209.460
	7.031.541

Los intereses devengados han sido incluidos en el principal de los préstamos a 31 de diciembre de 2005.

NOTA 9. ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad posee 102.957 acciones propias, que representan el 0,45% del capital social, adquiridas por un precio promedio de adquisición de 4,75 euros por acción.

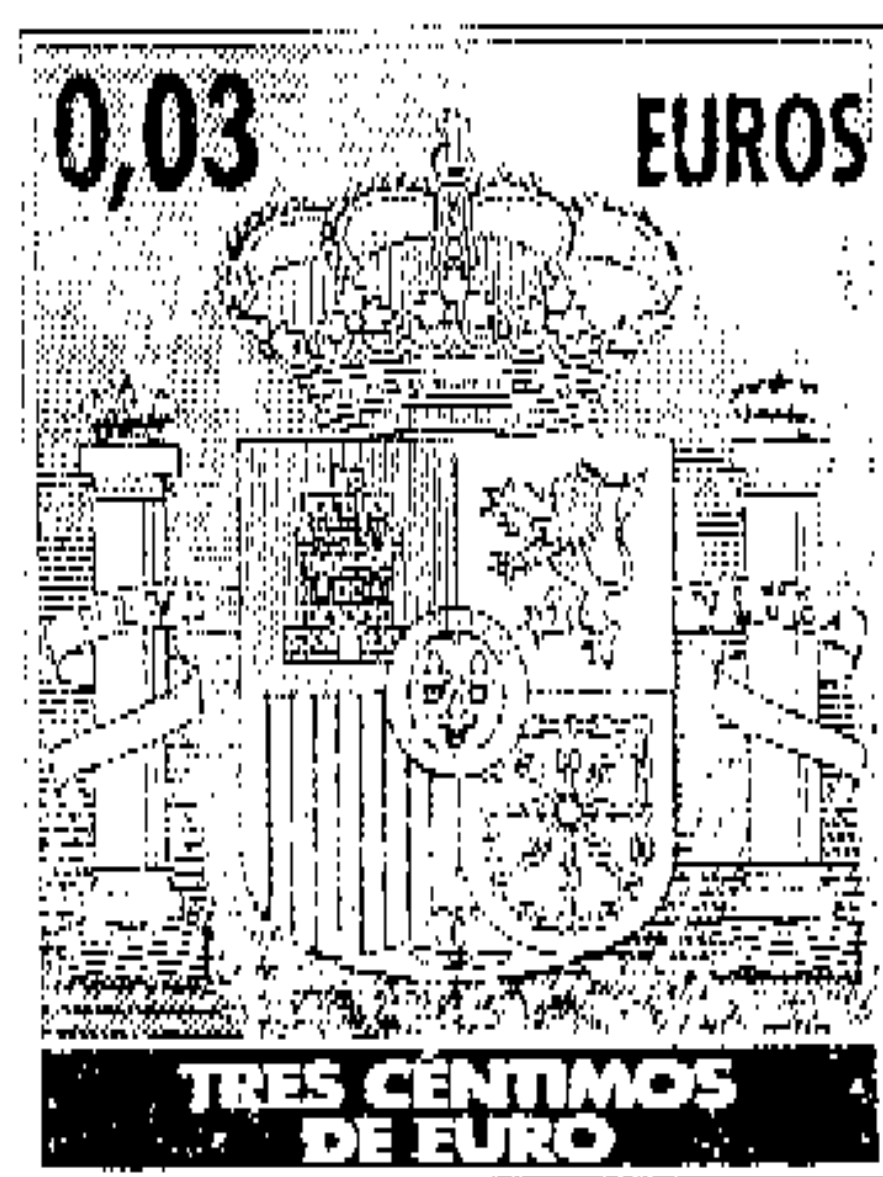
El movimiento de las acciones propias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31/12/04	226.822
Enajenaciones del ejercicio	(23.740)
Saldo al 31/12/05	203.082

NOTA 10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento correspondiente a los gastos a distribuir en varios ejercicios es el siguiente, en euros:

Tipo de Gasto	31/12/04	Adiciones	Imputaciones a Gastos	31/12/05
De formalización de deudas	1.461.525	48.000	(419.668)	1.089.857
Por intereses diferidos	411.899	36.814	(84.430)	364.283
	1.873.424	84.814	(504.098)	1.454.140



011453198

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

17

Se incluye en este epígrafe la periodificación de la comisión de apertura y renegociación del Préstamo Sindicado suscrito por la Sociedad en el ejercicio 2001 (Nota 15), la cual se imputa a resultados de manera lineal según los años de duración del Préstamo, así como el recargo a pagar a la Seguridad Social por el impago de la cuota patronal desde diciembre de 2003 hasta agosto de 2004, el cual se imputará a resultados de manera lineal en el mismo plazo del aplazamiento concedido (Notas 16 y 19).

NOTA 11. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

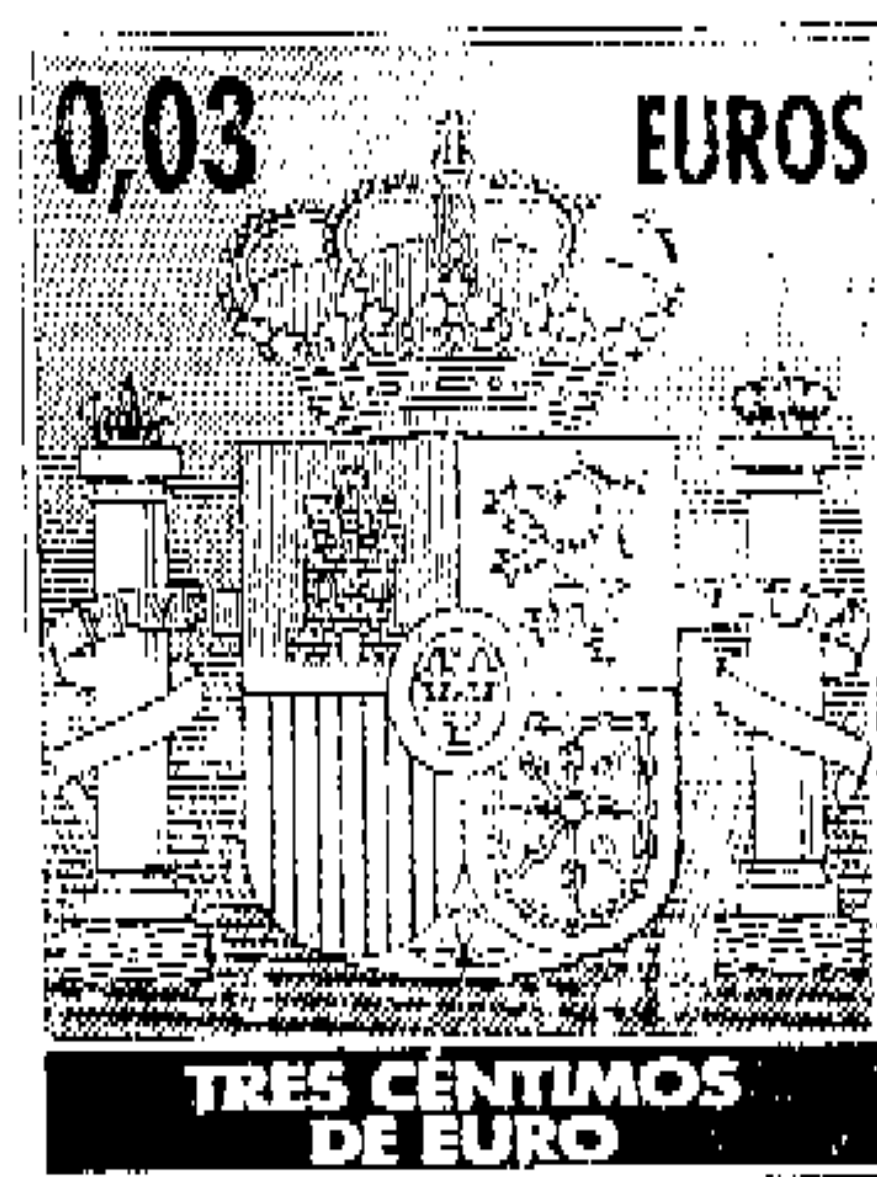
	Euros
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.066.461
Productos en curso y semiterminados	5.187.174
Productos terminados	18.840.696
	29.094.331
Provisión por depreciación	(8.012.159)
	21.082.172

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31/12/04	7.980.145
Dotación a la provisión de existencias	32.014
Saldo al 31/12/05	8.012.159

No existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas u otras razones análogas.

Estos activos se hallan debidamente cubiertos ante todo tipo de riesgo industrial, mediante la contratación de las correspondientes pólizas de seguros.



011453199

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

18

NOTA 12. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/04	Altas	Bajas	31/12/05
Empresas del Grupo:				
Créditos	7.836.122	17.566	(7.853.688)	-
Intereses	275.486	-	(275.486)	-
Total Empresas del Grupo	8.111.608	17.566	(8.129.174)	-
Otras Inversiones:				
Créditos	-	299.805	(18.548)	281.257
Imposiciones a corto plazo	25.131.952	872.558.364	(886.244.052)	11.446.264
Fianzas	9.227	-	-	9.227
Depósitos	453.601	1.143.497	(1.060.552)	536.546
Total Otras Inversiones	25.594.780	874.001.666	(887.323.152)	12.273.294
	33.706.388	874.019.232	(895.452.326)	12.273.294

La totalidad del saldo de la cuenta de "Imposiciones a corto plazo" corresponde a depósitos a plazo fijo que la Sociedad tiene contraídos con diferentes entidades financieras con un tipo de interés que varía en función de las renovaciones que se van realizando durante el ejercicio.

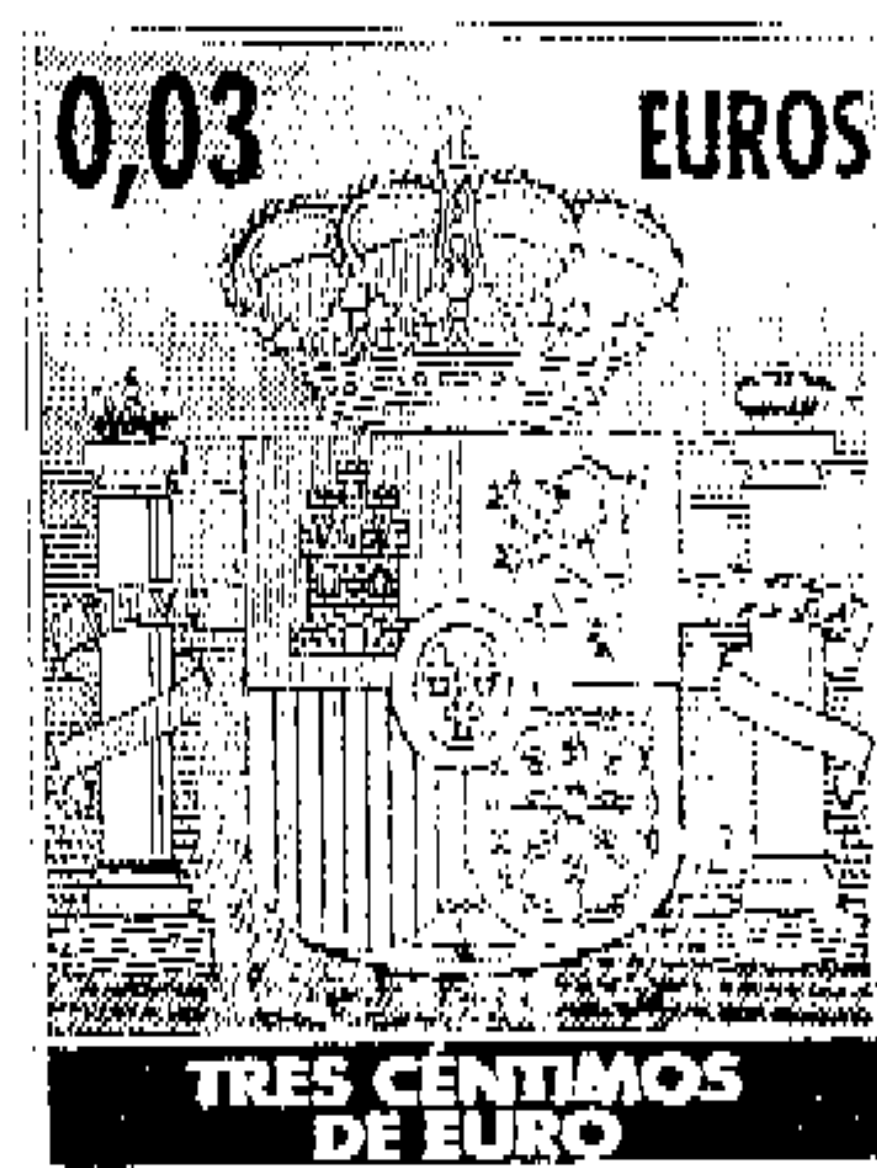
NOTA 13. FONDOS PROPIOS

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente, en euros:

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Pérdidas y Ganancias	Total
Saldo al 31/12/04	13.691.250	45.462.500	1.258.548	13.148.653	(20.671.994)	(6.647.228)	46.241.729
Distribución del resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	(6.647.228)	6.647.228	-
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	383.845	383.845
Saldo al 31/12/05	13.691.250	45.462.500	1.258.548	13.148.653	(27.319.222)	383.845	46.625.574

Capital Social

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



011453200

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

19

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

	Participación directa	Participación indirecta (1)	Participación total
D. Josep Domènech	24,318%	24,780%	49,098%

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

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

Prima de Emisión

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

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.

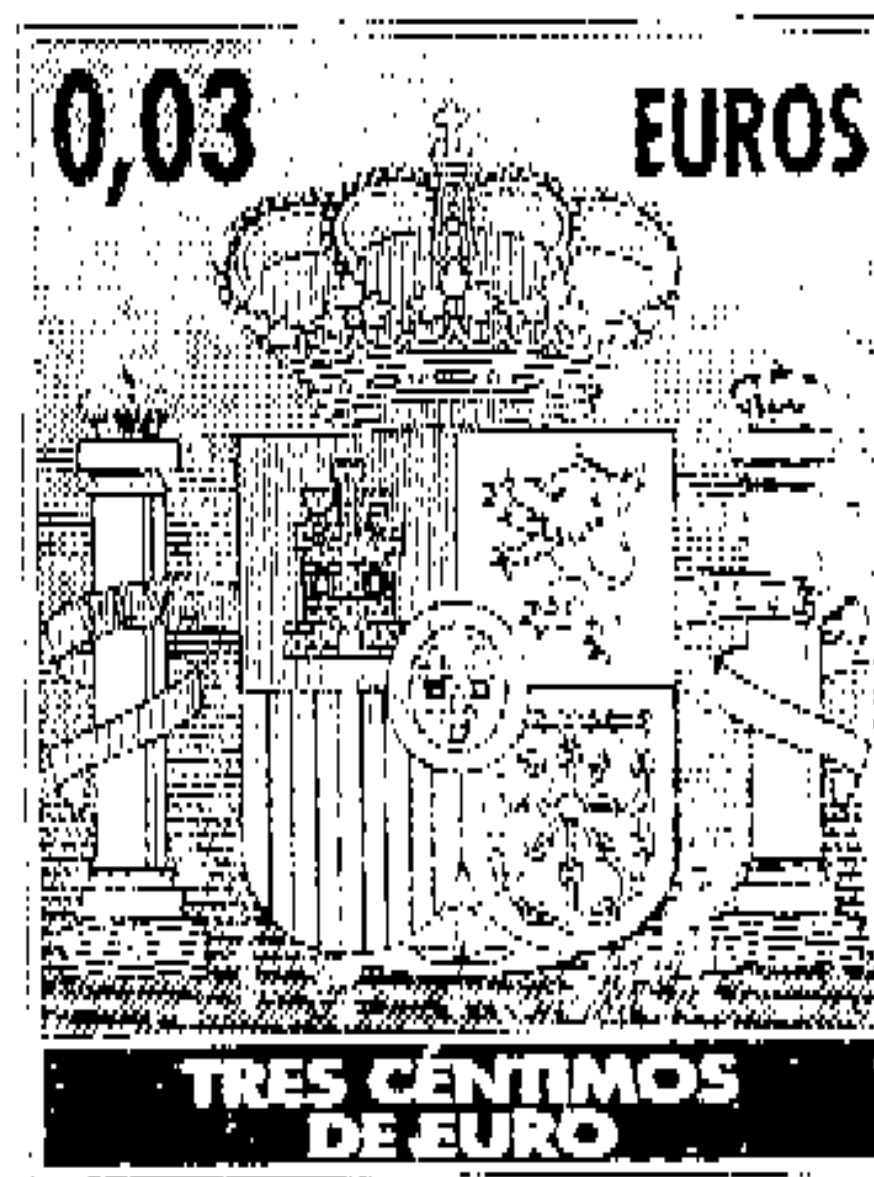
Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	Euros
Reserva legal	1.081.822
Reservas para acciones propias	489.639
Reservas voluntarias	11.577.192
	13.148.653

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 2005, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.



011453201

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

20

Reserva por Acciones Propias

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

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

Otras Reservas no Disponibles

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y los gastos de investigación y desarrollo no hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias, 3.564 miles de euros, son indisponibles.

NOTA 14. OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de estas provisiones durante el ejercicio 2005 se indica a continuación, en euros:

Tipo de Provisión	Saldo al 31/12/04	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31/12/05
Para riesgos y gastos a largo plazo	7.413.104	1.128.076	(6.015.467)	2.525.713
Para responsabilidades	-	155.000	-	155.000
	7.413.104	1.283.076	(6.015.467)	2.680.713

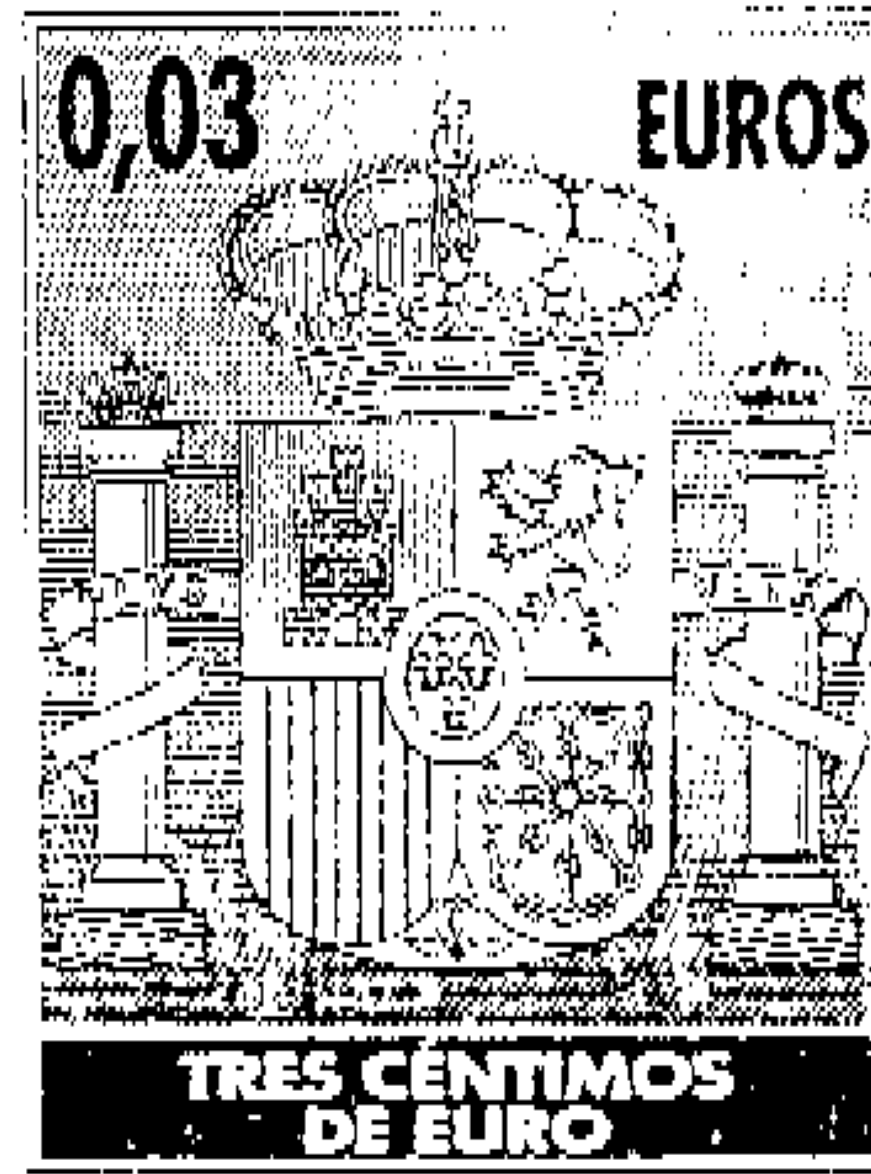
La Provisión para riesgos y gastos a largo plazo corresponde a la diferencia entre la depreciación contabilizada a través de las sociedades filiales Dogi Hong-Kong Ltd., Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V. y Textiles Ata, S.A. de C.V. y el valor en libros de dichas sociedades.

La disminución por importe de 6.015.467 euros corresponde a la liquidación de la sociedad Dogi Holding, B.V. (Nota 8).

NOTA 15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El resumen de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 se indica a continuación, en euros:

	A Corto Plazo	A Largo Plazo	Total
Préstamos	12.395.194	38.061.765	50.456.959
Pólizas de crédito	8.497.623	-	8.497.623
Efectos descontados	15.614.554	-	15.614.554
Deudas por intereses	75.555	-	75.555
	36.582.926	38.061.765	74.644.691



011453202

CLASE 8.^a

FOLIO 1453202

Préstamos

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

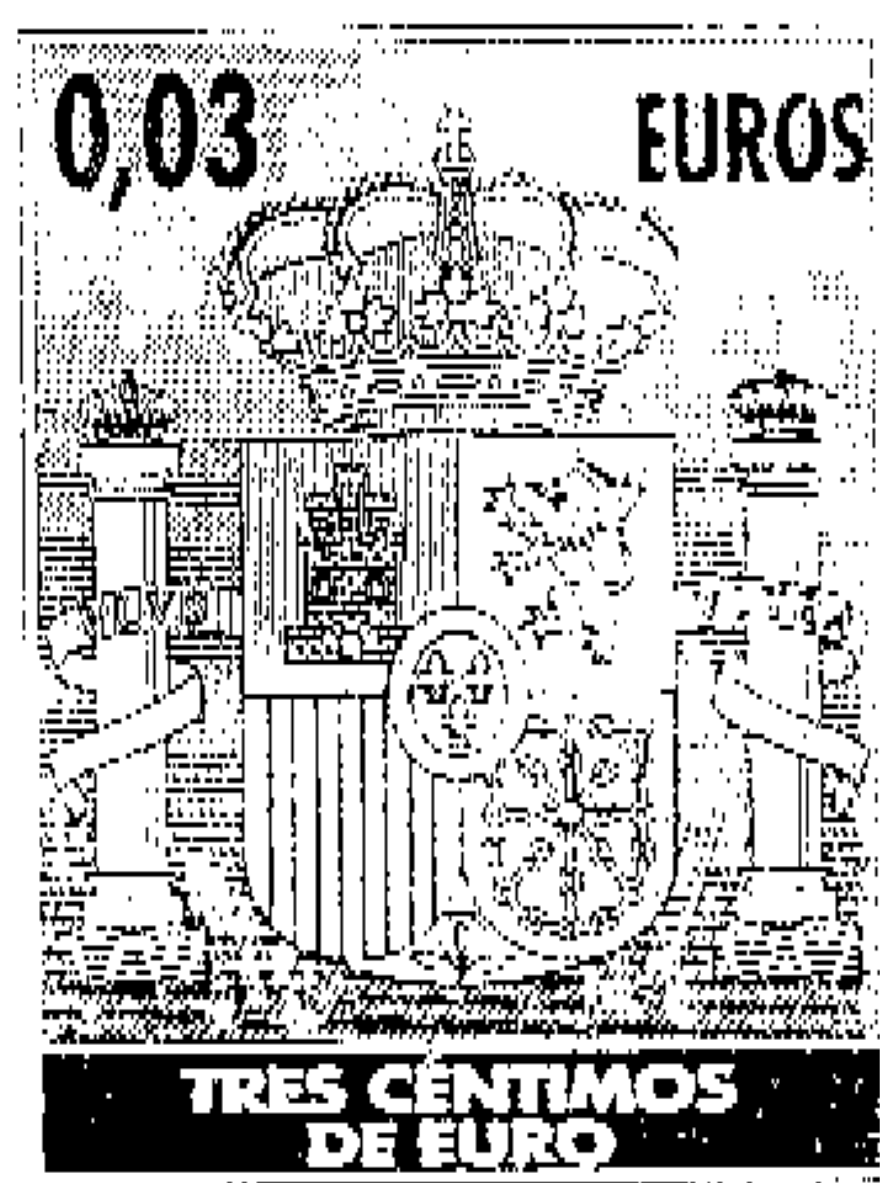
Entidad	Tipo de Interés	Último Vencimiento	Divisa	Importe Inicial	Pendiente al Cierre
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	-	31/12/2012	Euros	434.700	434.700
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	-	31/08/2006	Euros	764.487	194.728
Institut Català de Fiances	4,375%	30/05/2009	Euros	3.000.000	1.993.845
Préstamo Sindicado	4,375% (Euros) 6,25% (Dólares)	30/05/2009	Euros / Dólares	90.000.000	47.833.686
					50.456.959

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

Dentro de los acuerdos del Préstamo Sindicado, se incluye la obligación de cumplir con una serie de ratios financieros, tener cubierto un mínimo del 50% del importe dispuesto con contratos de derivados financieros que aseguren el riesgo de tipo de interés, así como coberturas de tipo de cambio en este sentido. Para cubrir los riesgos de tipos de interés de la deuda vigente, se ha realizado contratos de permutas financiera. Los riesgos de tipo de cambio tanto para el tramo en dólares USA del Préstamo Sindicado como para los cobros en dicha moneda previstos por exportaciones, están cubiertos mediante contratos de seguro de cambio a plazo, permutas financieras de tipo de cambio y opciones

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

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



011453203

CLASE 8.ª

C. 81.1.1.1.1

Con fecha 23 de enero de 2003 y con fecha 28 de mayo de 2004, la Sociedad y las entidades acreditantes firmaron sendos contratos de novación modificativa del Préstamo Sindicado firmado inicialmente. En la primera novación del Préstamo Sindicado de fecha 23 de enero de 2003, se constituyó una hipoteca sobre los inmuebles de la fábrica en El Masnou (Barcelona), donde la Sociedad desarrolla su actividad fabril, propiedad del accionista de referencia. En la segunda novación de fecha 28 de mayo de 2004, las Entidades Acreditantes autorizaron la venta de los mismos inmuebles con la condición que los fondos procedentes de la venta se destinará íntegramente al pago del Préstamo Sindicado. Con fecha de 17 de junio de 2004, los inmuebles fueron vendidos a un tercero por 24 millones de euros, de los cuales 18 millones corresponden al pago al contado en dicha fecha y 6 millones al pago aplazado en el momento de desalojo por parte de la Sociedad, que está previsto que se lleve a cabo en un plazo de cuatro años y medio, esto es, antes del mes de enero de 2009. El mismo día 17 de junio, el nuevo propietario de los inmuebles firmó un contrato de arrendamiento con Bolquet, S.L., sociedad patrimonial del accionista de referencia y a su vez, las subarrendó a la Sociedad con un alquiler mensual de 117 miles de euros. El plazo de arrendamiento y subarrendamiento es de cuatro años y medio que podrán extenderse nueve meses más, si a los cuatro años y medio se hubiera iniciado el desalojo de los inmuebles.

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

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

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

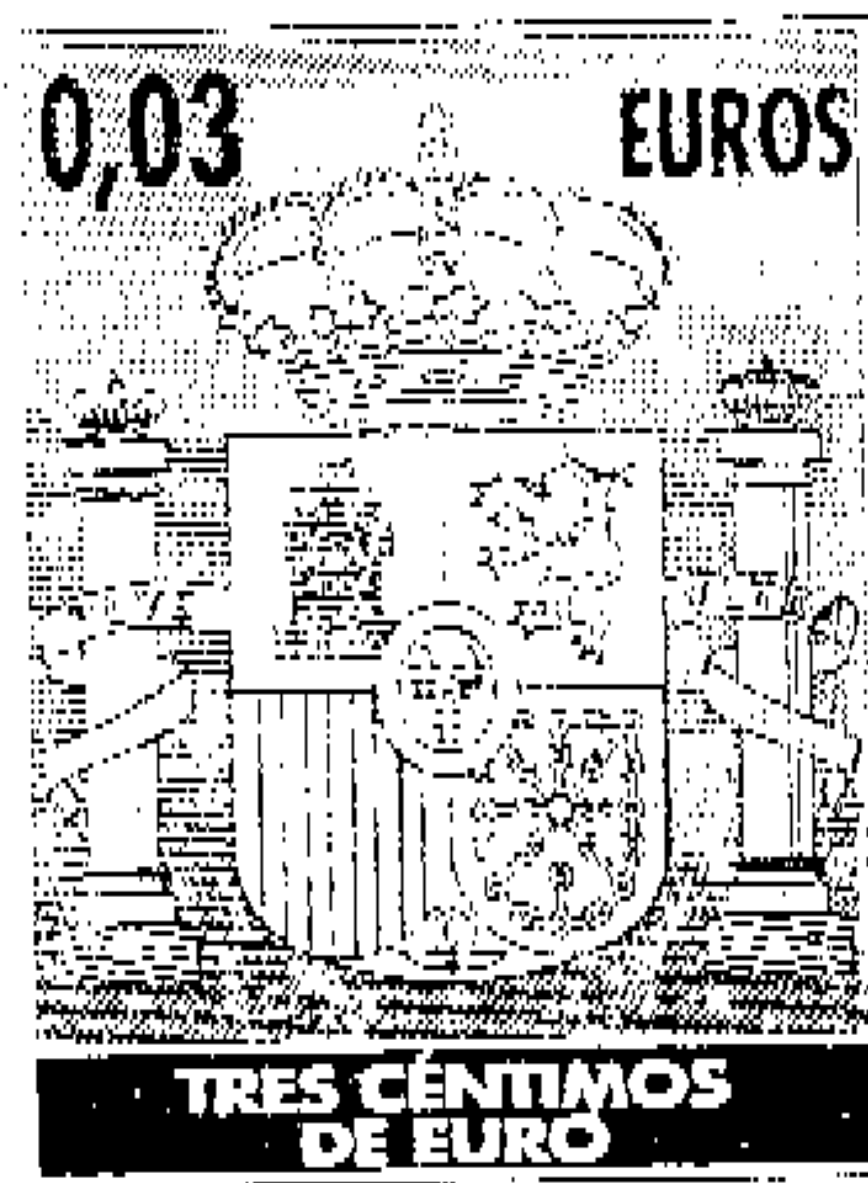
Pólizas de Crédito

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

Entidad	Vencimiento	Tipo de Interés	Divisa	Límite	Importe Dispuesto
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	31/10/2006	Euribor 30+1,25%	Euros	7.500.000	6.841.712
Deutsche Bank	17/04/2006	Euribor 30+1%	Euros	3.000.000	1.655.911
				10.500.000	8.497.623

Líneas de Descuento de Efectos

Al 31 de diciembre de 2005, el límite de las líneas de descuento de efectos asciende a 18.000.000 euros, de las cuales el importe dispuesto asciende a 15.614.554 euros.



011453204

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

23

Vencimientos de las Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

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

Vencimiento	Euros
2007	12.188.966
2008	11.339.010
2009	14.333.209
2010	66.860
2011	66.860
2012	66.860
	38.061.765

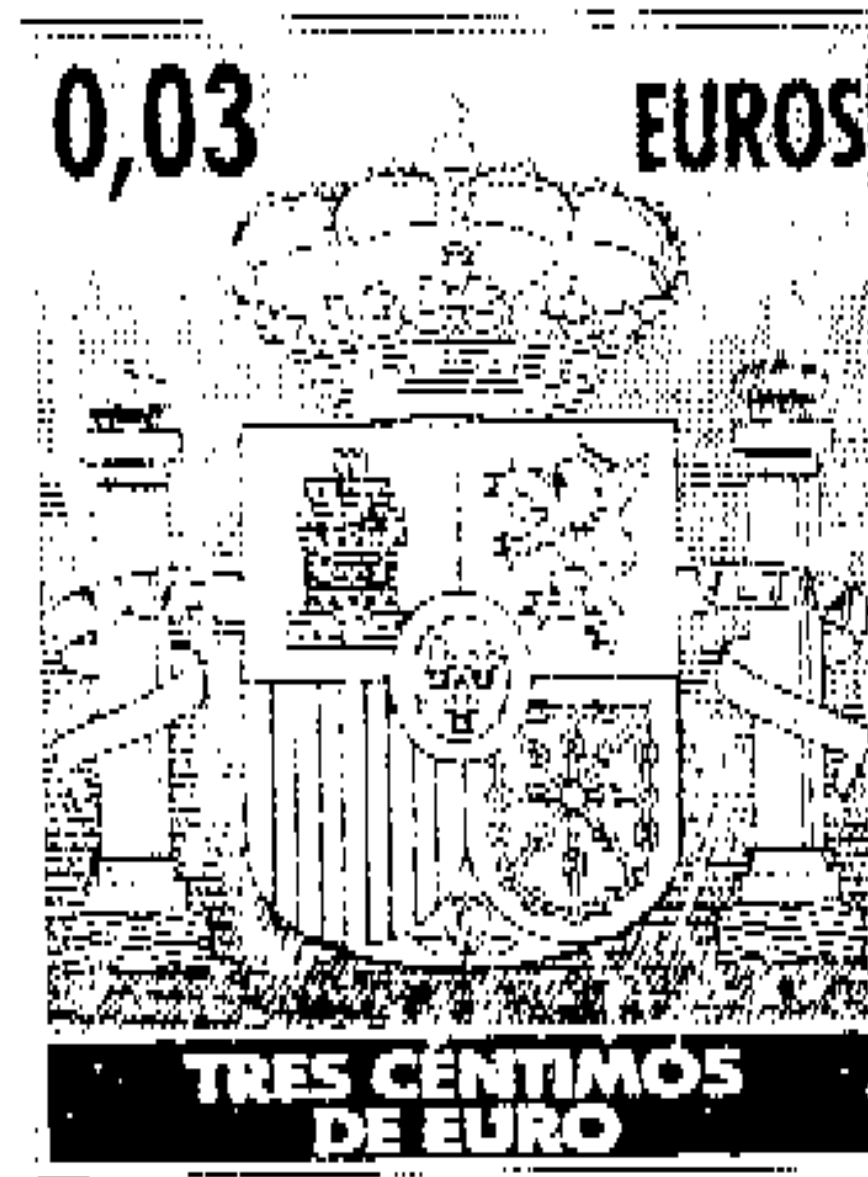
NOTA 16. OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

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

	Euros
Préstamos recibidos	12.337.929
Deuda Seguridad Social (Nota 19)	1.967.385
Intereses	524.080
	14.829.394

Los préstamos recibidos corresponden básicamente al préstamo otorgado por el accionista mayoritario a través de la sociedad patrimonial que era propietaria de los terrenos en los que se ubica la fábrica de El Masnou. Dicho préstamo tiene un vencimiento en 2009 y devenga un tipo de interés de mercado.

El reembolso de dicho préstamo está condicionado al reembolso total del Préstamo Sindicado.



011453205

CLASE 8.^a

CANTIDAD

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

24

NOTA 17. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO

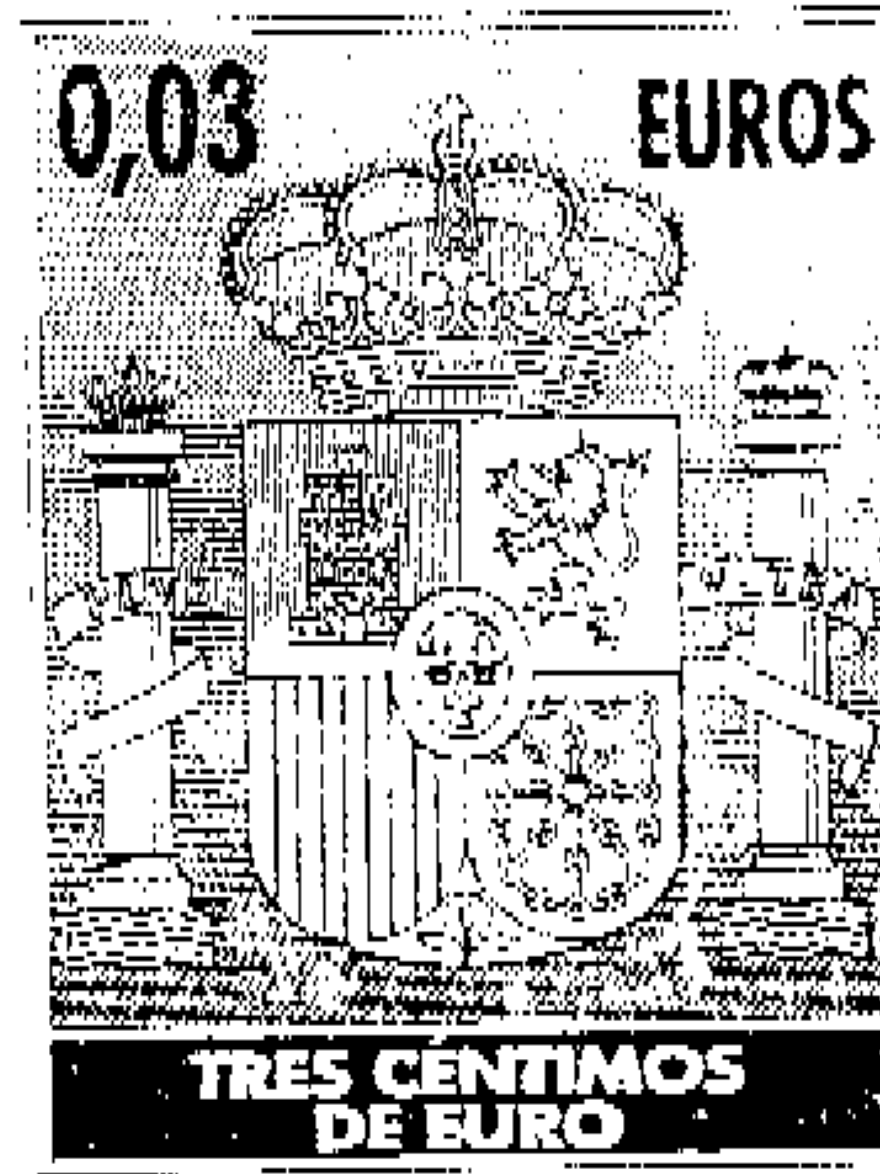
El detalle de los saldos a cobrar y a pagar mantenidos con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente, en euros.

	A Cobrar	A Pagar
A Largo Plazo:		
Textiles Ata, S.A. de C.V.	286.865	-
Dogi USA Inc.	56.669	-
Dogi Hong-Kong Limited	4.240.457	-
Dogi UK Limited	238.090	-
Penn Philippines, Inc.	2.209.460	46.875
Total Largo Plazo	7.031.541	46.875
A Corto Plazo:		
Penn Elastic GmbH	769.986	297.991
Dogi Hong-Kong Limited	101.316	26.397
Textiles Ata, S.A. de C.V.	-	122.268
Dogi UK Ltd.	3.919	223.214
Dogi USA Inc.	-	36.292
Société Nouvelle Elastelle	37.565	204.639
Dogi Fabrics Jiangsu Co. Ltd.	9.190.235	86.419
Penn Italia, S.R.L.	26.700	-
Penn Philippines Inc.	866.076	29.769
Penn Asia	13	-
Total Corto Plazo	10.995.810	1.026.989

NOTA 18. ACREEDORES COMERCIALES

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 se indica a continuación:

	Euros
Proveedores	9.256.771
Efectos a pagar a proveedores	1.121.443
Acreeedores por prestaciones de servicios	2.553.101
	12.931.315



011453206

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

25

NOTA 19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente, en euros:

	A Cobrar	A Pagar
A largo plazo:		
Crédito por pérdidas a compensar	11.065.387	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	1.967.385
	11.065.387	1.967.385
A corto plazo:		
Impuesto sobre el Valor Añadido	20.219	810.206
Subvenciones a cobrar	24.625	-
Devolución de Impuestos	263.612	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	426.824	-
Retenciones por IRPF	-	326.129
Organismos de la Seguridad Social	51.420	1.092.574
Impuesto sobre beneficios diferido	-	560.080
	786.700	2.788.989

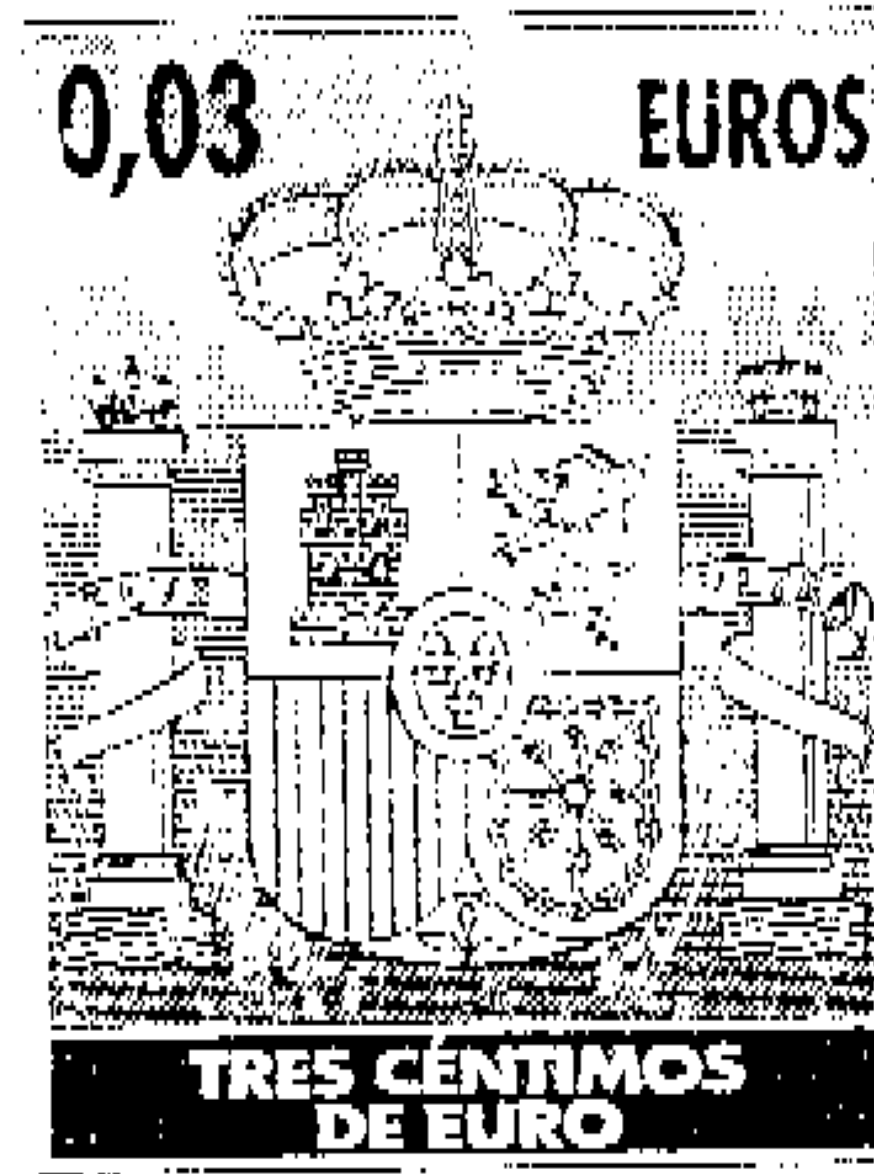
La Sociedad contrajo una deuda con la Seguridad Social por importe de 3 millones de euros por impago de la cuota empresarial desde el mes de diciembre de 2003 a agosto de 2004, habiendo pagado todas las cuotas desde dicha fecha. Con fecha 31 de enero de 2005, según acuerdo de la Tesorería General de 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 2009. El importe a pagar a largo plazo asciende a 1.967.385 euros y se incluye en el epígrafe "Otros acreedores".

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

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

Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2001 hasta el ejercicio 2005. En opinión de la Dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no existen contingencias significativas que pudieran derivarse de la revisión de los periodos abiertos a inspección.



011453207

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

26

Impuesto sobre Sociedades

La provisión para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 recoge las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad.

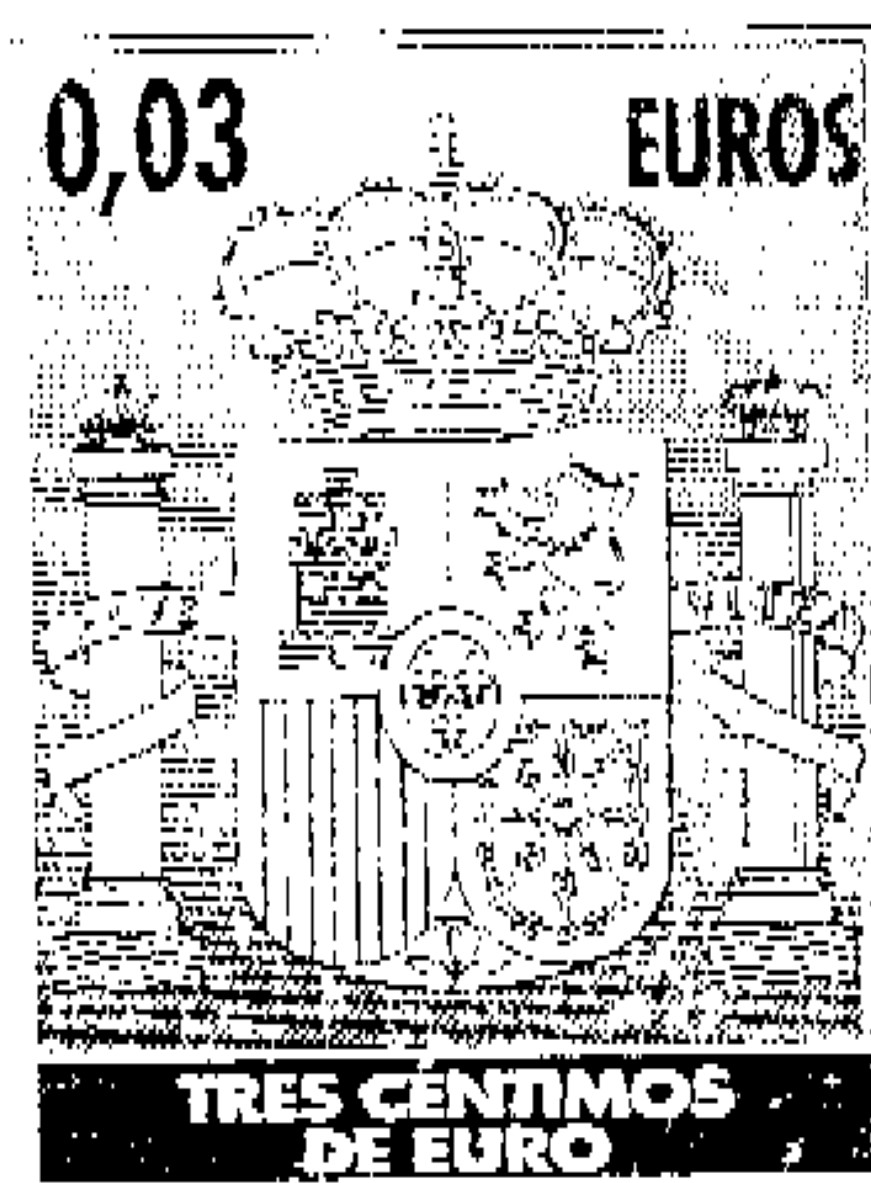
La conciliación entre el beneficio contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros
Resultado contable del ejercicio antes del gasto en concepto de Impuesto sobre Sociedades	264.792
Diferencias Permanentes:	
Aumentos	447.771
Disminuciones	(6.286.853)
	(5.839.082)
Diferencias Temporales:	
Aumentos:	
Originadas en el ejercicio	1.219.496
Reversión de ejercicios anteriores	323.315
	1.542.811
Disminuciones:	
Originadas en el ejercicio	(780.000)
Reversión de ejercicios anteriores	(247.788)
	(1.027.788)
Base Imponible (Resultado Fiscal)	(5.059.267)

La Sociedad no ha activado en el balance las Bases Imponibles Negativas generadas en el ejercicio.

Los cálculos efectuados en relación con el Impuesto sobre Sociedades son los siguientes:

	Euros
Cuota al 35% sobre la Base Imponible	-
Cuota Líquida	-
Menos: retenciones y pagos a cuenta	(3.196)
Cuota a Devolver	(3.196)



011453208

CLASE 8.^aCuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005 27

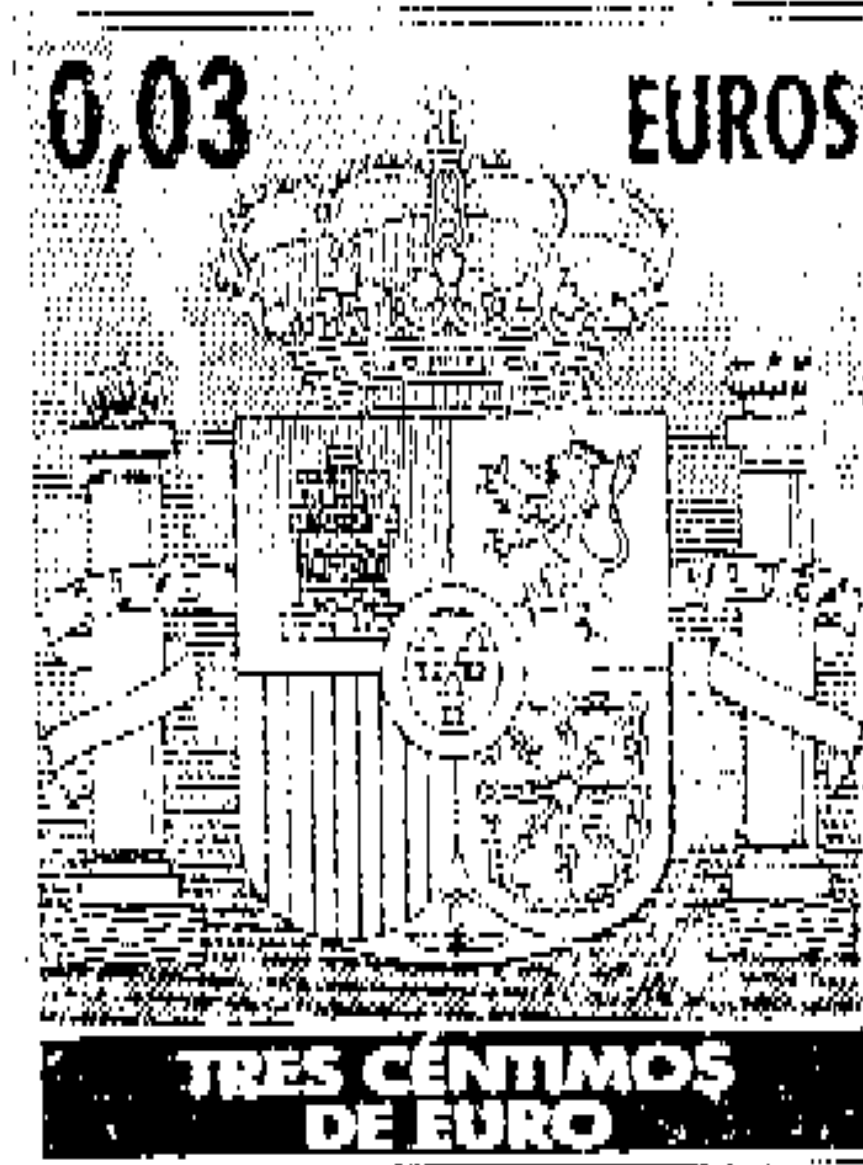
El ingreso del ejercicio 2005 en concepto de Impuesto sobre Sociedades se ha calculado como sigue:

	Euros
Resultado contable del ejercicio antes del gasto en concepto de Impuesto sobre Sociedades	264.792
Diferencias Permanentes:	
Aumentos	447.771
Disminuciones	(6.286.853)
	(5.839.082)
Resultado Contable Ajustado	(5.574.290)
Bases Imponibles Negativas no activadas	5.059.267
	(515.023)
Cuota al 35%	(180.258)
Ingreso en concepto de Impuesto sobre Sociedades	(180.258)
Regularización del gasto en concepto de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	61.205
Total Ingreso en concepto de impuesto sobre Sociedades	(119.053)

La diferencia entre la cuota líquida del Impuesto y el gasto devengado corresponde al efecto neto de las diferencias temporales existentes y asciende al 35% de las mismas.

El movimiento de los impuestos diferidos e impuestos anticipados generados y cancelados, se detalla a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/04	Generados	Cancelados	Saldo al 31/12/05
Impuestos diferidos	440.746	273.000	(153.666)	560.080
Impuestos anticipados	167.097	426.824	(167.097)	426.824



011453209

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

28

El detalle de los impuestos diferidos e impuestos anticipados es el siguiente:

Descripción	Impuesto diferido		Impuesto anticipado	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Periodificación vacaciones	-	-	251.465	88.013
Diferimiento por reinversión	232.157	81.255	-	-
Libertad amortización RDL 7/94	(35.606)	(12.461)	-	-
Libertad amortización RDL 2/95	(8.347)	(2.921)	-	-
Libertad amortización I+D	632.020	221.207	-	-
Provisión de Cartera	780.000	273.000	968.031	338.811
	1.600.224	560.080	1.219.496	426.824

Bases Imponibles Negativas Pendientes de Compensar Fiscalmente

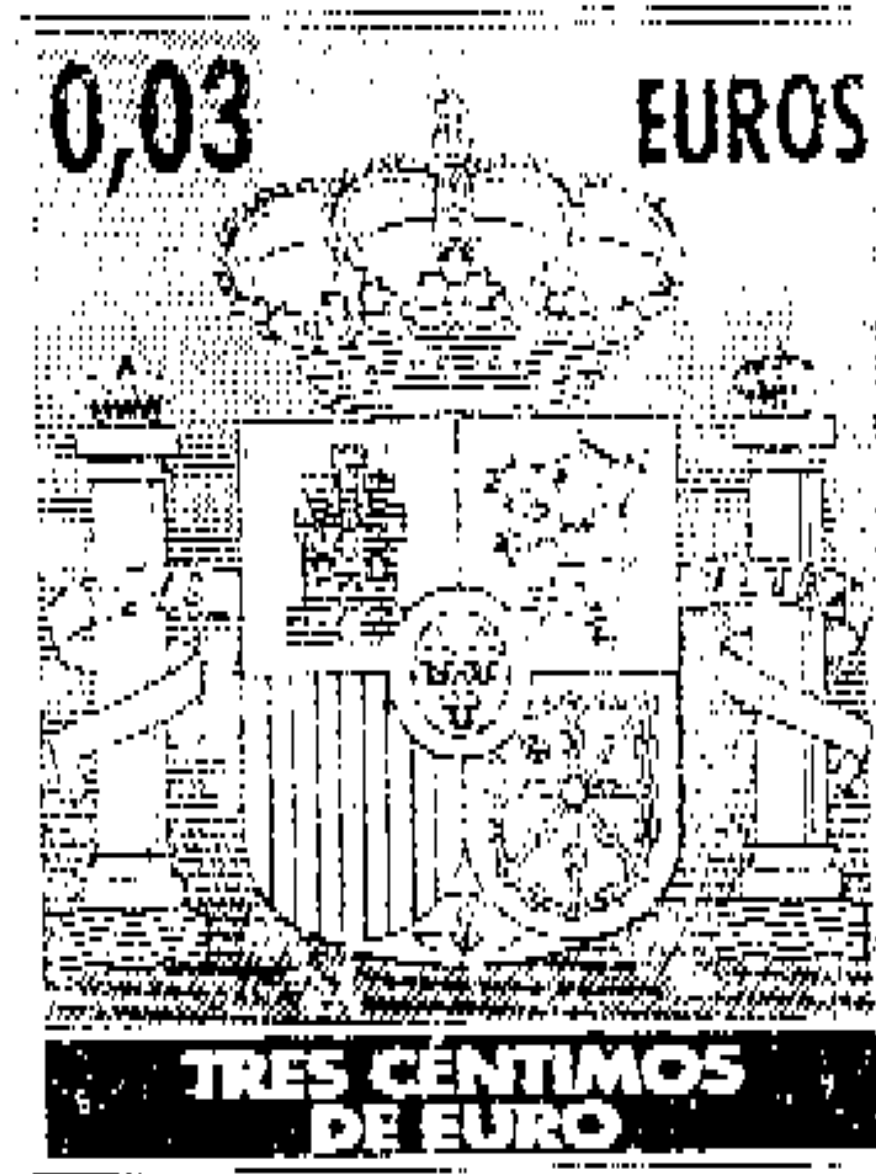
De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse con las positivas obtenidas en los quince ejercicios inmediatos siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación adjunto recoge parte del posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras" por 11 millones de euros (Nota 8). La Sociedad posee las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente:

Año de Origen	Año Límite de Deducción	Euros
2.001	2.016	1.304.480
2.002	2.017	21.169.604
2.003	2.018	15.724.250
2.004	2.019	8.295.373
2.005	2.020	5.059.267
		51.552.974

Incentivos Fiscales Pendientes de Aplicación

De acuerdo con la legislación vigente, los incentivos fiscales generados y no aplicados en el ejercicio pueden aplicarse en próximos ejercicios. La Sociedad posee los siguientes incentivos o deducciones pendientes de aplicar:

Incentivos Fiscales	Euros
Investigación y desarrollo	3.249.758
Empresas exportadoras	1.744.687
Reinversión beneficios extraordinarios	250.270
Formación profesional	27.473
Deducción medio ambiente	17.090
Deducción por donaciones	9.066
	5.298.344



011453210

CLASE 8.^a

Código 1.801

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

29

NOTA 20. GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS

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

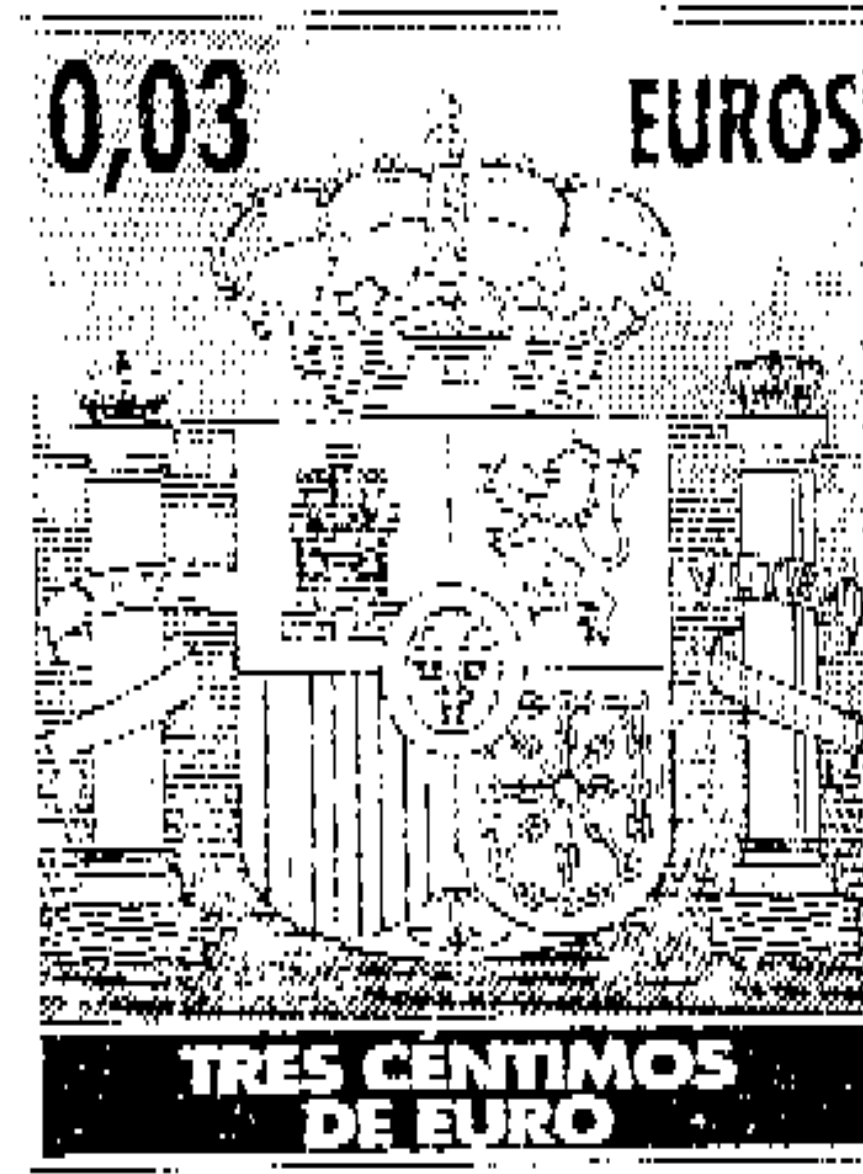
	Euros
A entidades bancarias - Garantía por máquinas depositadas en aduana	31.000
Al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio – Avales para las Ayudas otorgadas dentro del Programa de Investigación Técnica del Sector Textil	572.056

Los Administradores de la Sociedad no esperan que se deriven pasivos adicionales relacionados con las garantías anteriores.

NOTA 21. INGRESOS Y GASTOS**a) Aprovisionamientos**

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

	Euros
Consumos de mercaderías	
Compras de mercaderías	330.966
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	
Compras de materias primas	31.537.443
Compras de otros aprovisionamientos	659.327
Devoluciones de compras de materias primas	(3.966.722)
Rappels por compras de materias primas	(339.351)
Variación de existencias de materias primas	1.602.553
Variación de existencias de otros aprovisionamientos	(1.217.669)
Total Aprovisionamientos	28.606.547



011453211

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

30

La variación de existencias del ejercicio es la siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Variación
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.066.461	6.415.308	(1.348.847)
Productos terminados y en curso de fabricación	24.027.870	22.432.397	1.595.473
	29.094.331	28.847.705	246.626

b) Gastos de Personal

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

	Euros
Sueldos y salarios	14.588.229
Indemnizaciones	200.514
Seguridad Social a cargo de la empresa	4.432.397
Otros gastos sociales	200.055
Total Gastos de Personal	19.421.195

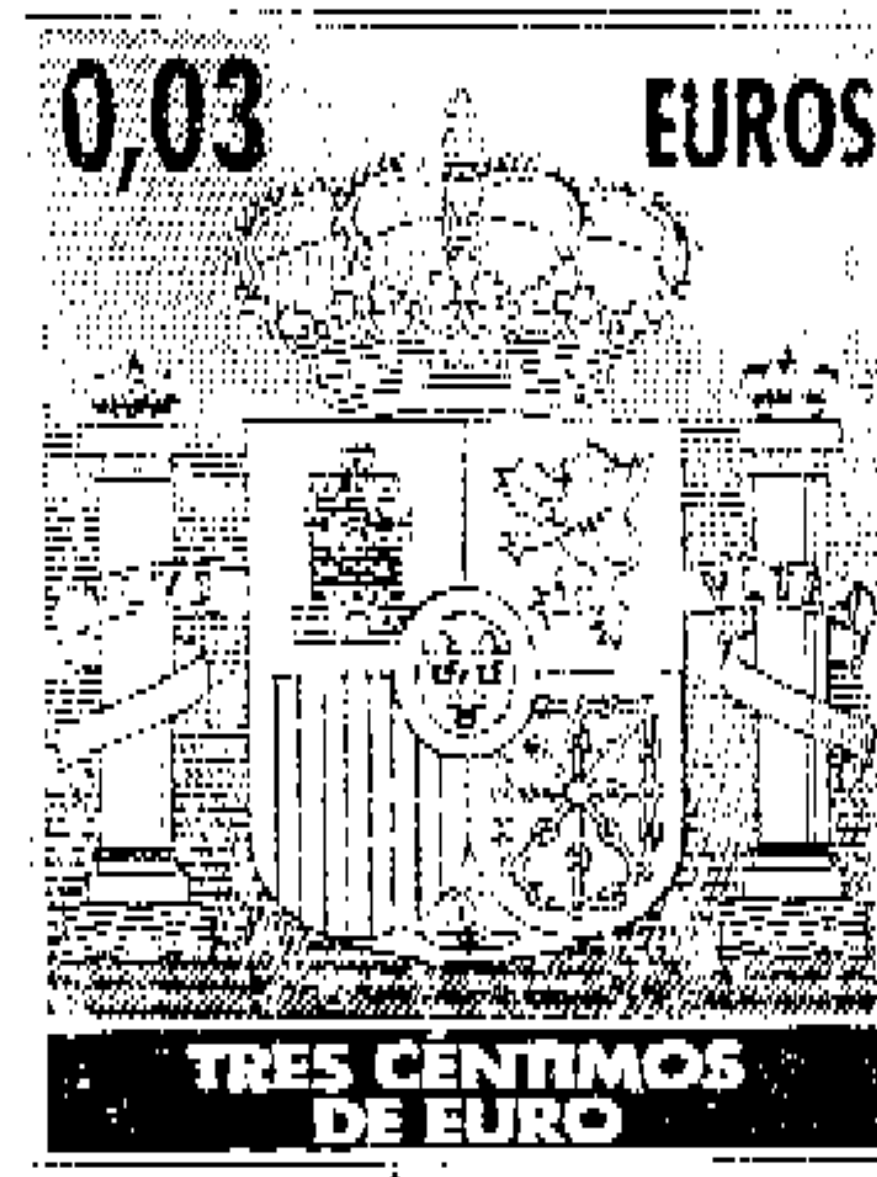
El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2005, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número de Empleados
Dirección	18
Administración	77
Comercial	42
Mantenimiento	52
Producción	391
	580

c) Variación de Provisiones y Pérdidas de Créditos Incobrables

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

	Euros
Pérdidas de créditos comerciales incobrables	497.760
Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico	143.285
Provisión para insolvencias de tráfico aplicada	(614.453)
	26.592



011453212

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

31

d) Transacciones con Empresas del Grupo

El importe de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2005 incluidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta se detalla a continuación, en euros:

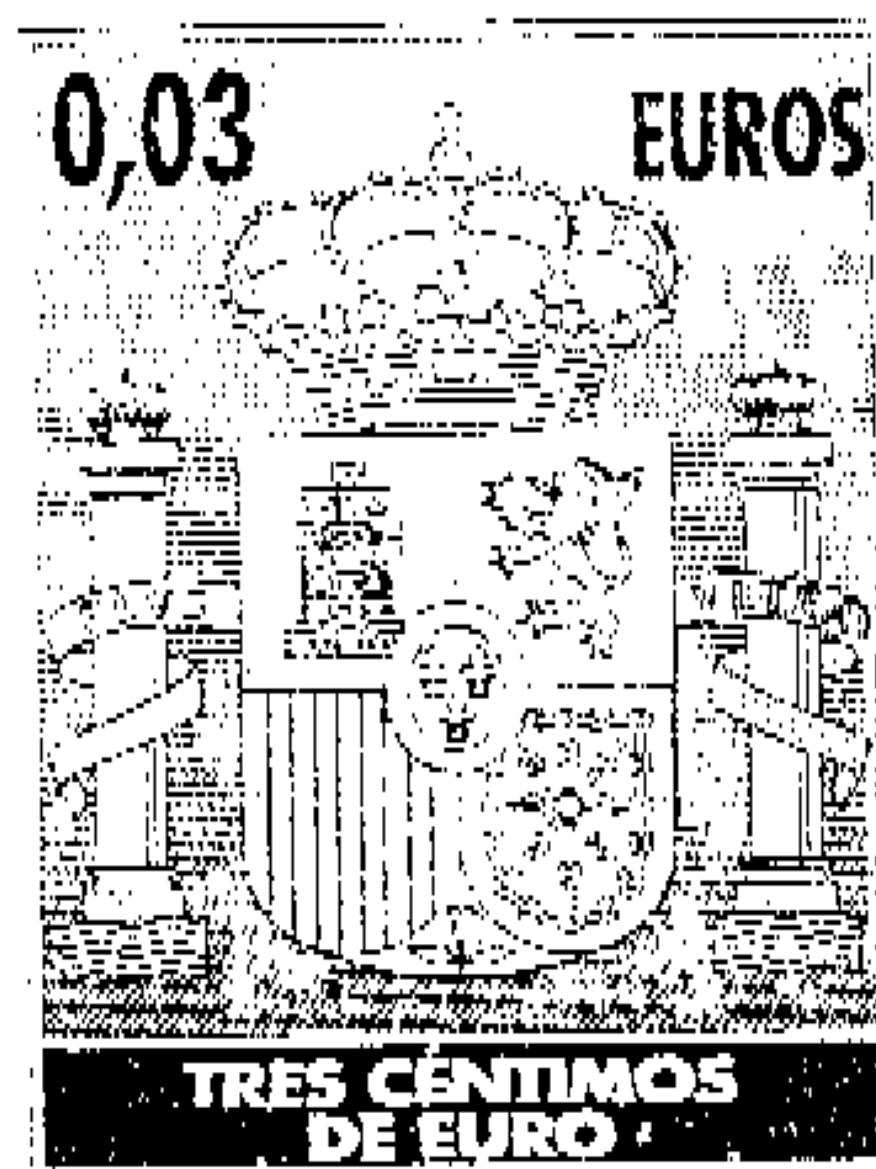
	Compras Netas	Ventas Netas	Servicios Recibidos	Servicios Prestados	Intereses Abonados	Intereses Gargados	Dividendos
Société Nouvelle Elastelle	132.182	4.850	716.888	139.790	-	44.525	-
Dogi Hong-Kong Limited	-	96.751	202.269	8.824	-	180.104	-
Penn Elastic GmbH	145.934	285.939	13.232	1.117.760	43	56.171	-
Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd	23.451	378.597	7.896	697.804	-	-	-
Penn Philippines Inc.	18.983	329.256	16.067	622.183	152.520	-	-
Penn Italia, S.R.L.	-	51.735	-	-	-	-	-
Dogi UK Ltd.	-	324	416.911	8.619	-	-	-
Dogi USA Inc	-	-	255.375	-	-	3.812	-
Textiles Ata, S.A. de C.V.	-	20.515	-	-	-	9.189	-
Penn Asia Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	241.388
Total Transacciones	320.550	1.167.967	1.628.638	2.594.980	152.563	293.801	241.388

Dichas transacciones se han realizado a precios y condiciones de mercado.

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

	Euros
Ventas	5.240.038
Compras	1.170.356
Servicios recibidos	8.042
Alquileres	1.441.492

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



011453213

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

32

e) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, para el ejercicio 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	%
Por mercados geográficos:		
Mercado Interior	27.583	39
Unión Europea	24.260	34
OCDE	8.632	12
Resto de países	10.432	15
	70.907	100
Por actividades:		
Moda íntima	48.970	69
Baño y Línea deportiva	16.302	23
Punto Exterior	3.193	5
Otros	2.442	3
	70.907	100

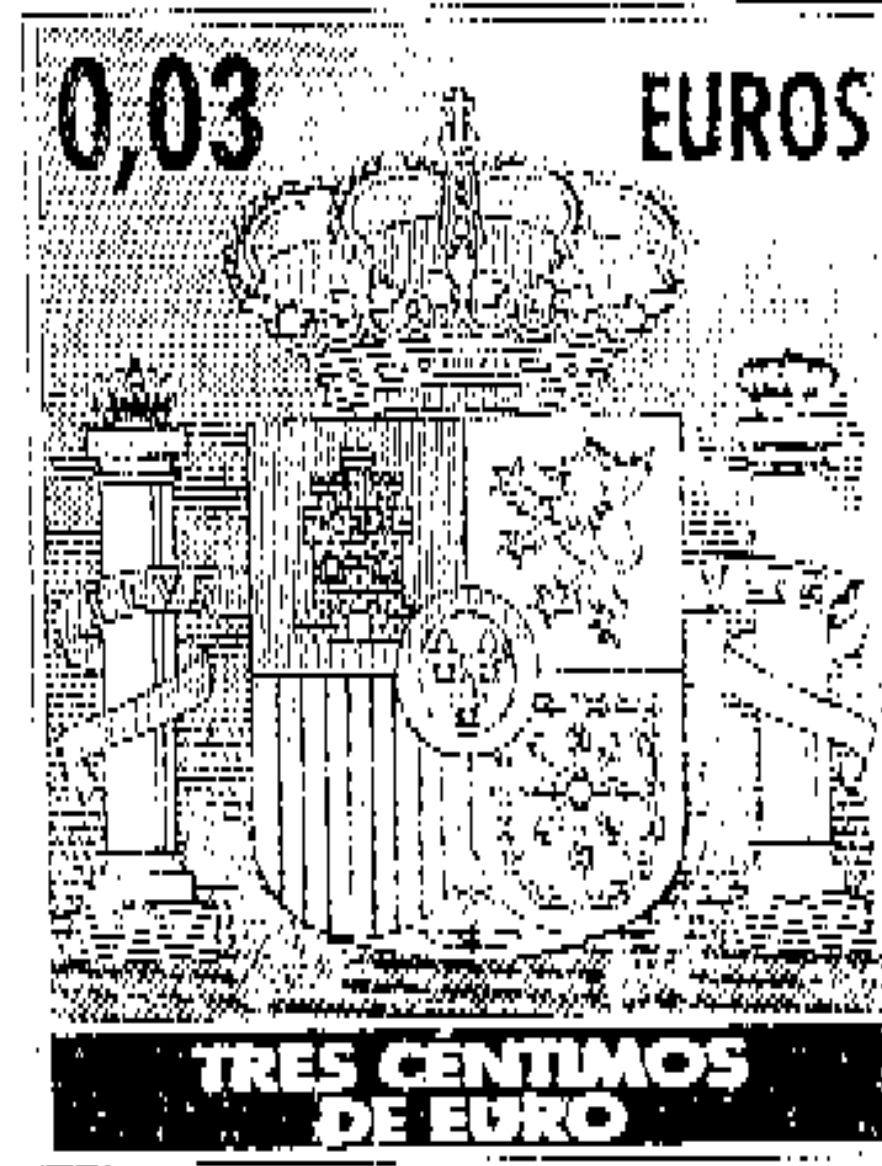
f) Ingresos y Gastos Extraordinarios

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

	Gastos	Ingresos
Beneficios procedentes del inmovilizado	-	439.795
Beneficios por operaciones con acciones propias	-	2.426
Ingresos Extraordinarios	-	227.300
Gastos Extraordinarios	250.673	-
Variación de las provisiones de inmovilizado	221.151	-
	471.824	669.521
De ejercicios anteriores:		
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	69.399	-
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	2.662.837
	69.399	2.662.837
	541.223	3.332.358

Los beneficios procedentes del inmovilizado corresponden básicamente a beneficios obtenidos por la venta de maquinaria a otras empresas del grupo.

Los ingresos extraordinarios corresponden básicamente al efecto de la liquidación de la sociedad Dogi Holding B.V. (Ver Nota 8-a).



011453214

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

33

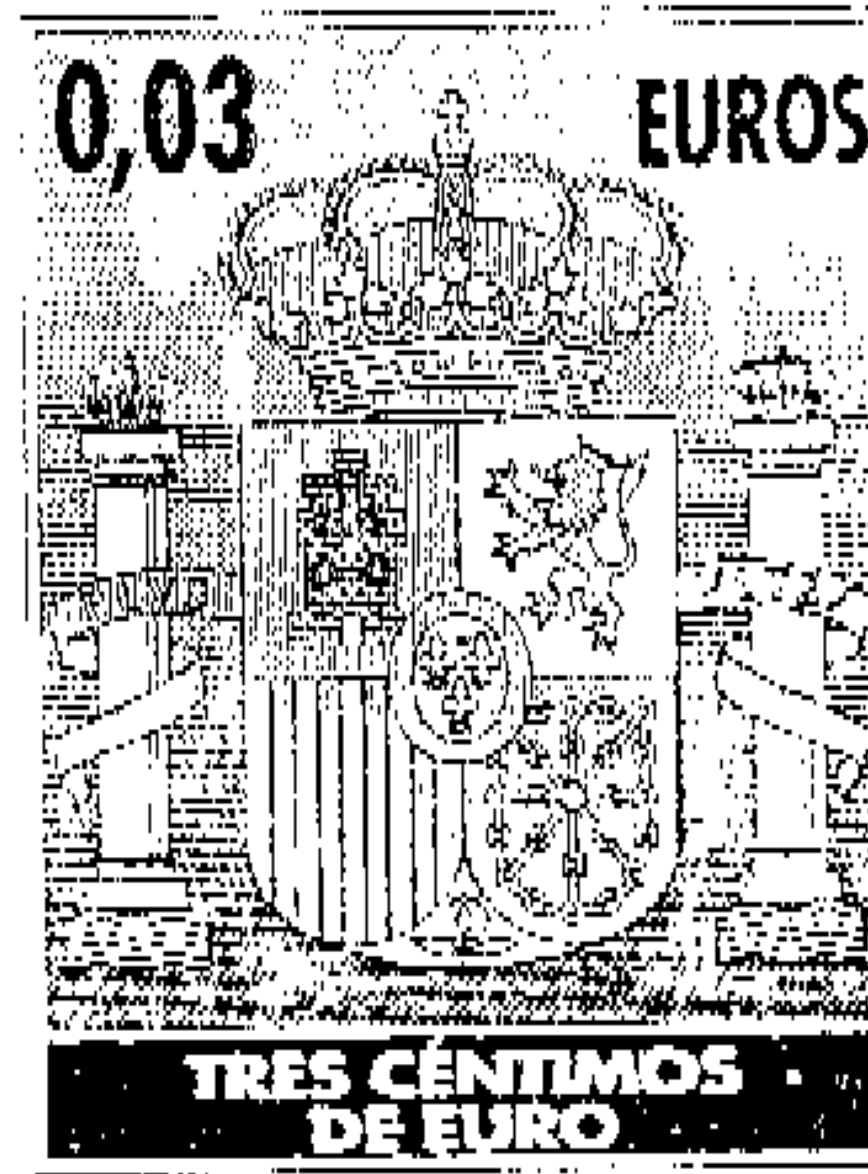
El ingreso de otros ejercicios corresponde principalmente a la retrocesión de la condonación de un préstamo a la sociedad del grupo Société Nouvelle Elastelle realizada durante el ejercicio 2004. Durante el ejercicio 2005 se ha realizado una aportación para compensar pérdidas que se ha provisionado en su totalidad (ve ase Nota 8).

NOTA 22. REMUNERACIONES, PARTICIPACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LOS AUDITORES DE CUENTAS. PARTICIPACIÓN DE LOS ADMINISTRADORES EN OTRAS SOCIEDADES

Remuneraciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2005 por el Consejo de Administración son las siguientes:

Concepto Retributivo	
Retribución Fija	247.365
Retribución Variable	18.900
Dietas	132.000
Otros	68.120
Total	466.385



011453215

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

34

Anticipos y Créditos

Los anticipos y préstamos otorgados al Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 310.637 euros.

Participaciones en otras Sociedades

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, es el siguiente:

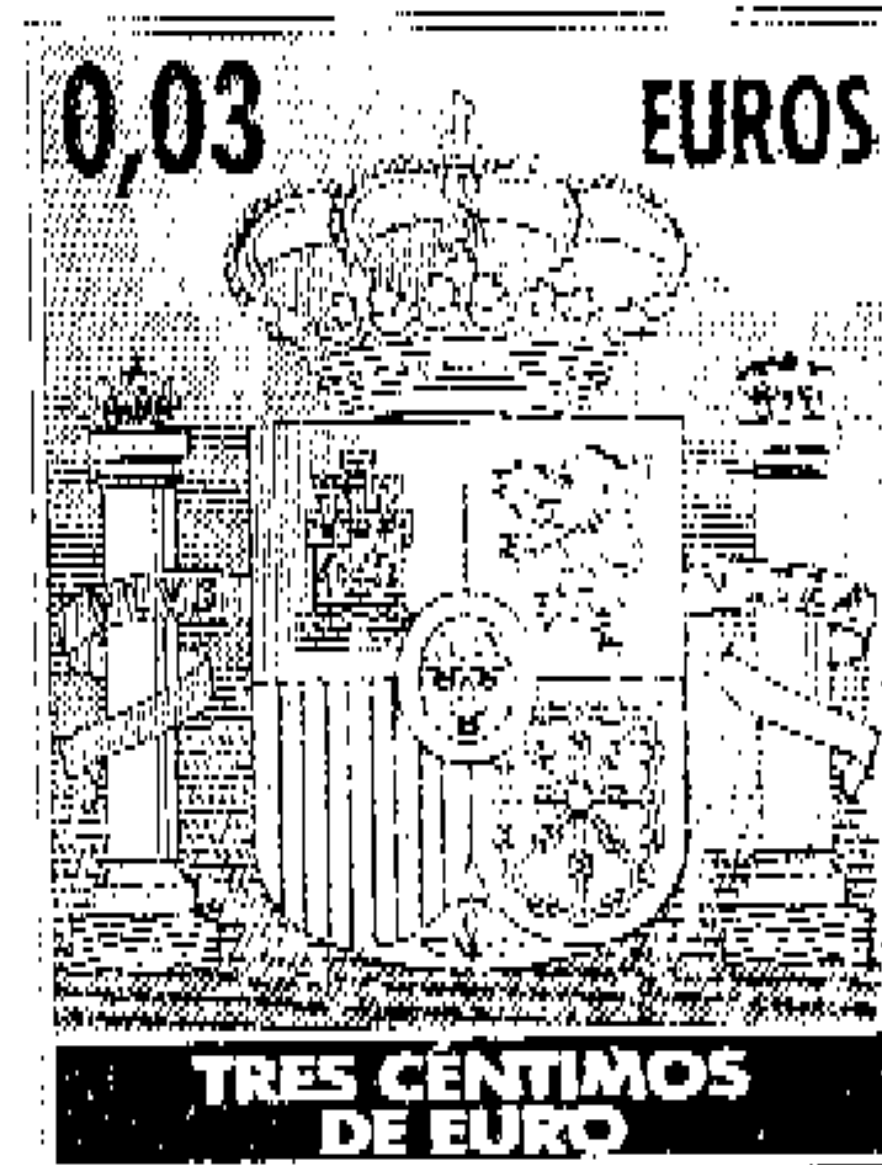
Titular	Sociedad Participada	% Part. Directa	% Part. Indirecta	Actividad	Cargo
D. Josep Domènech Giménez	Grupo Moda Estilmar, S.A.	-	75	Comercializador a de tejidos	-
D. Josep Domènech Giménez	Modaline, S.L.	50	-	Textil	-
D. Josep Domènech Giménez	Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L.	7	88,94	Arrendamiento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

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

Titular	Actividad Realizada	Tipo Régimen Prestación	Sociedad a través de la cual se presta la actividad
D. Francesc Cunill	Comercializadora de tejidos	Cuenta ajena	Grupo Moda Estilmar, S.A.
D. Francesc Cunill	Arrendamiento de inmuebles	Cuenta ajena	Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L.
D. Francesc Cunill	Arrendamiento de inmuebles	Cuenta ajena	Investholding JD, S.L.
D. Francesc Cunill	Arrendamiento de inmuebles	Cuenta ajena	Bolquet, S.L.
D. Antonio Peñarroja	Arrendamiento de inmuebles	Cuenta ajena	Investholding JD, S.L.

Remuneración a los Auditores

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 ha ascendido a 67.500 euros. Los honorarios facturados por el Auditor por otros conceptos ascienden a 300 euros.



011453216

CLASE 8.^a**NOTA 23. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

Dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones Materiales" se incluye un total de activos para la protección y mejora del medio ambiente por un valor neto de 23 miles de euros.

Dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" se encuentran contabilizados gastos de naturaleza ordinaria por un total de 32 miles de euros, necesarios básicamente para la recogida y destrucción de los residuos originados en la actividad industrial de la Sociedad.

NOTA 24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Sociedad realiza contrataciones de derivados principalmente de tipo de interés y de tipo de cambio.

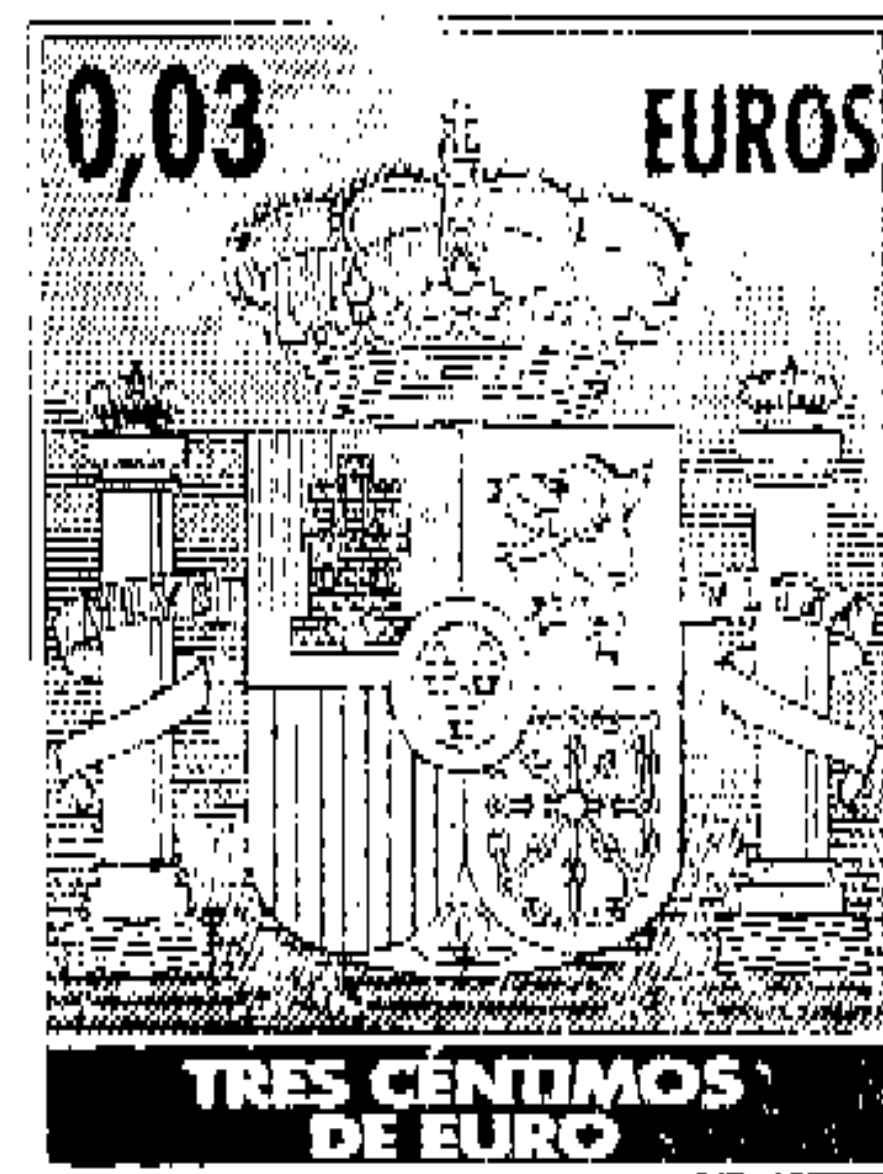
Dentro de los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras ("swaps") de tipo de interés, los contratos a plazo ("forward rate agreements") y las opciones de tipo de interés. Dentro de los derivados de tipo de cambio, los más empleados son los "swaps" de divisa ("cross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

La compañía clasifica sus coberturas en tres tipos:

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

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

	Pasivos
Permutas de tipo de interés – cobertura de flujos de efectivo	196.072
Permutas de tipo de interés – coberturas de valor razonable	2.773.427
Contratos a plazo en moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	1.611.083
Parte no comente	4.580.582
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación	211.825
Parte comente	211.825
Total	4.792.407



011453217

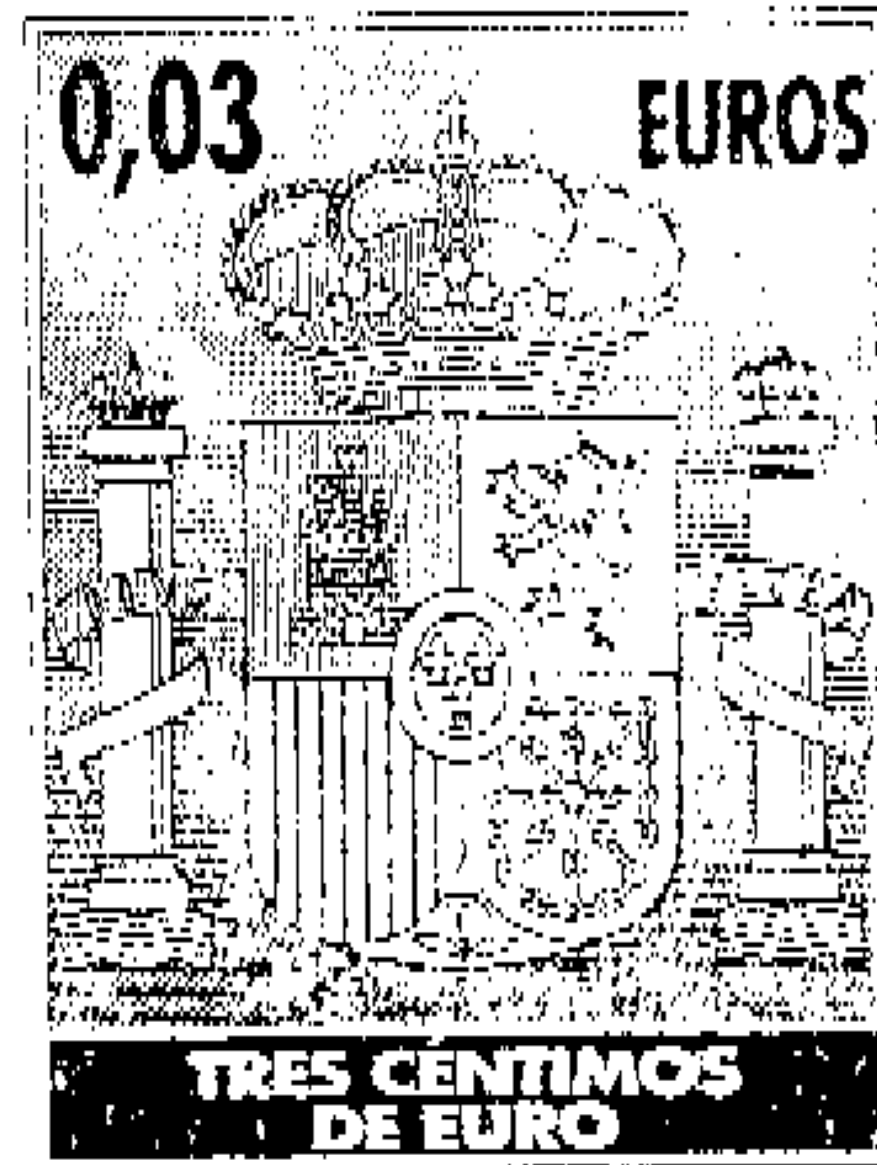
CLASE 8.^a

NOTA 25. HECHOS POSTERIORES

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

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

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



011453218

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. Ejercicio 2005

37

NOTA 26. CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2005 y 2004, así como su aplicación o empleo y el efecto que tales operaciones han producido sobre el capital circulante de la Sociedad, son los que se muestran a continuación, expresados en euros:

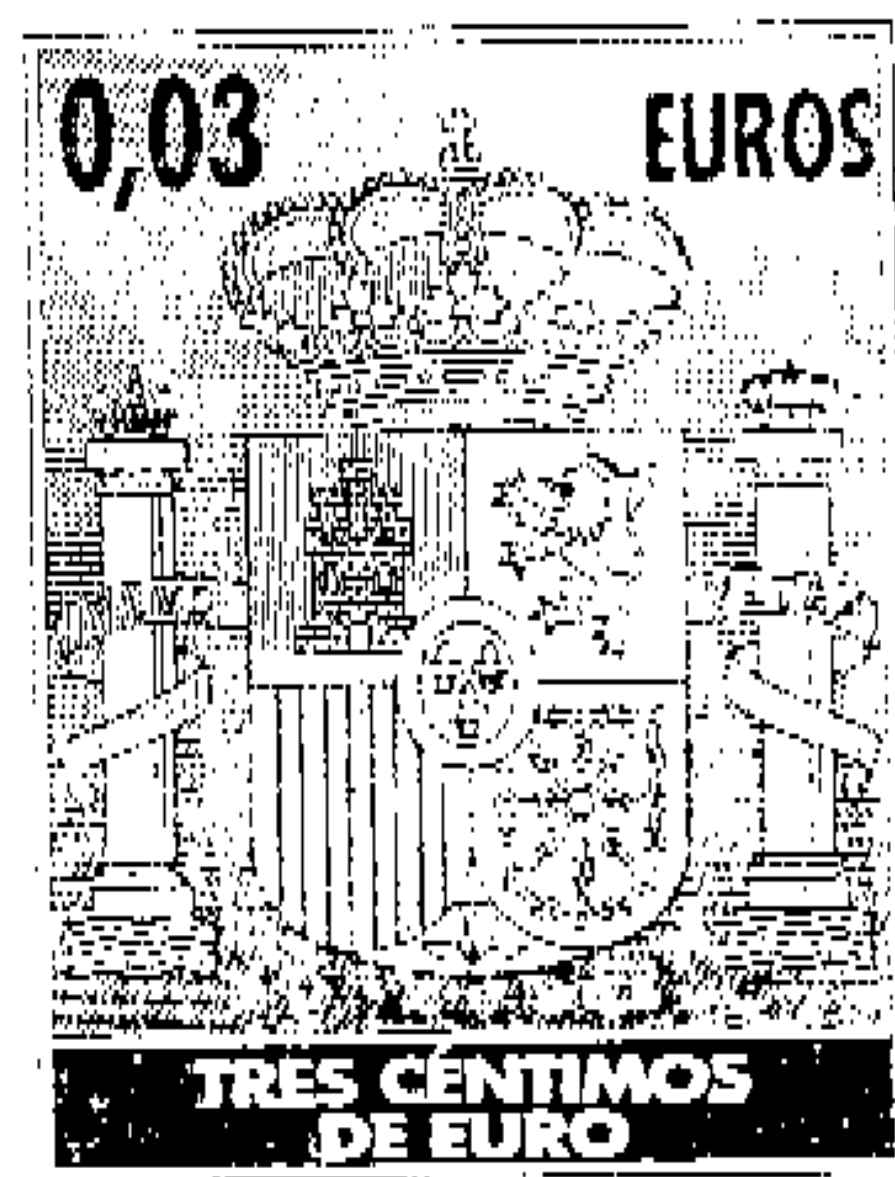
APLICACIONES		2005	2004	ORÍGENES		2005	2004
Gastos de establecimiento		17.705	1.701.523	Recursos procedentes de las operaciones		5.398.980	6.082.508
Adquisición de inmovilizado:				Ingresos a distribuir en varios ejercicios:			
- Inmaterial		782.935	676.613	- Subvenciones de capital		-	26.715
- Material		5.100.844	3.037.585	- Otros ingresos a distribuir		-	-
- Financiero		9.418.218	9.852.845	Aumento de deudas a l/p		-	14.321.906
Aumento gastos a distribuir en varios ejercicios		84.814	437.935	Enajenación de inmovilizado:			
Adquisiciones de acciones propias		-	24.166	- Material		2.409.281	892.365
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		19.144.235	18.058.674	- Financiero		7.758.362	1.451.836
Provisión para riesgos y gastos		5.860.467	-	Enajenación de acciones propias		23.740	-
				Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero		-	5.467.158
				Aumento de Capital		-	28.903.750
Total aplicaciones		40.409.218	33.789.341	Total orígenes		15.590.363	57.146.238
Aumento del capital circulante		-	23.356.897	Disminución del capital circulante		24.818.855	-
		40.409.218	57.146.238			40.409.218	57.146.238

Detalle de los ajustes practicados al resultado contable para obtener los recursos procedentes de las operaciones:

	2005	2004
Resultado del ejercicio	383.845	(6.647.228)
Dotaciones a las provisiones de inmovilizado	221.151	8.446.514
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado	4.809.754	4.979.095
Beneficios en enajenación del inmovilizado	(439.795)	(843.355)
Subvenciones de capital traspasadas a resultado	-	(10.743)
Saneariamiento gastos de establecimiento	27.726	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	504.098	435.739
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(107.799)	(277.514)
Total recursos procedentes de las operaciones	5.398.980	6.082.508

La variación del capital circulante está representada por:

	Aumentos		Disminuciones	
	2005	2004	2005	2004
Existencias	214.612	-	-	831.741
Deudores	3.362.983	-	-	7.146.273
Acreeedores	-	10.612.519	7.696.684	-
Inversiones financieras temporales	-	21.087.936	21.433.094	-
Tesorería	499.198	-	-	97.422
Ajustes por periodificación	234.130	-	-	268.122
	4.310.923	31.700.455	29.129.778	8.343.558
Variación del capital circulante	24.818.855	-	-	23.356.897
	29.129.778	31.700.455	29.191.199	31.700.455



011453219

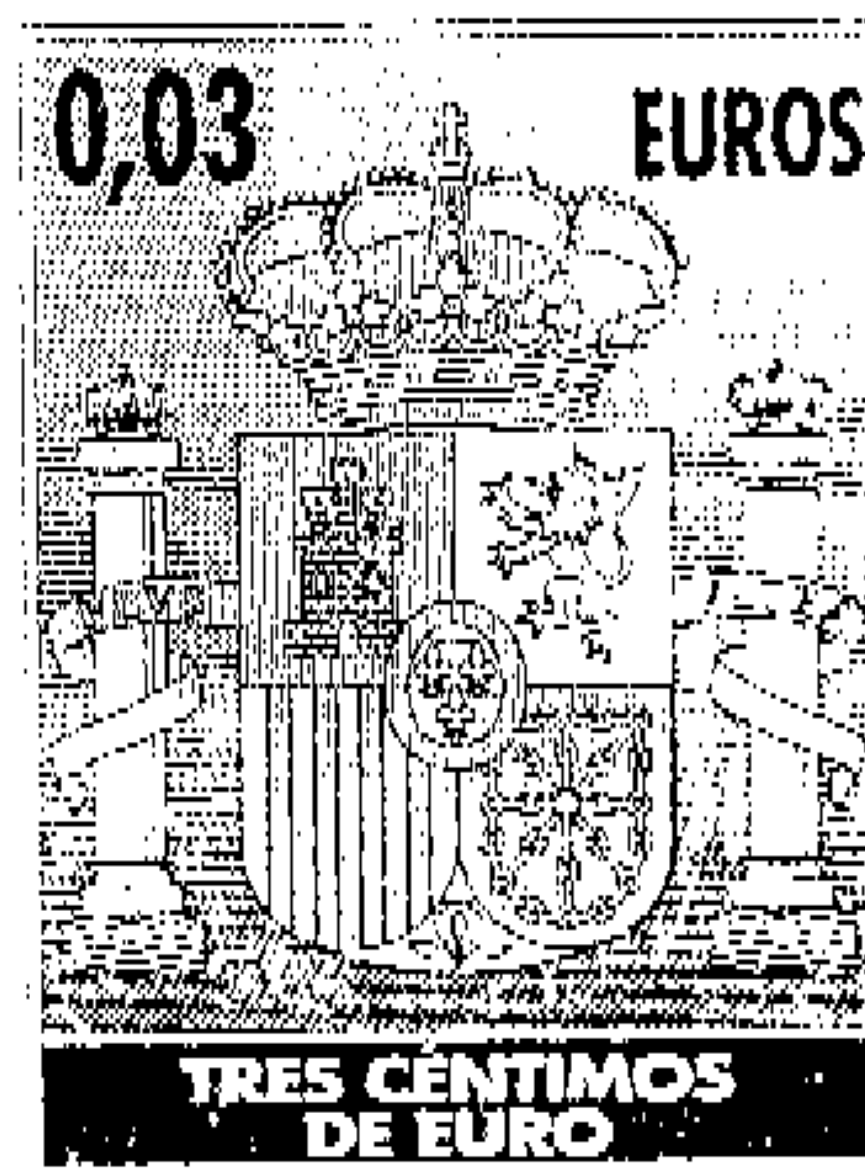
CLASE 8.^a

Informe de Gestión de Dogi Internacional Fabrics, S.A Ejercicio 2005

38

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005



011453220

CLASE 8.^a

ESTADO

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005****MARCO ECONÓMICO MUNDIAL Y DEL SECTOR TEXTIL EN GENERAL**

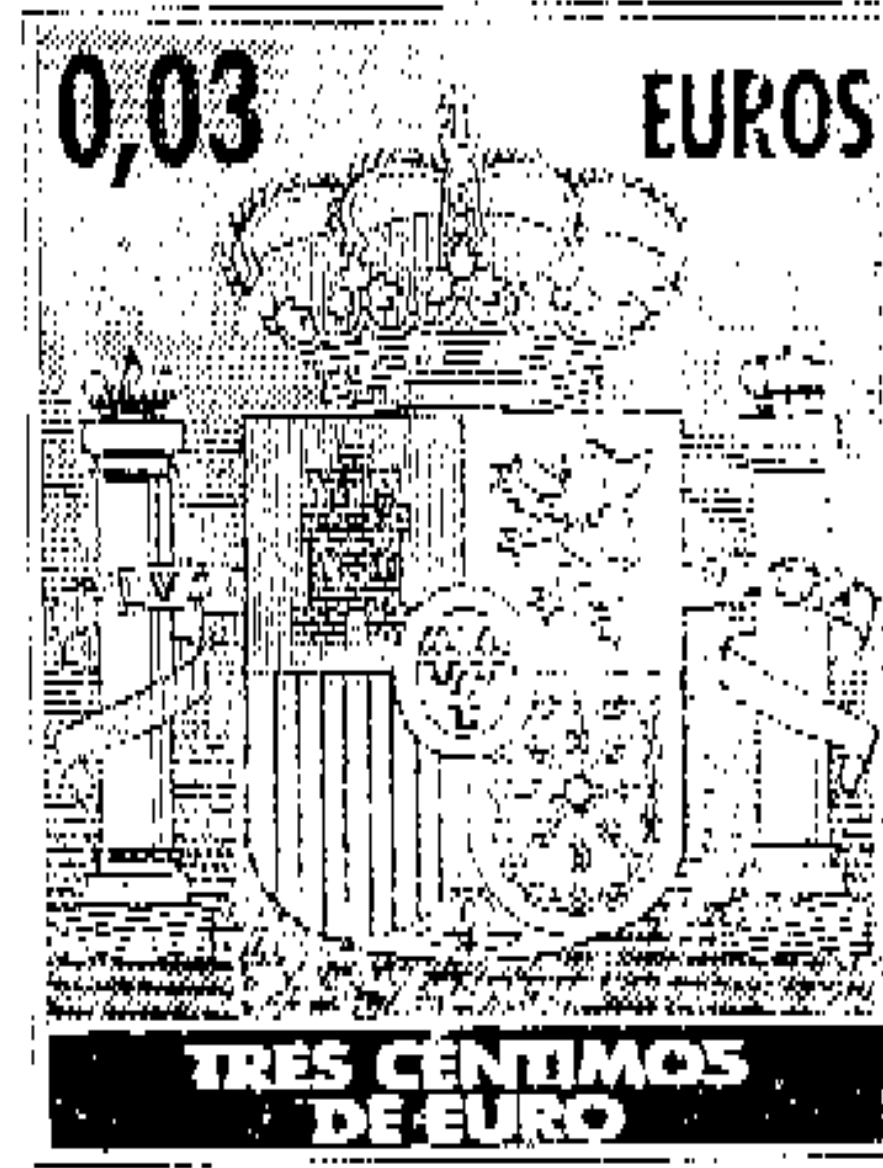
El ejercicio 2005 se ha caracterizado por la estabilización de la recuperación de la economía mundial iniciada en el año 2004, de modo que el crecimiento del PIB agregado ha sido de un 4,3%, por encima de los registrados en el 2004 (3,6%), en el 2003 (2,2%) y el 2002 (1,%). Este crecimiento ha venido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

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

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

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

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



011453221

CLASE 8.^a
ZARZAL 10000

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

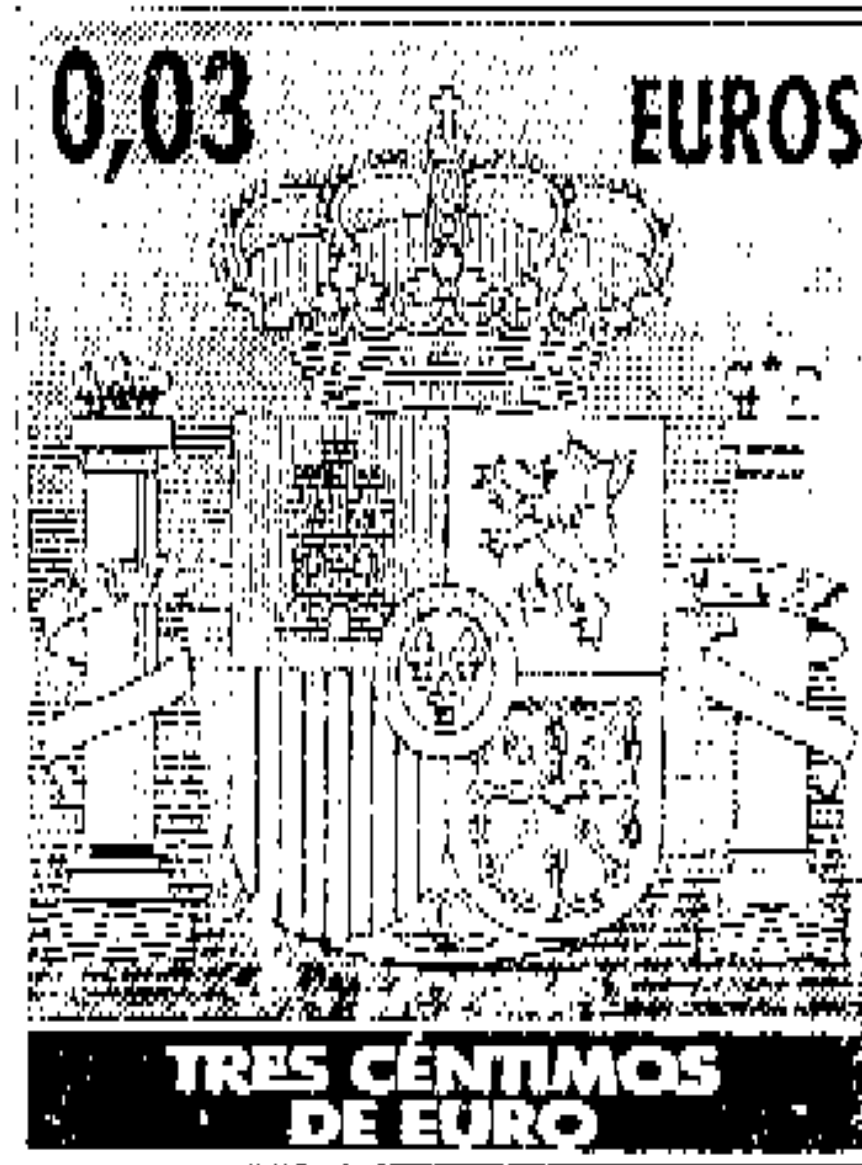
En referencia al sector textil, se mantiene el incremento del peso de las producciones asiáticas frente a la producción en Europa y Estados Unidos debido fundamentalmente al diferencial en los costes salariales existente entre ambas zonas. El incremento de las importaciones procedentes de los mercados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

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

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

RESULTADOS

La sociedad española ha visto como su cifra de facturación pasaba de los 79 millones de euros en el 2004 a 71 millones en el 2005. Cabe destacar que parte de la caída se debe a la incertidumbre existente en el mercado sobre cuales podrían ser los impactos derivados de la desaparición del sistema de cuotas y el incremento de la competencia proveniente de las importaciones asiáticas. Como consecuencia, la caída se ha producido en los clientes de perfil medio/bajo sin marca fuerte ni distribución propia, mientras que la facturación en las grandes cuentas internacionales ha mejorado significativamente. Es significativo indicar que el 66% del descenso de las ventas en el 2005 en España se produce en 1er Semestre del año, lo que indica que paulatinamente la situación se está revirtiendo. En este contexto de reducción de ventas, la sociedad ha visto reducido su resultado operativo de 3,7 millones de euros a los 1,9 millones en el ejercicio 2005. Por lo tanto, a pesar de la fuerte caída en las ventas, la política de mejora de eficiencia y de desarrollo de nuevos productos llevados a cabo por la sociedad ha permitido mitigar a nivel de resultados la caída en la cifra de negocios.



011453222

CLASE 8.^a

El resultado neto positivo antes de impuesto de la Sociedad ha sido de casi 0,3 millones de euros positivos frente a los 8,6 millones de euros de pérdida registrados en el 2004. Esta mejora de beneficio antes de impuestos en un entorno de deterioro del resultado operativo, se explica por lo siguiente :

- En relación con el resultado financiero, se registra un resultado negativo de 4,4 millones de euros frente a los 4,6 millones registrados en el 2004. Sin embargo, debemos destacar que en el ejercicio 2004 se registro un resultado positivo de 3,6 millones por reparto de dividendos de la filial alemana Penn Elastic y un resultado negativo de 2,6 millones por condonación de una deuda a SNE. De no tenerse en cuenta estos dos efectos extraordinarios, el resultado financiero ha mejorado de forma clara versus y ello se debe a una menor carga por intereses y a una evolución favorable de las diferencias de cambio.
- En relación con el resultado extraordinario, destaca que durante el ejercicio 2004 la Sociedad depreció parte de su cartera de inversiones por un total de 8,4 millones de euros, esta depreciación venia motivada fundamentalmente por la devaluación del dólar y las principales monedas asiáticas frente al euro que deterioraron los fondos propios en euros de las filiales del grupo, y a las pérdidas generadas por alguna de estas sociedades. En el 2005 se ha generado por el mismo concepto un ingreso de 3,3 millones de euros gracias a la revaluación de la cartera de estas plantas explicado por los buenos resultados obtenidos especialmente por Dogi Fabrics (Jiangsu) y Penn Elastic, GmbH y por la revaluación del dólar a 31 de diciembre de 2005.

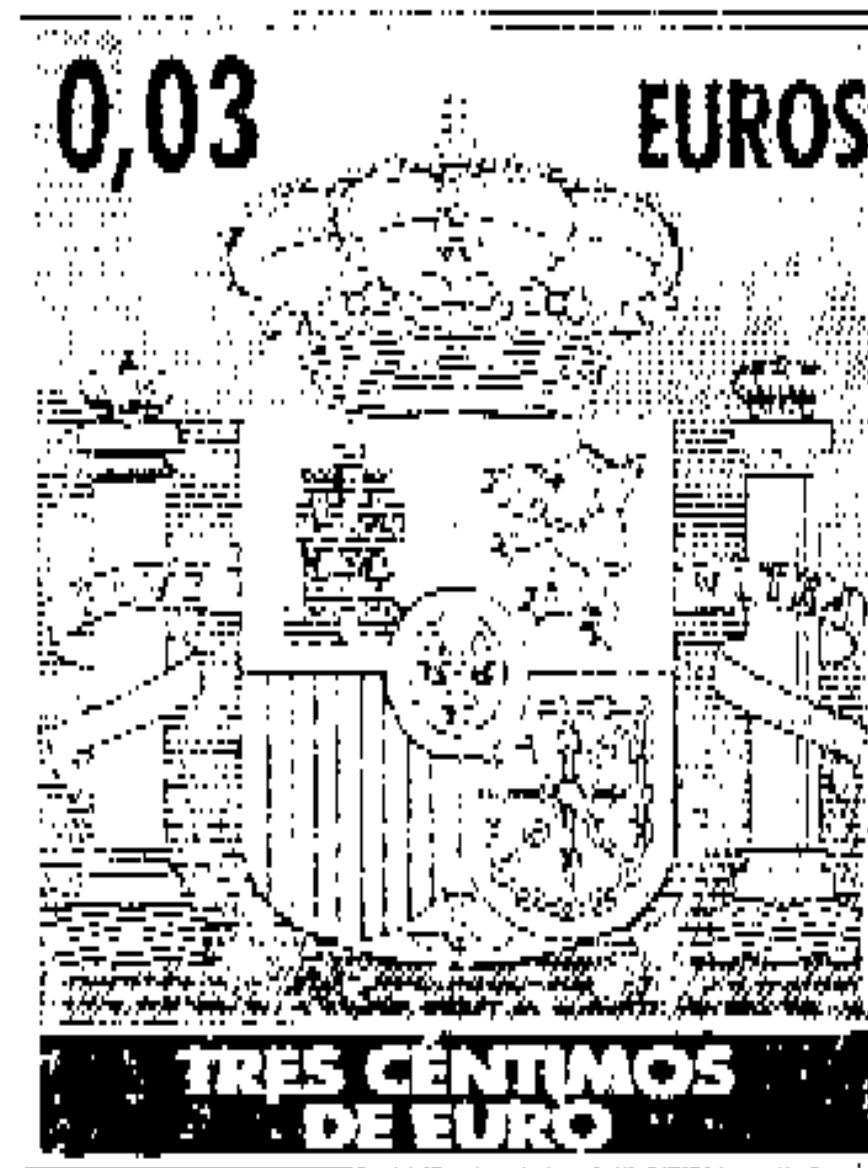
En Diciembre del 2006 la CNMV aprobó una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Dogi Internacional Fabrics, S.A. por valor de 68 millones de euros. Dicha emisión se cerró con éxito en Enero 2006, habiéndose suscrito las obligaciones en su totalidad en el Periodo de Suscripción Preferente.

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

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

EL FUTURO

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



011453223

CLASE 8.^a

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

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

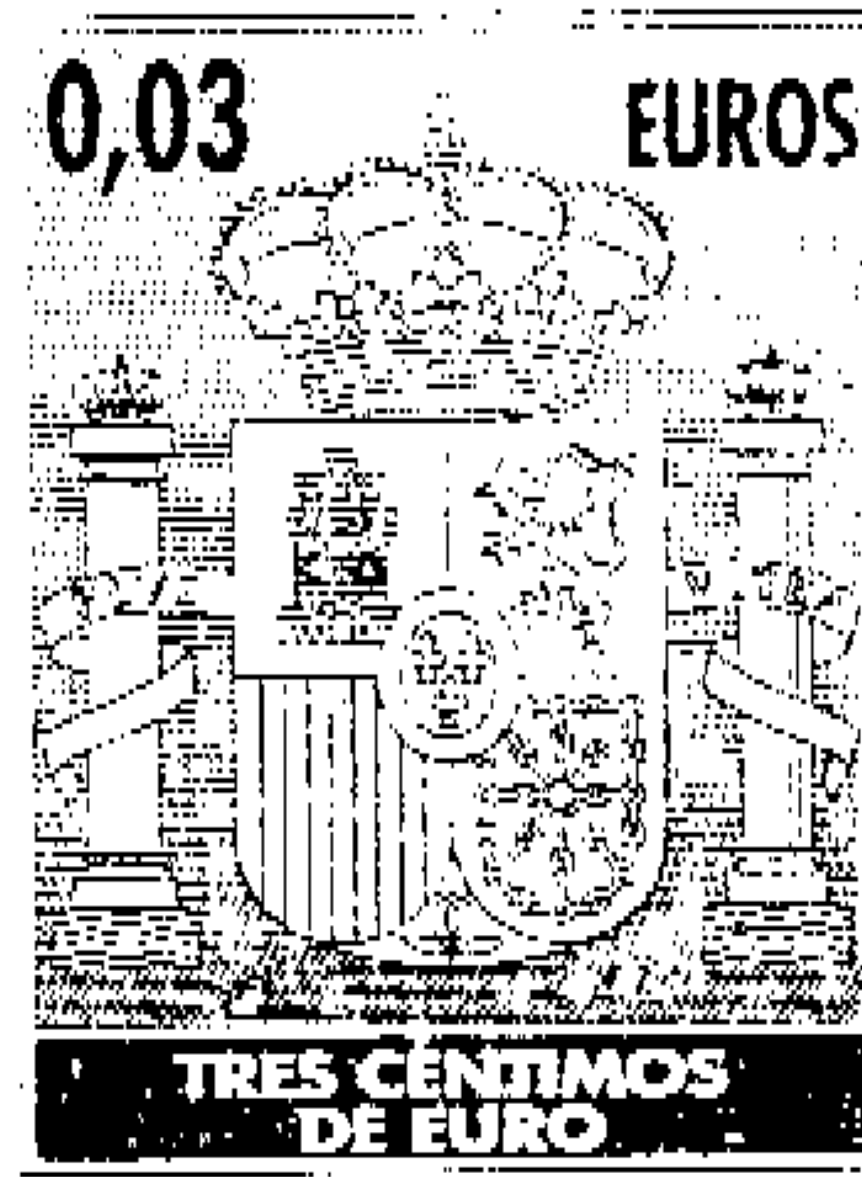
En Europa, el Grupo Dogi centra sus esfuerzos en la potenciación de la actividad de innovación así como en la mejora de los niveles de servicio ofrecidos a los clientes, en especial a las grandes marcas de lencería mundiales. A la actividad de I+D+i orientada a ofrecer nuevos tejidos que satisfagan las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

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

POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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



011453224

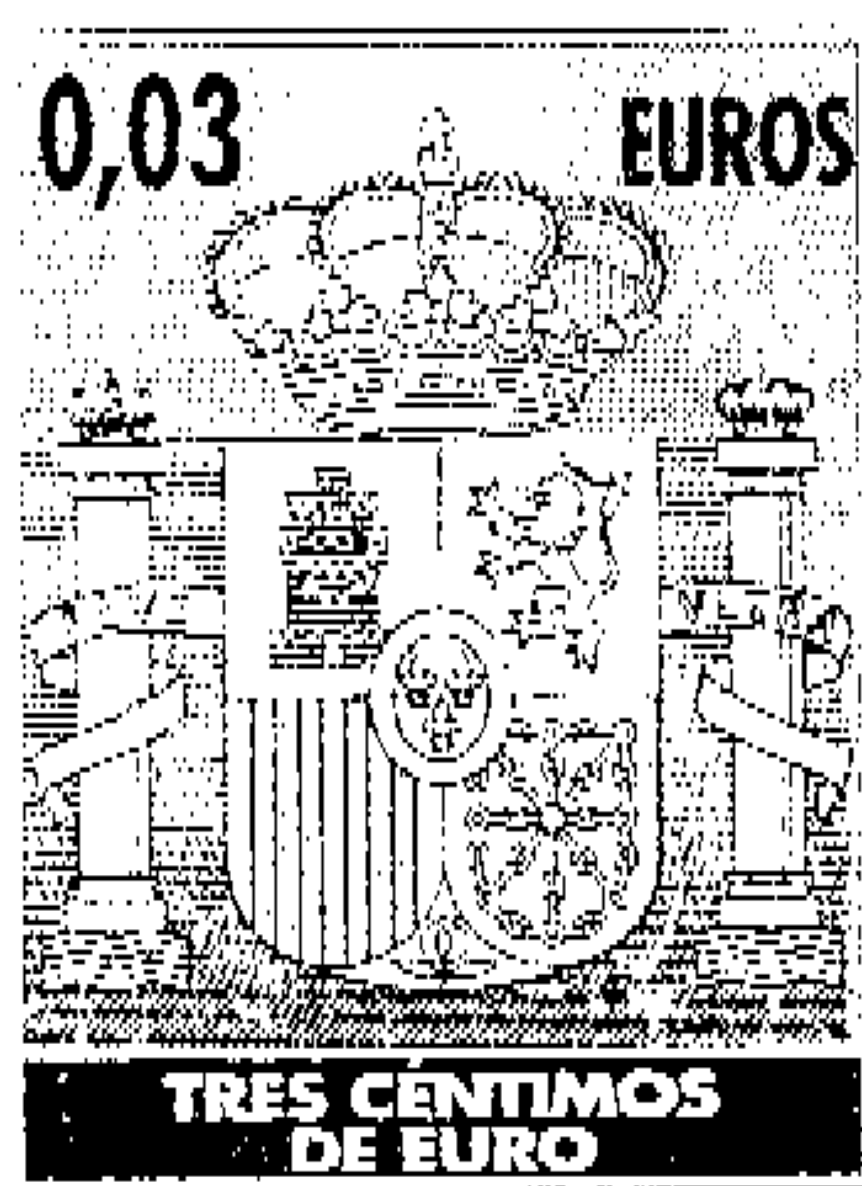
CLASE 8.^a
1998

INVESTIGACIÓN & DESARROLLO

Dogi International Fabrics ha continuado durante el ejercicio 2005 llevando a cabo fuertes inversiones en investigación y desarrollo para lograr los objetivos de creación, innovación, mejora y excelencia que siempre le han caracterizado. El coste de las actividades de I+D asciende en el año 2005 a aproximadamente 1,4 millones de euros, de los cuales están activados como proyectos en los balances aproximadamente 644 miles de euros.

ACCIONES PROPIAS

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



011453225

CLASE 8.^a

1000000000

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **Dogi International Fabrics, S.A.** formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 que se componen de las adjuntas hojas número 011453182 a 011453225 más los Modelos Oficiales de Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias anexos. No firma las presentes Cuentas Anuales D. Carlos Franqués Ribera, por hallarse de viaje en el extranjero en el momento de la firma.

Barcelona, 31 de marzo de 2006
El Consejo de Administración



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005 JUNTO
CON EL INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS

BDO

BDO Audiberia

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005 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 2005:**
 - Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004
 - Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004
 - Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004
 - Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004
 - Memoria anual consolidada referida al ejercicio 2005

- **ANEXOS:**
 - I. Sociedades que componen el Grupo a 31 de diciembre de 2005

BDO

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. (Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (Grupo)**, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 27 de la memoria de cuentas anuales consolidadas adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 15 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Según se indica en la Nota 2.1, el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Dogi International Fabrics, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo 3, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Dogi International Fabrics, S.A. y sociedades dependientes.

BDO Audiberia
Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

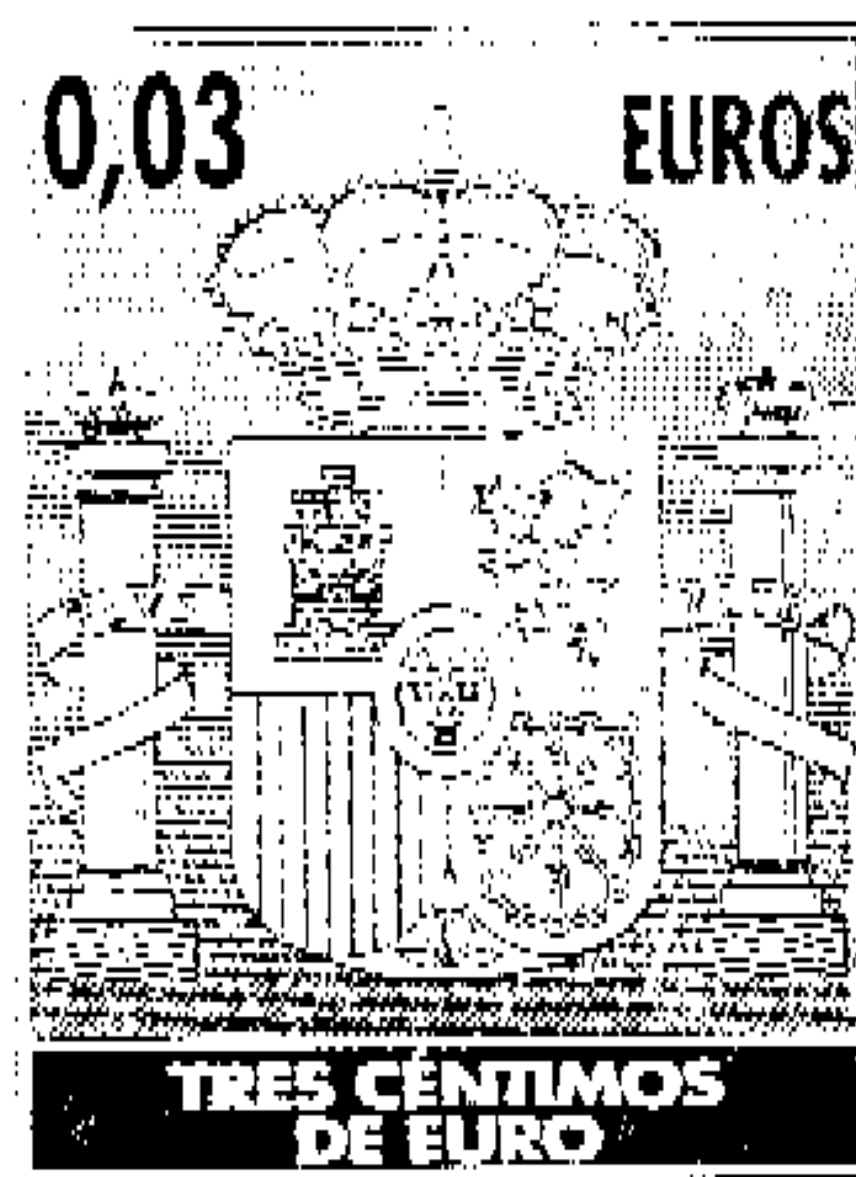
Barcelona, 3 de abril de 2006

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**BDO AUDIBERIA
AUDITORES, S.L.**Any **2006** Núm. **CC006279****CÒPIA GRATUÏTA**.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta 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 2005



011453355

CLASE 8.^a

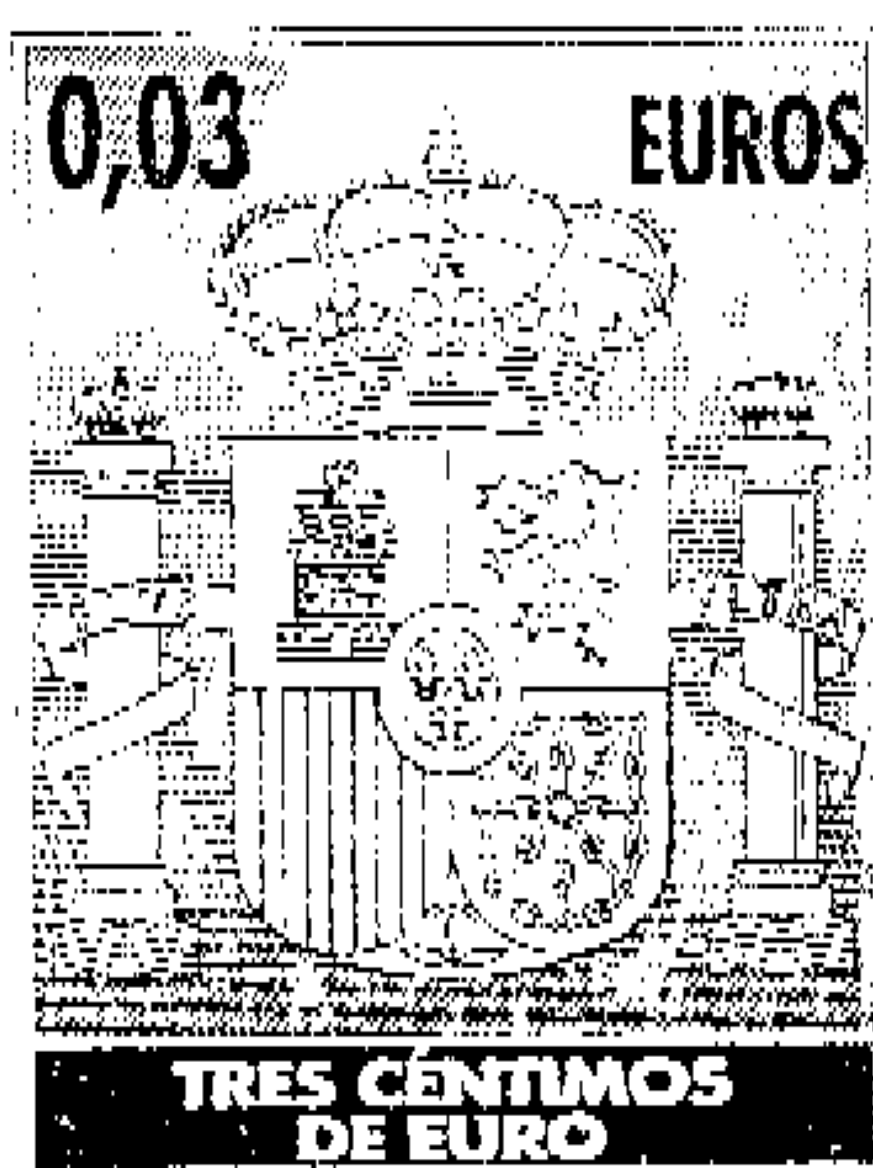
Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005

1

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Euros)**

	31/12/2005	31/12/2004
ACTIVO		
INMOVILIZADOS	89.199.932	75.599.361
Inmovilizado Material (Nota 7)	70.064.194	57.924.859
Activo Intangible (Nota 8)	3.868.817	3.330.179
Inversiones Financieras a Largo Plazo (Nota 9)	2.129.693	1.920.304
Activos por Impuestos Diferidos (Nota 19)	13.137.228	12.197.197
Acciones propias	-	226.822
ACTIVOS CIRCULANTES	93.560.737	102.250.694
Existencias (Nota 10)	38.953.870	36.767.321
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar (Nota 11)	35.614.533	33.185.130
Inversiones Financieras a Corto Plazo (Nota 12)	12.512.844	25.829.658
Activos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes (Nota 19)	1.277.018	903.875
Efectivo y otros medios Equivalentes	4.163.679	4.811.689
Otros Activos	1.038.793	753.021
TOTAL ACTIVO	182.760.669	177.850.055
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO (Nota 13)	42.576.156	43.445.707
PATRIMONIO ATTRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	42.534.365	42.601.513
Capital Social	13.691.250	13.691.250
Acciones Propias	(203.082)	-
Reservas por Revalorización y Otras Reservas	46.721.048	46.721.048
Diferencia Acumulada de Conversión	(14.324.274)	(17.191.313)
Reservas por Operaciones de Cobertura	(1.953.789)	-
Ganancias Acumuladas	(1.396.788)	(419.472)
INTERESES MINORITARIOS	41.791	644.194
PASIVOS		
PASIVOS A LARGO PLAZO	64.583.425	73.213.969
Deuda Financiera a Largo Plazo (Nota 14)	41.629.341	54.591.055
Instrumentos Financieros Derivados (Nota 15)	4.580.582	-
Pasivos por Impuestos Diferidos (Nota 19)	909.713	1.031.010
Obligaciones por Prestaciones por Jubilación (Nota 16)	1.948.701	2.248.334
Otras Cuentas a pagar a Largo Plazo (Nota 18)	14.894.665	14.378.436
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos (Nota 17)	531.550	930.329
Ingresos Diferidos	88.873	34.805
PASIVOS A CORTO PLAZO	75.601.088	61.190.379
Deuda Financiera a Corto Plazo (Nota 14)	40.198.427	30.240.258
Instrumentos Financieros Derivados (Nota 15)	232.402	-
Proveedores y Otras Cuentas a pagar a Corto Plazo	23.962.049	22.220.484
Pasivos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes (Nota 19)	679.203	540.699
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	783.506	100.576
Otros Pasivos Corrientes (Nota 20)	9.745.501	8.088.362
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	182.760.669	177.850.055

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



011453356

CLASE 8.ª

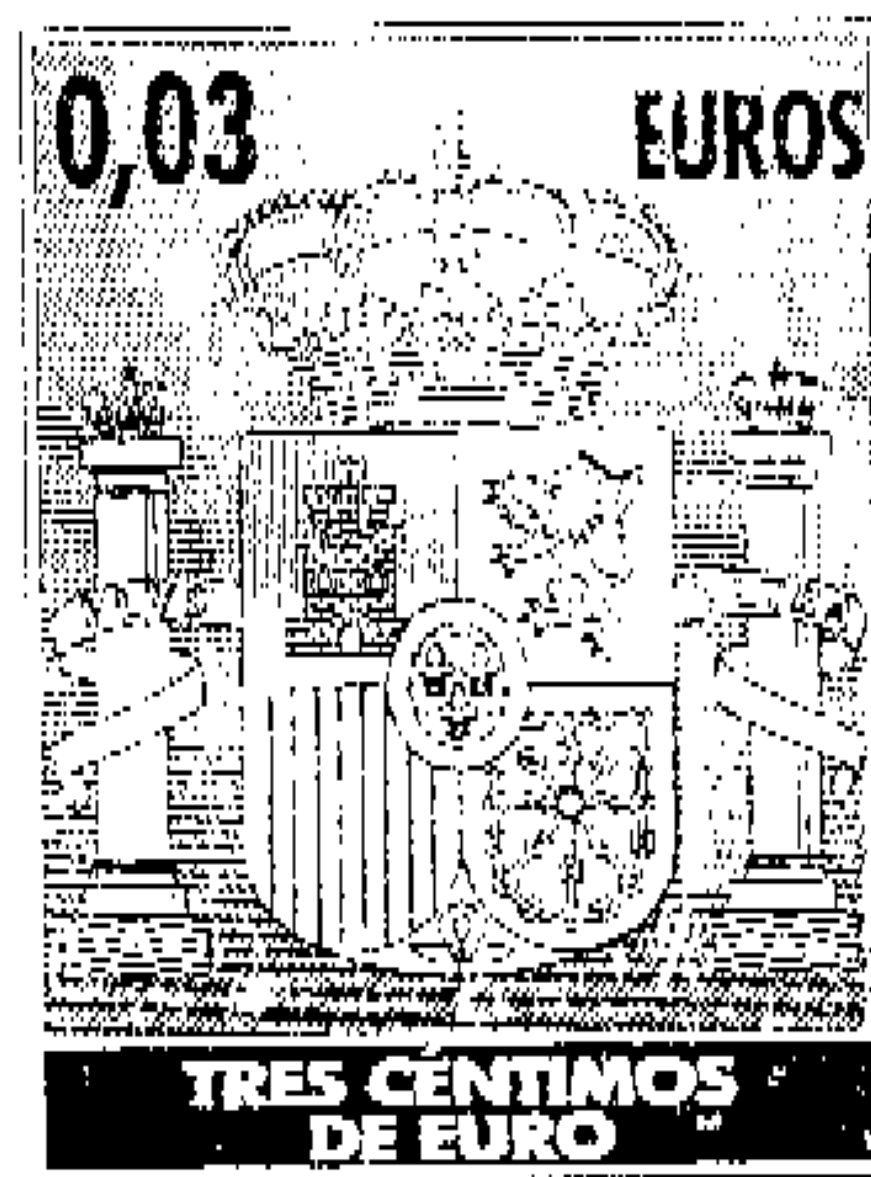
Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005

2

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(Euros)**

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

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



011453357

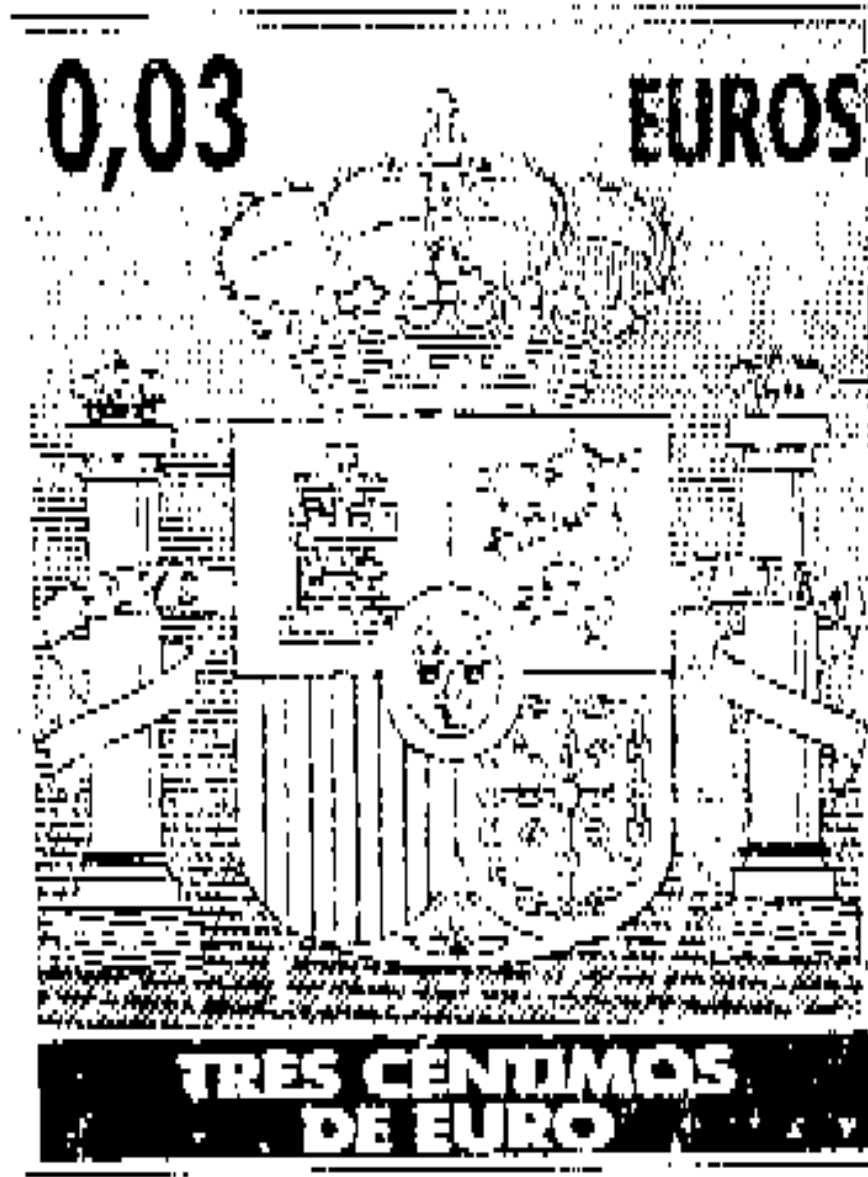
CLASE 8.^a

C.M.B.L. 1974

Cuentas Anuales de Dogi Internacional Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 3**DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**
(Euros)

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

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



011453358

CLASE 8.^a

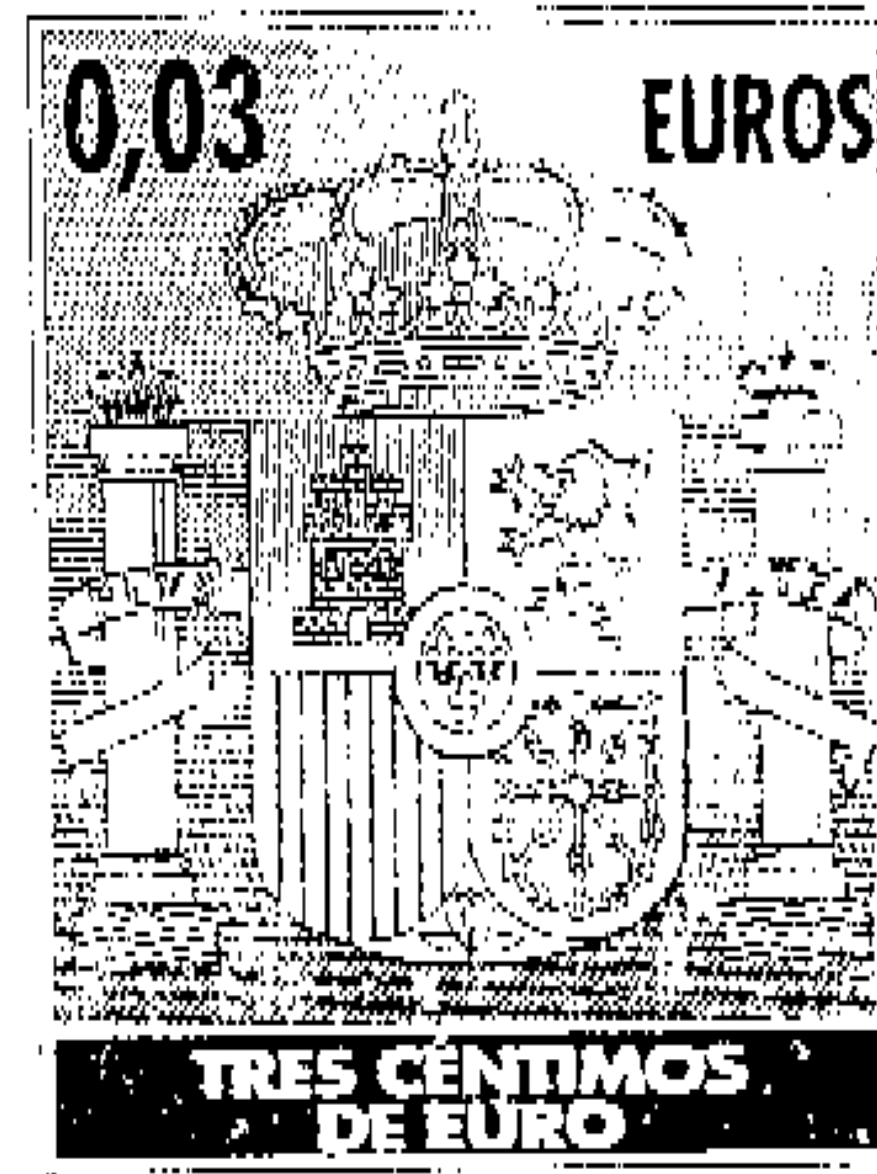
Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005

4

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**
(Euros)

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

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



011453359

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 5

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA ANUAL CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

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 esta lleva a cabo, efectuándose transacciones entre todas ellas.

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

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

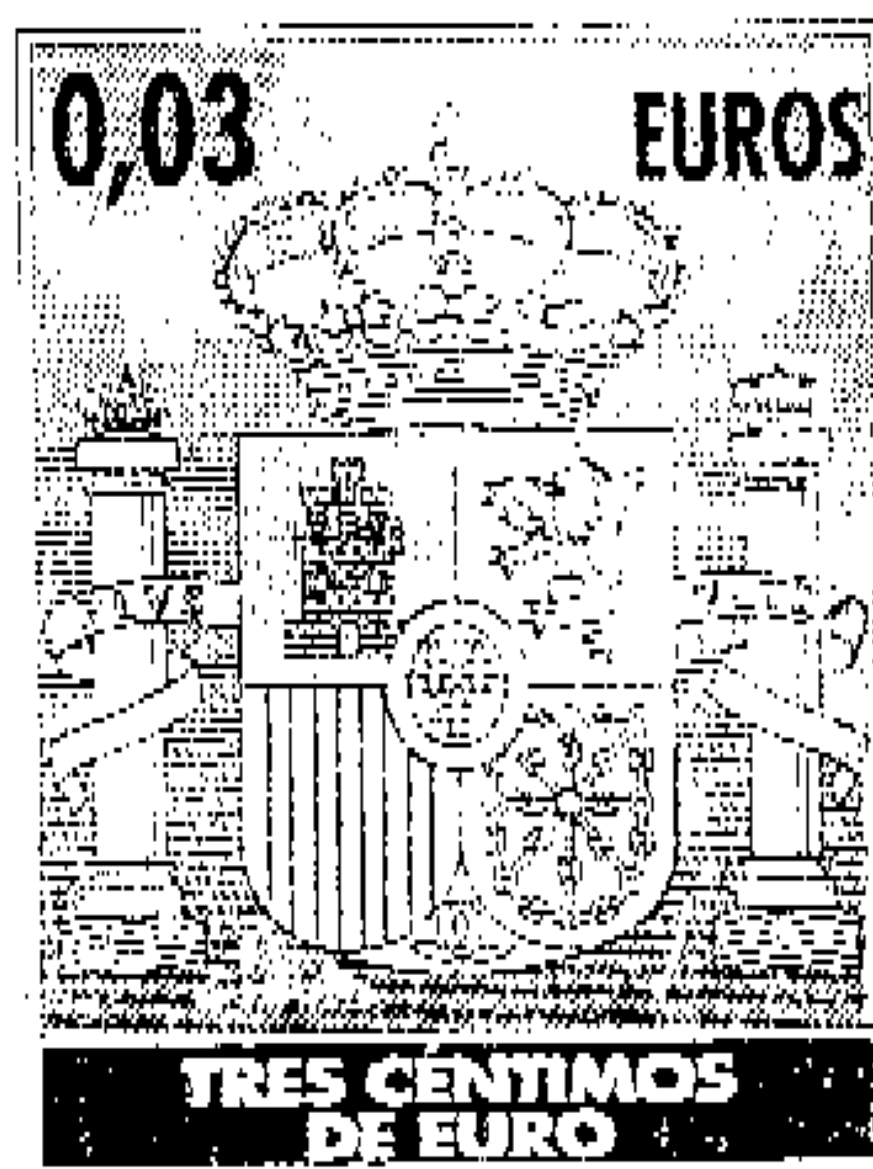
Las cuentas anuales consolidadas de **Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes** del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2005. Estas cuentas anuales se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles y, por lo tanto,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

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

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



CLASE 8.^a



011453360

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005_____6

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

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

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

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

2.2. Principios de Consolidación

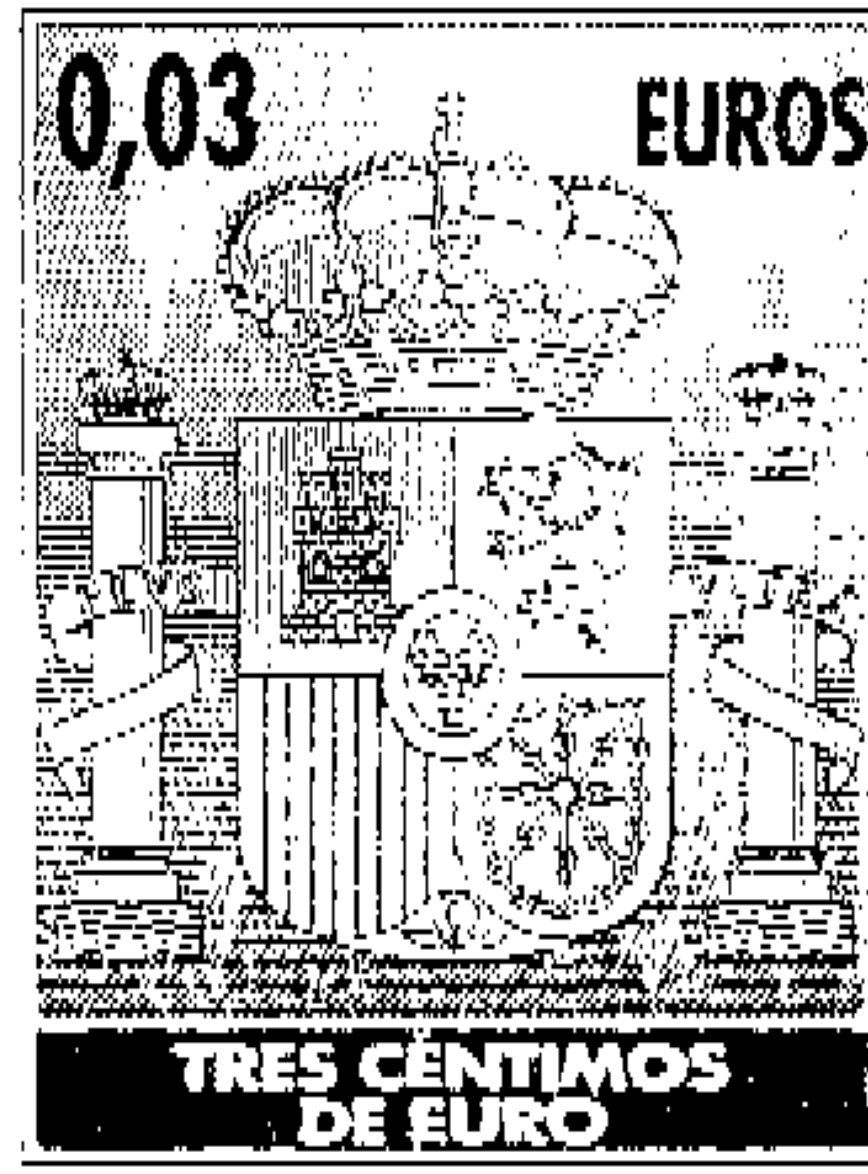
Los métodos de consolidación aplicados han sido los siguientes:

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.



CLASE 8.^a
Agrupación



011453361

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:

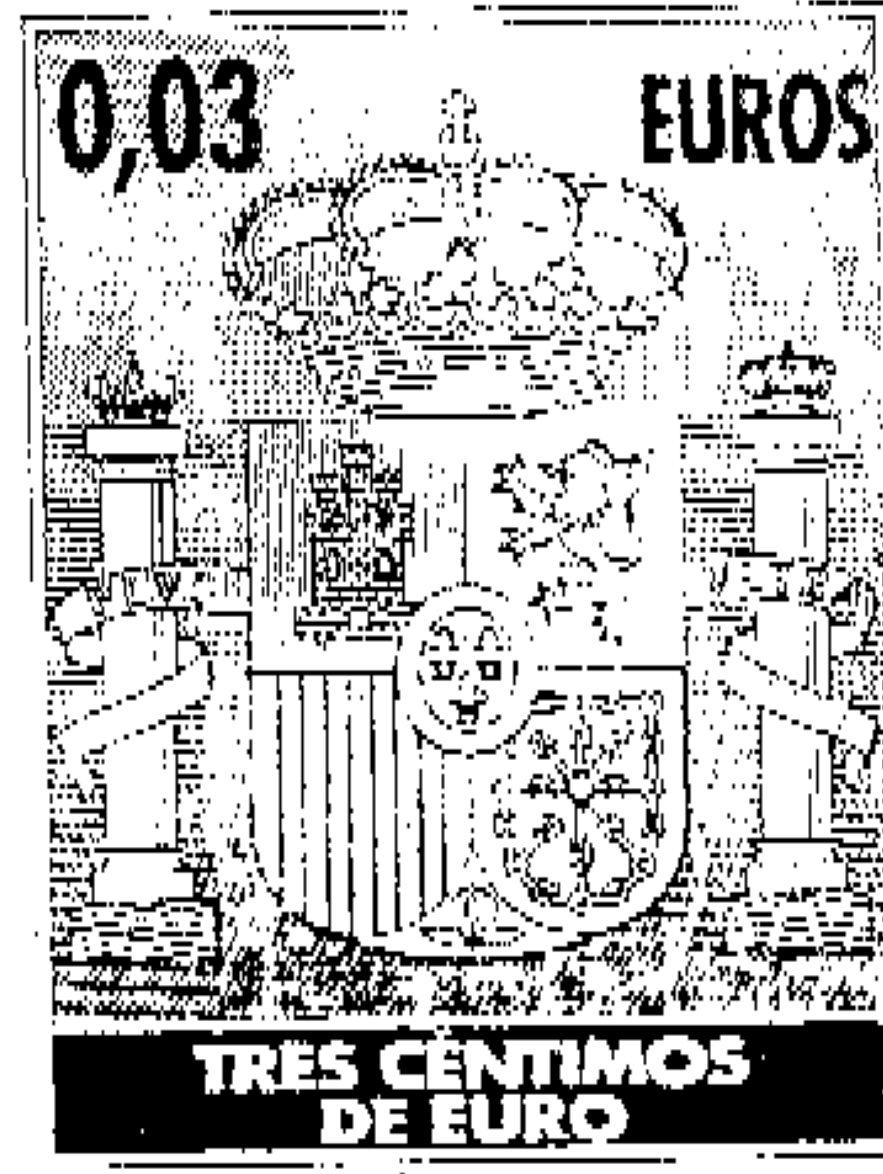
- a. Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
- b. Las partidas de las Cuentas de Resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
- c. El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de 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 13).

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



011453362

CLASE 8.^a

01/01/2005

Cuentas Anuales de Dogi Internacional Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 8

Variaciones del perímetro de consolidación

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

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

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.

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

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

3. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Inmovilizado Material.

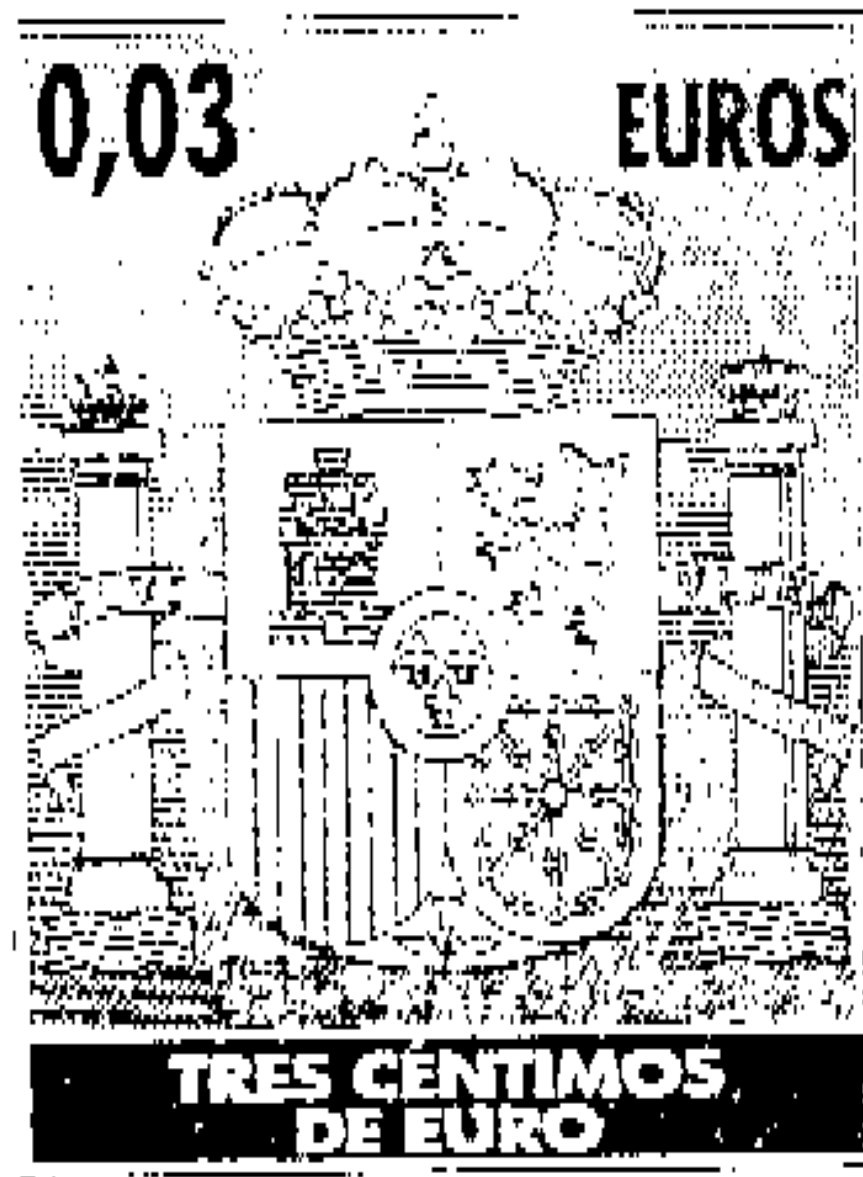
El inmovilizado material se halla valorado por su coste, o a su valor revalorizado, neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

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

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

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

Los Administradores de la Sociedad, en base al resultado del test de deterioro explicado en la Nota 3.c., consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.



011453363

CLASE 8.^a

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
Utillaje	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.

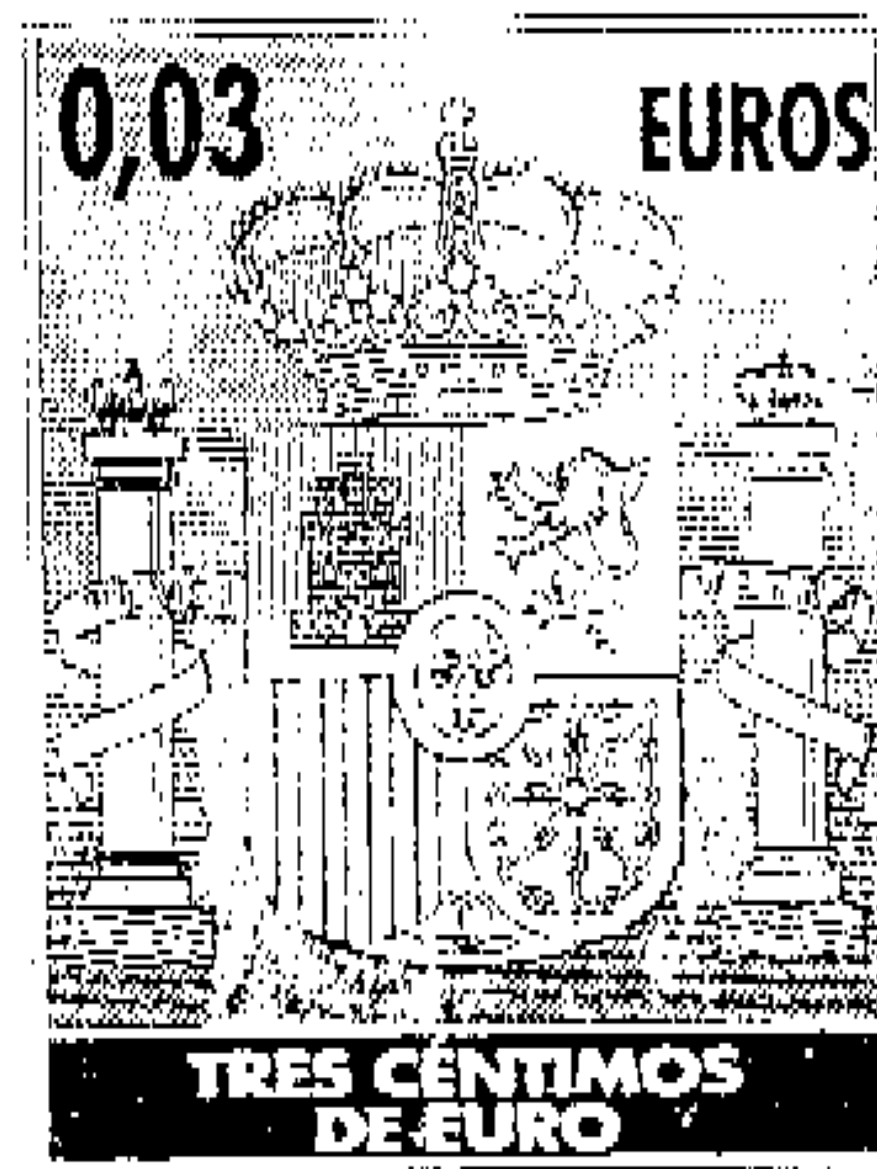
La pérdida o ganancia derivada de la baja en cuentas de un elemento de inmovilizado material, se determina como la diferencia entre el importe neto obtenido por su enajenación o disposición por otra vía, si existe, y el importe en libros del elemento.

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.

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

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



011453364

CLASE 8.^a

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

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

b) Activos Intangibles

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

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

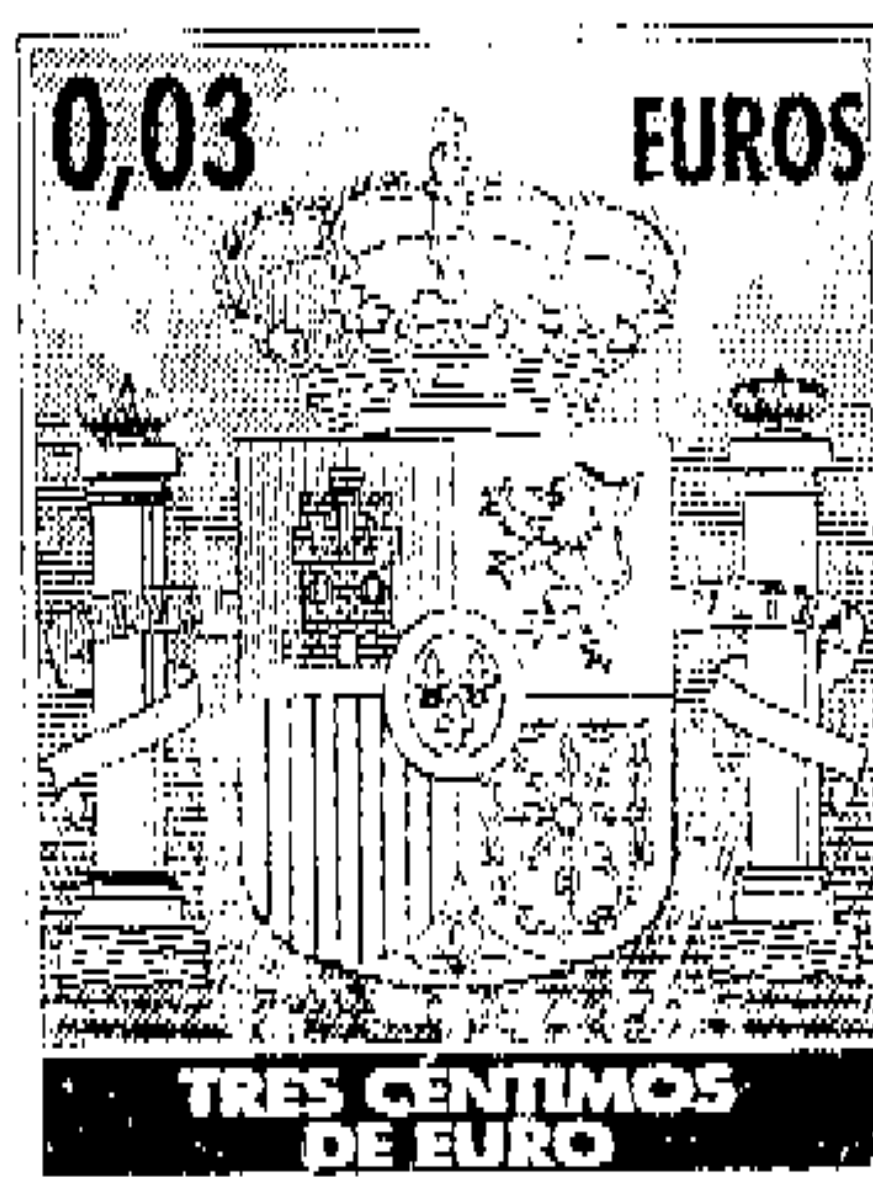
Tanto el periodo como el método de amortización utilizados para un activo intangible con vida útil finita se revisan, como mínimo, al final de cada ejercicio. Si la nueva vida útil esperada difiere de las estimaciones anteriores, se cambia el periodo de amortización para reflejar esta variación. Si se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

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.



011453365

CLASE 8.^a

(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.

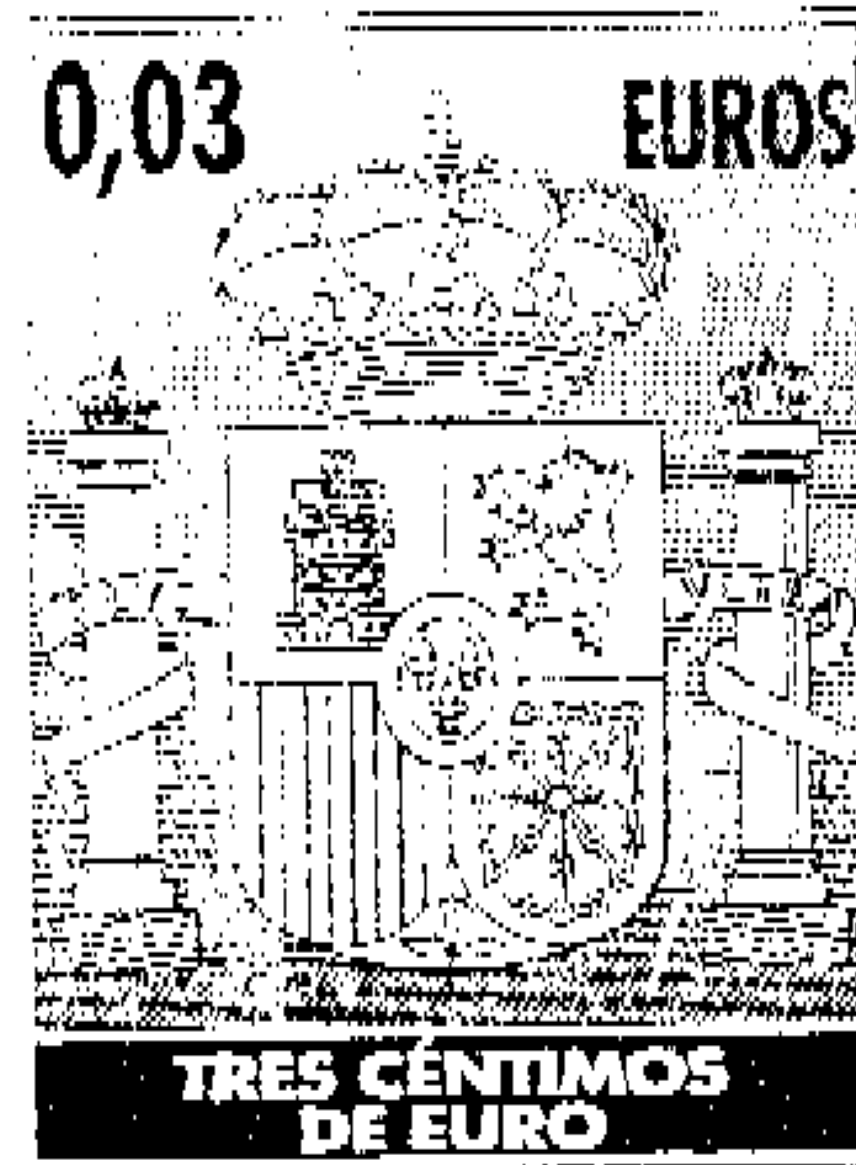
Propiedad Industrial

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) 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.



011453366

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi Intemational Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 12

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

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

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

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

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

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

d) Instrumentos Financieros

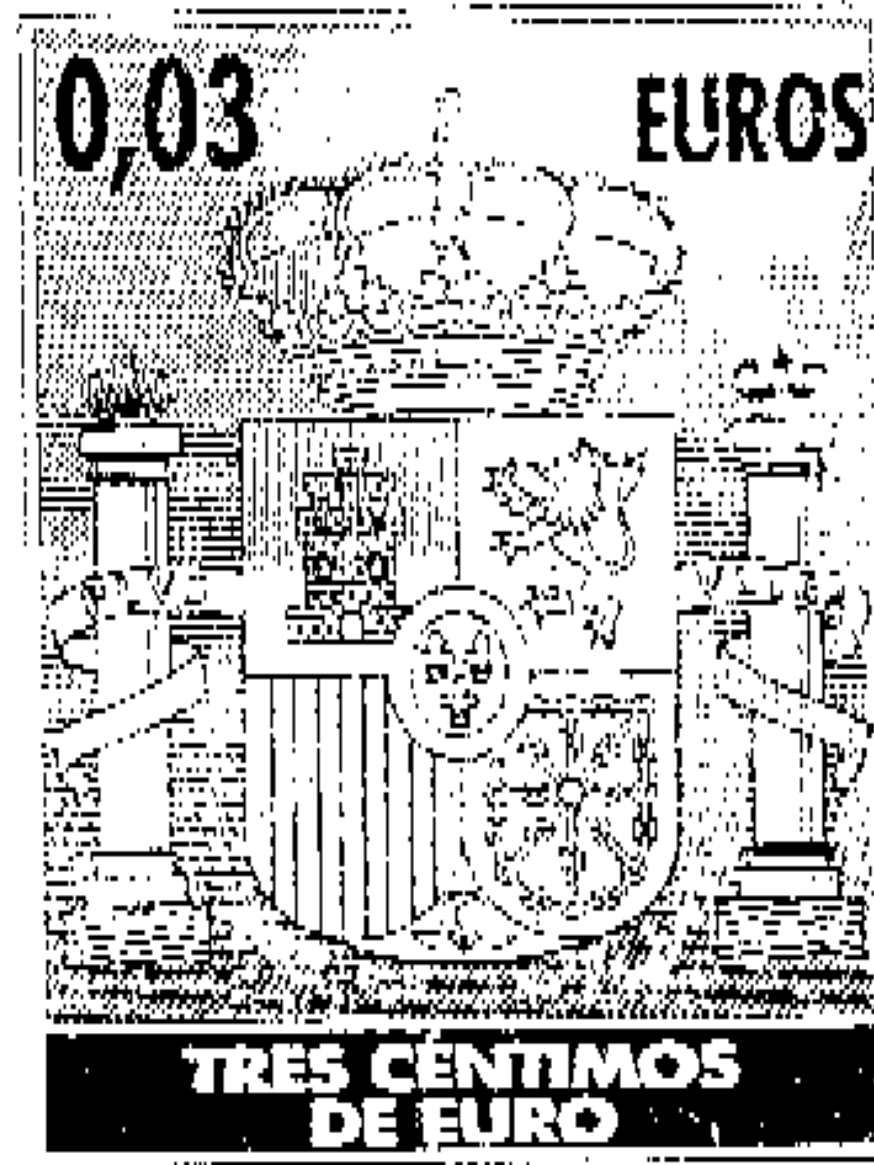
Los instrumentos financieros se clasifican en las categorías siguientes:

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

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



CLASE 8.^a
A. 8.1.1.1



011453367

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 periodo generalmente establecido por la legislación aplicable o por las prácticas habituales en los mercados de negociación.

Pasivos Financieros

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

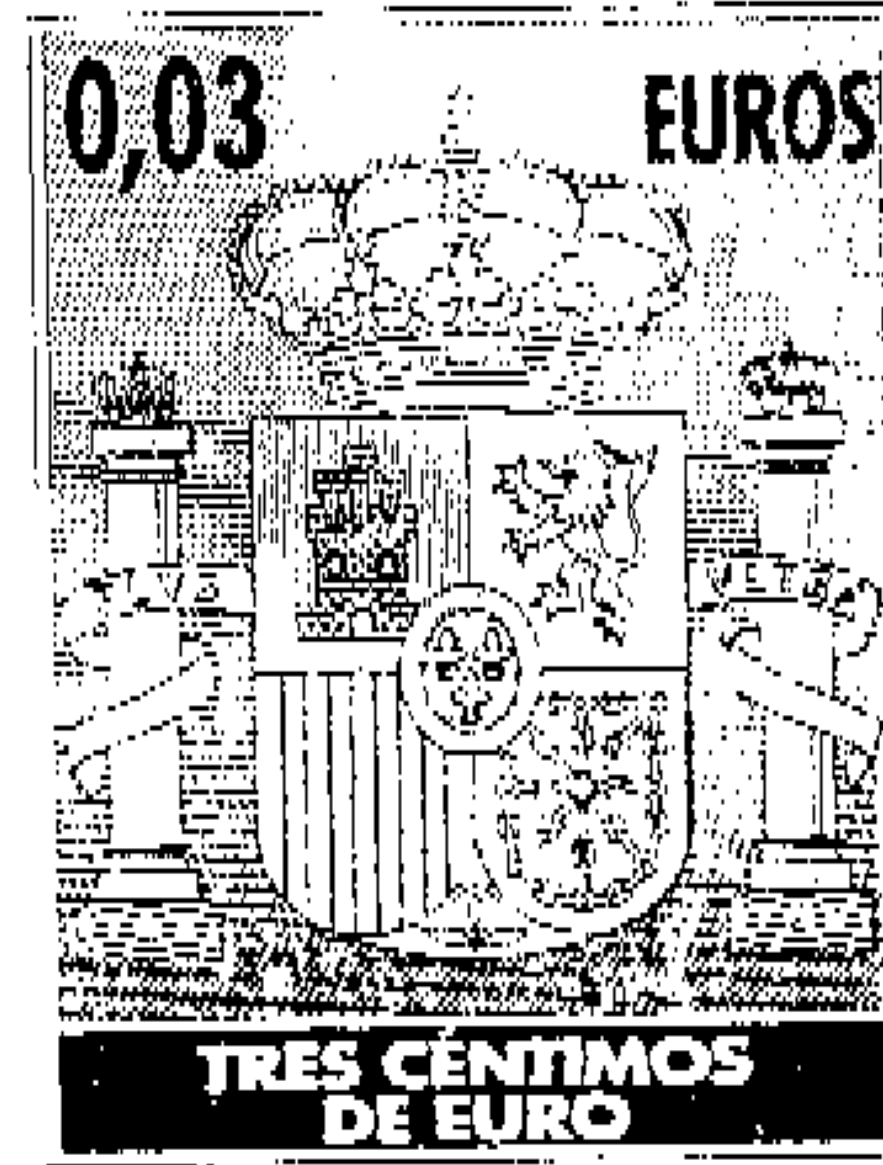
En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se valoran por su valor razonable para el riesgo cubierto.

Derivados y Operaciones de Cobertura

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

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance de Situación Consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Otros Activos Financieros – Derivados Financieros" del Balance de Situación Consolidado si son positivas, y como "Instrumentos Financieros Derivados" si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido asignado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

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



011453368

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi Internacional Fábricas, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 14

e) Existencias

- Materias Primas y Auxiliares

Las materias primas y auxiliares se valoran a coste estándar corregido por las desviaciones entre éste y el coste real, siguiendo el método FIFO, o al valor de mercado si fuera inferior al coste de adquisición.

- Productos en Curso, Semiterminados y Terminados

Se encuentran valorados a los costes de producción, que incluyen las materias primas incorporadas, la mano de obra directa, así como los costes directos e indirectos de fabricación.

f) Subvenciones de Capital

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

g) Provisiones

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

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

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

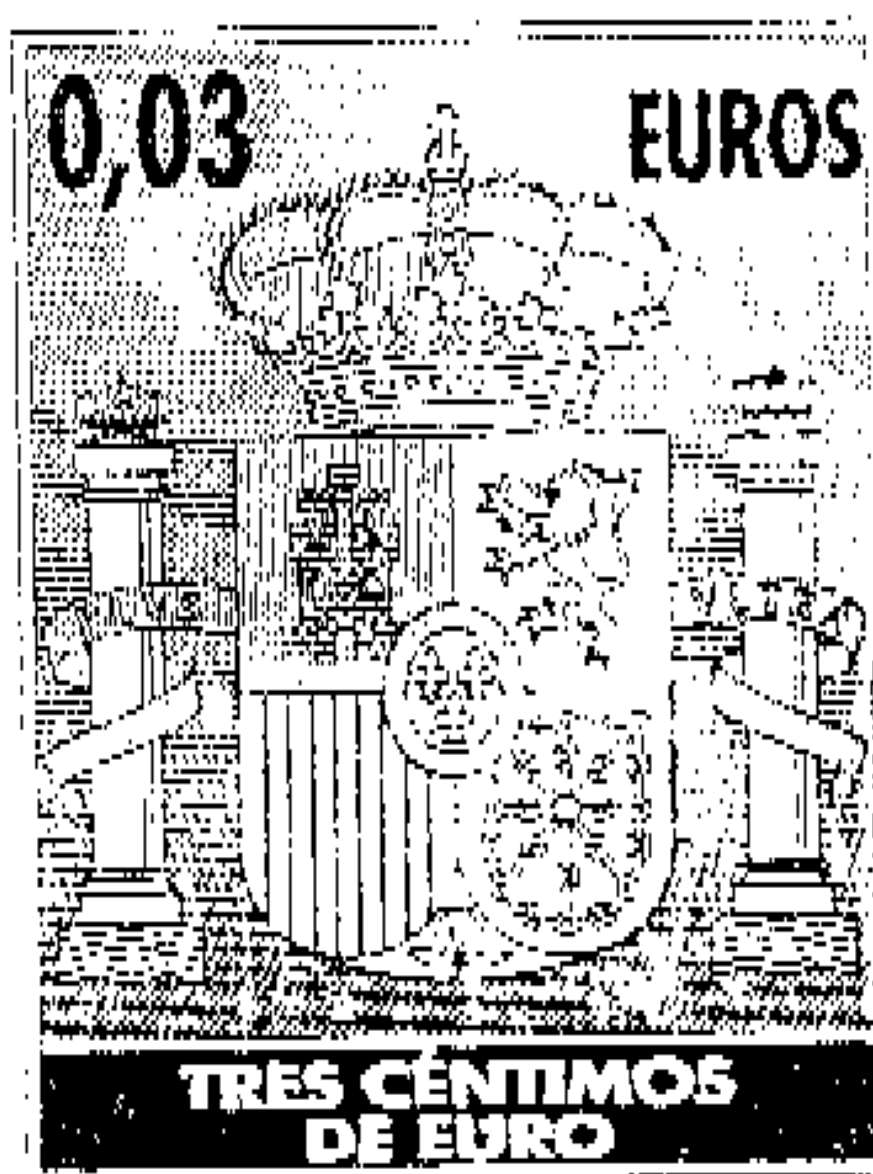
Provisión para Pensiones

Algunas sociedades del Grupo mantienen planes de prestación definida con sus empleados, los cuales están instrumentados mediante pólizas colectivas de seguro sobre la vida y mediante el mantenimiento de un fondo interno.

La valoración de los costes y obligaciones se efectúa por separado para cada uno de los planes utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.



CLASE 8.^a



011453369

Cuentas Anuales de Dogi Internacional Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 15

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 de Largo Plazo y Circulante

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

j) Impuestos

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.

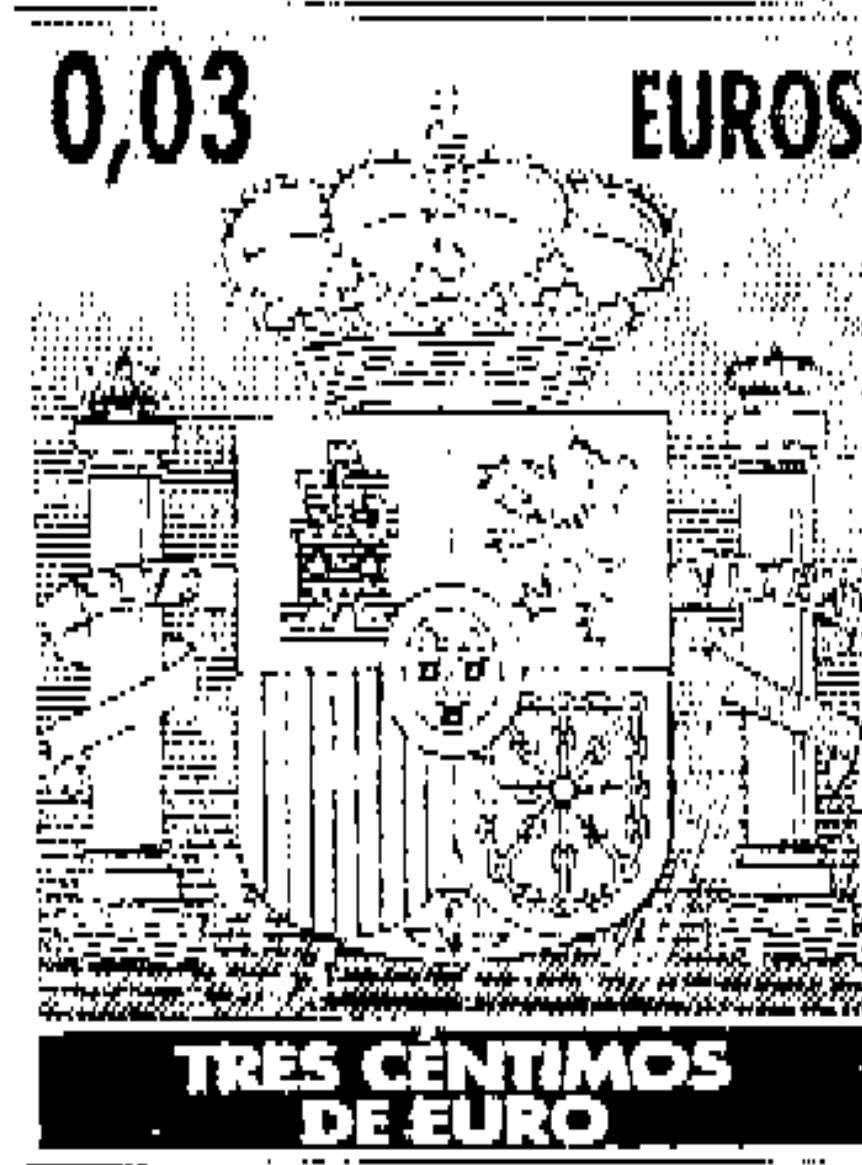
Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del Balance de Situación Consolidado, según corresponda.

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.



CLASE 8.^a



011453370

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 pasivos corrientes" dentro del balance de situación.

k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

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

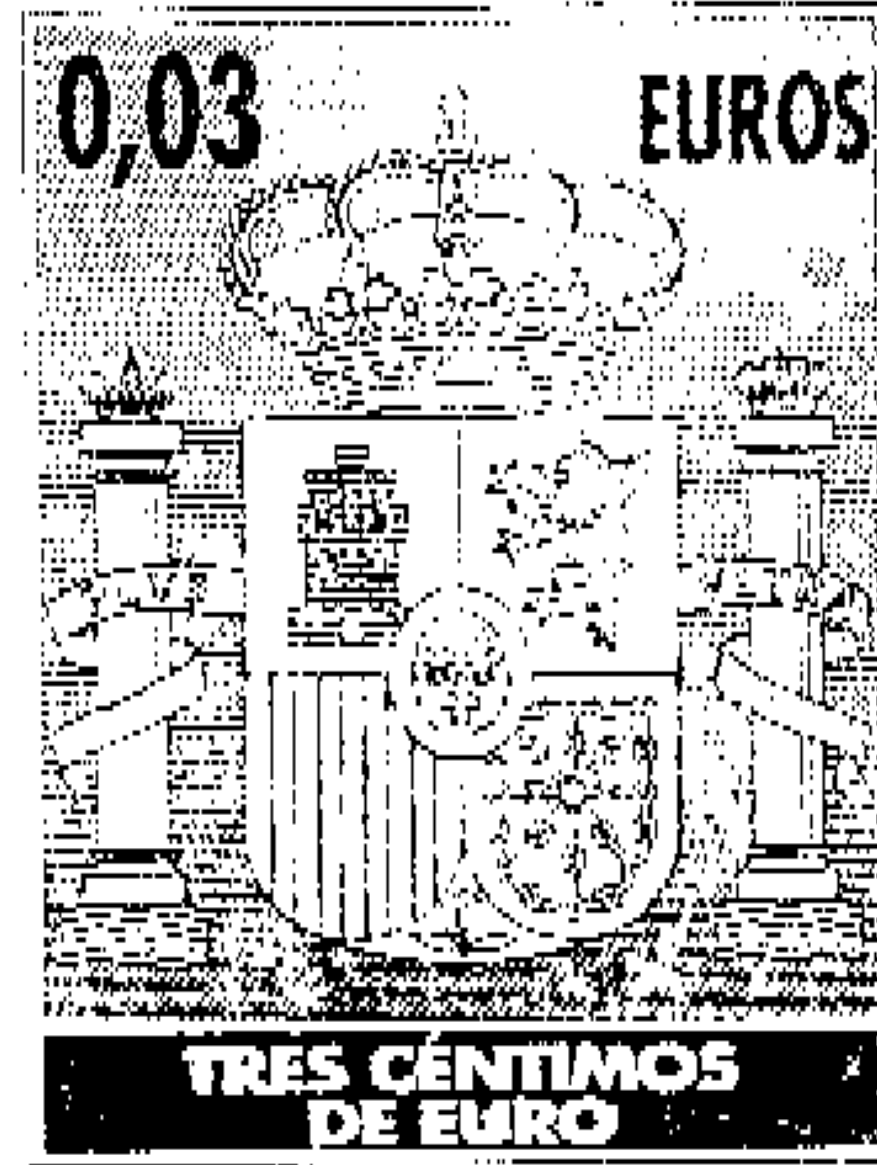
l) Beneficio por Acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.



CLASE 8.^a



011453371

Cuentas Anuales de Dogi Internacional Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____17

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, entendiéndose 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.

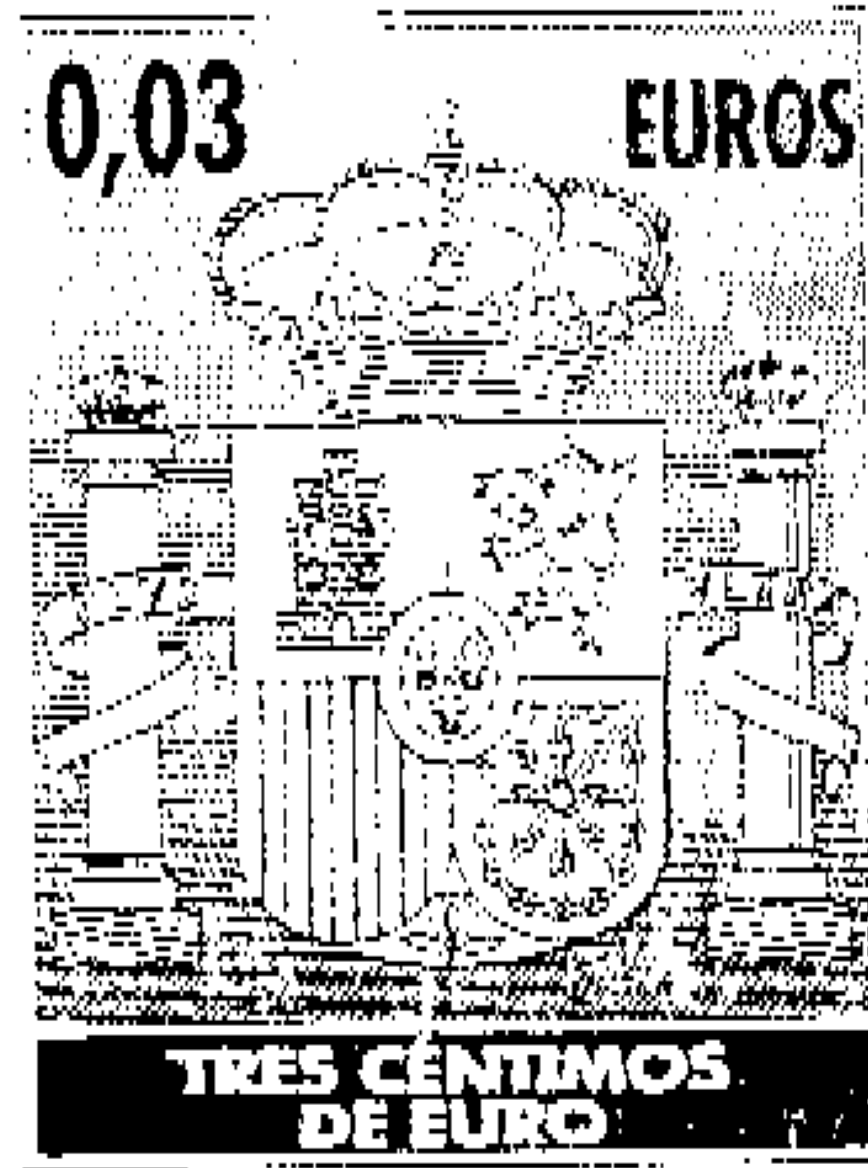
ñ) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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.



CLASE 8.^a



011453372

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.



CLASE 8.^a



011453373

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 19

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

	Posición neta, miles de euros
Tipo de interés fijo o protegido	33.023
Tipo de interés variable	53.385
TOTAL	86.408

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

Riesgo de tipo de cambio

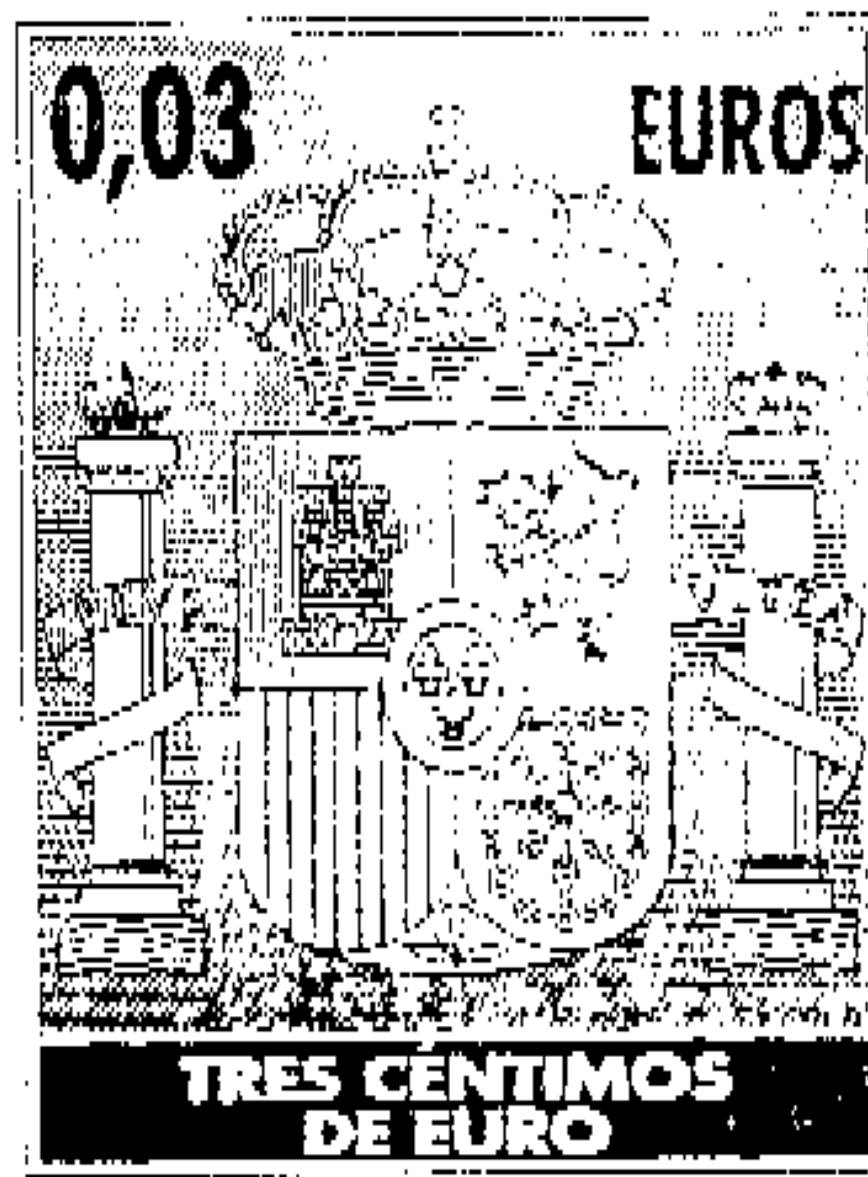
Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente a deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y sus filiales. Asimismo, el riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales en divisas, principalmente el dólar americano y en libra esterlina.

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.



011453374

CLASE 8.^a

NOTA 5. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

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

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

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

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

NOTA 6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

Los segmentos son los siguientes:

-Europa:

Dogi International Fabrics, S.A. y Société Nouvelle Elastelle
Penn Elastic GMBH y Penn Italia, Srl.

-Asia:

Penn Philippines Inc., Penn Philippines Export y Laguna Realty Corp.
Dogi Fabrics Jiangsu Co. Ltd.
Penn Asia Co Ltd.

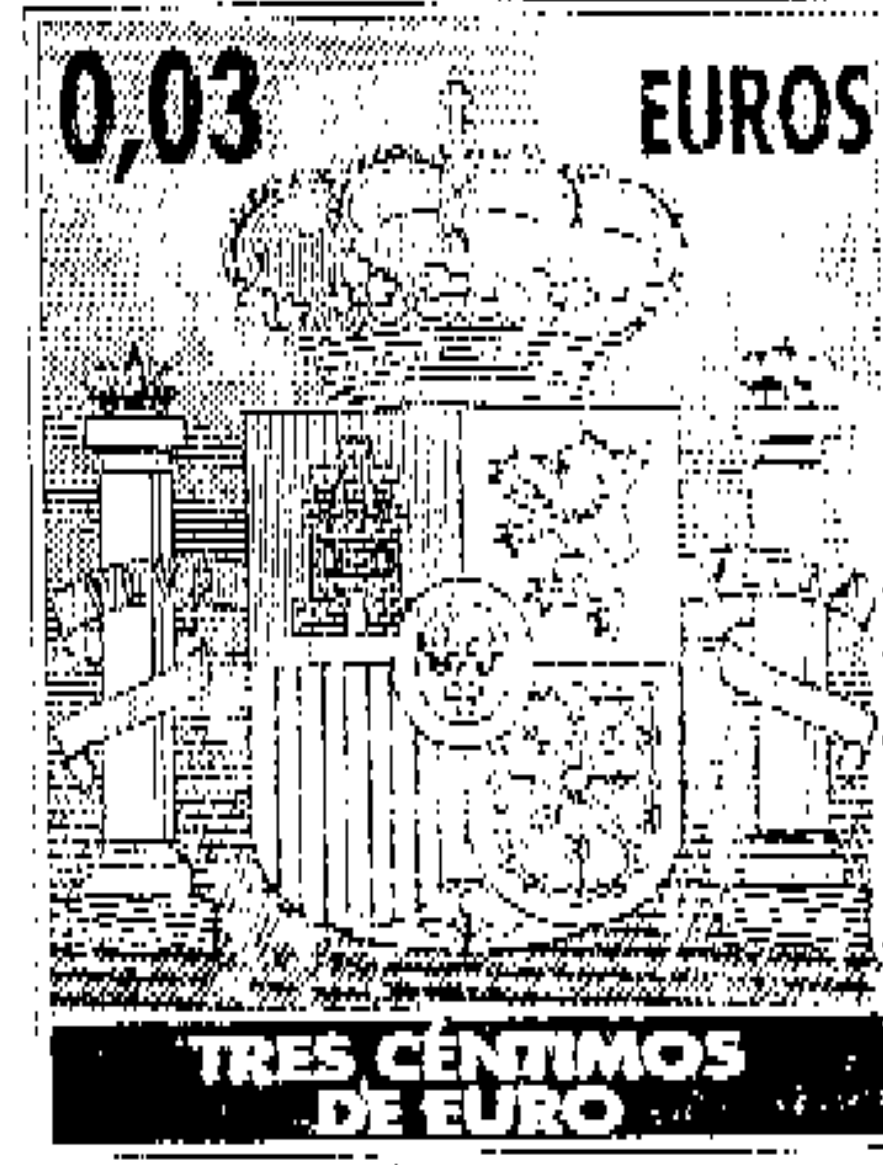
Los balances y las cuentas de Pérdidas y Ganancias por segmentos son los siguientes:

Balance de situación por segmentos ejercicio 2004:

	Doji Internacional Fabricas, S.A.		Societas Novales Española		Panin Basic Grub & Panin Italia, s.r.l.		Europa		Asia		OTROS (Ordines contables eliminaciones de consolidación)		Grupo
	17.952	3.084	583	12.154	67.730	16.100	23.041	8.153	16.821	3.842	21.810	69	17.777
Inmovilizado Material	17.952	3.084	583	12.154	67.730	16.100	23.041	8.153	16.821	3.842	21.810	69	17.777
Activo Intangible	241						5						
Inversiones Financieras a Largo Plazo	583		1.328				1.910					10	1.900
Otros activos no corrientes	12.154		215				12.368	56					12.424
Activos corrientes	67.730		16.100				151.633	7.071	7.222	2.916	17.223	1.212	170.223
Quentas entre grupo/segmentos eliminados en el consolidación													
Inversiones financieras - grupo eliminados en el consolidación	50.888						11.258	3.303				(54.221)	17.777
Quentas entre grupo/segmentos eliminados en el consolidación	19.214						31.277	72	96			(20.031)	17.777
Total grupo	171.613		2.178				211.277	11.225	24.139	6.758	39.033	(24.052)	177.777
Patrimonio neto	42.980		17.289				117.488	11.738	9.380	3.758	1.581	(41.888)	132.210
Deuda financiera a largo y a corto	84.466		1.025				31.452	1.208	881	1.630	17.171		105.210
Pasivos no corrientes	8.586		2.866				11.452	159		47	238	(7.413)	32.480
Pasivos corrientes	16.403		4.412				20.815	2.441	5.675	1.303	17.933	716	30.891
Quentas entre grupo/segmentos eliminados en el consolidación	9.189		3.381				17.154	3.777	8.188	25	11.958	(24.576)	17.777
Total grupo	171.613		2.178				211.277	11.225	24.139	6.758	39.033	(24.052)	177.777



CLASE 8.^a



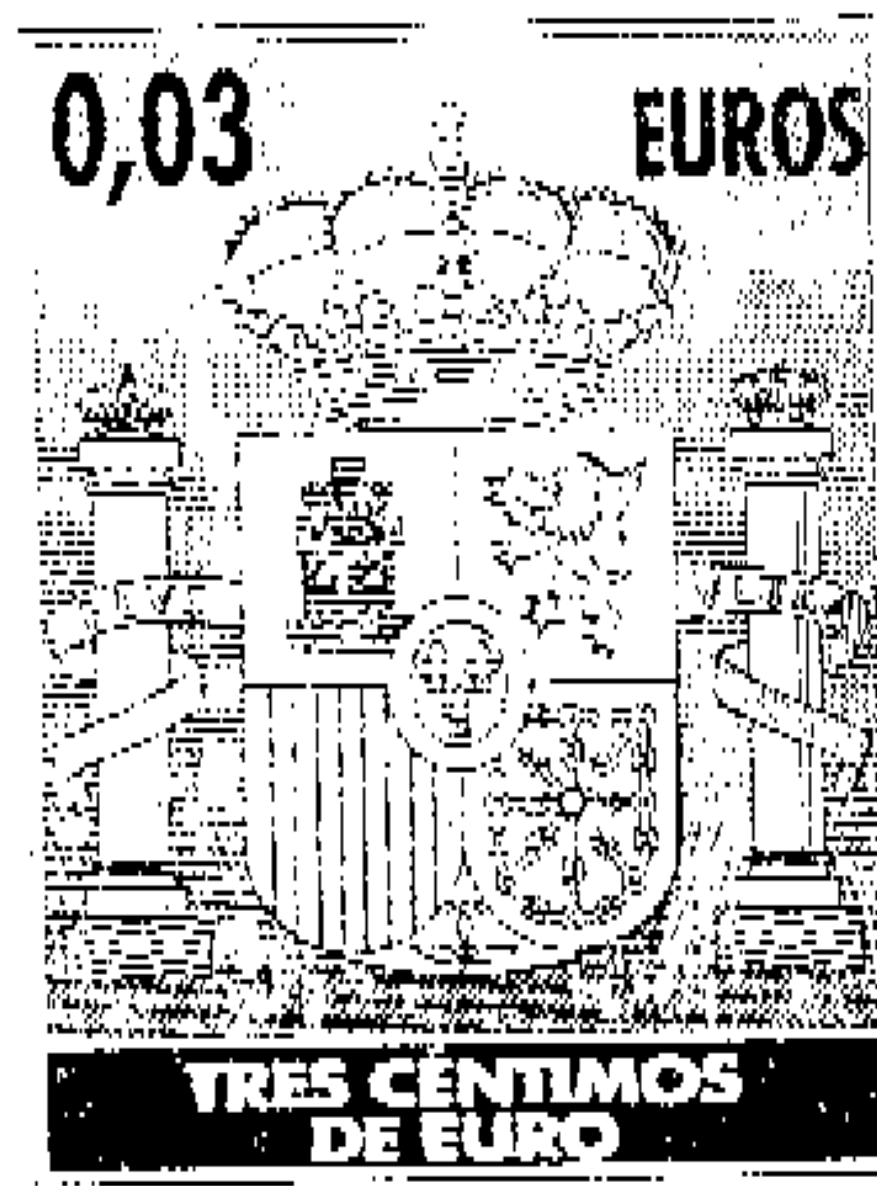
011453376

Cuenta de Pérdidas y ganancias por segmentos del ejercicio 2005:

	EUROS	EUROS	EUROS	EUROS	EUROS	EUROS	EUROS	EUROS	EUROS
Importe neto de la cifra de negocios	70.231	36.983	167.210	11.872	18.356	7.186	14.624	(682)	14.624
Ventas entre segmentos	465	145	1.410	25	47	-	1.410	(682)	1.410
Ventas brutas del segmento	70.696	37.128	167.824	11.897	18.403	7.186	16.624	(682)	16.624
Otros ingresos	1.496	477	1.973	(63)	8	151	62	62	62
Prestación de servicios a otros segmentos	2.720	15	2.735	-	-	-	(2.735)	(2.735)	(2.735)
Total ingresos ordinarios	74.912	37.620	172.530	11.834	18.411	7.337	13.720	(3.365)	13.720
Aprovisionamientos	(31.254)	(14.493)	(45.747)	(4.553)	(6.804)	(3.835)	(6.273)	666	(6.273)
Gastos por prestaciones a los empleados	(19.911)	(11.937)	(31.848)	(1.486)	(1.934)	(775)	(1.317)	(1.317)	(1.317)
Dotaciones para amortización y gastos por prestación de servicios entre segmentos	(4.318)	(1.813)	(6.131)	(777)	(1.661)	(427)	(1.155)	(38)	(1.155)
Otros gastos de explotación y gastos por prestación de servicios entre segmentos	(18.161)	(7.692)	(25.853)	(5.976)	(6.372)	(1.757)	(7.733)	3.745	(4.014)
Resultado de explotación	17.197	7.023	30.879	(349)	3.840	2.843	(404)	(249)	(404)
Costes financieros netos	(3.861)	37	(3.824)	(54)	151	(93)	(788)	(788)	(788)
Otras ganancias o pérdidas	(1.188)	141	(1.047)	267	64	-	331	387	(65)
Resultado antes de impuestos	(3.842)	175	(3.667)	(336)	2.055	1.750	(1.245)	(1.100)	(1.245)
Impuesto sobre las ganancias	1.266	(215)	1.051	(257)	(40)	(139)	(49)	2	(47)
Intereses minoritarios	-	37	37	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(2.576)	(178)	(2.754)	(593)	1.915	1.611	(1.304)	(1.098)	(1.304)



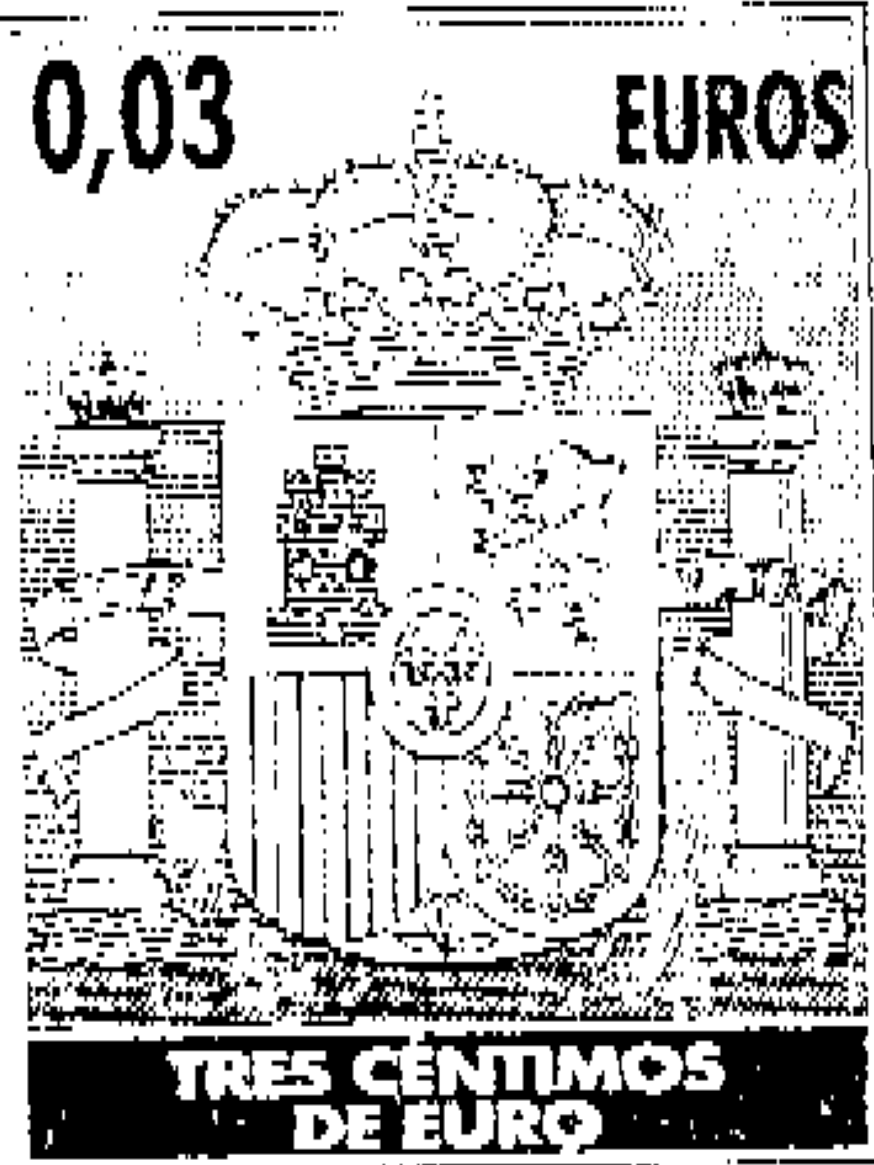
CLASE 8.^a



011453377



CLASE 8.ª



011453378

Cuenta de Pérdidas y ganancias por segmentos del ejercicio 2004:

	Ejercicio Ejercicio Ejercicio	Spain Spain Spain	Philippines Philippines Philippines	Italy Italy Italy	Poland Poland Poland	USA USA USA	Other Other Other	Group Group Group
Importe neto de la cifra de negocios	80.387	35.482	15.637	15.637	6.951	6.951	6.951	(655)
Ventas entre segmentos	313	92	96	96	96	96	96	(655)
Ventas brutas del segmento	80.700	35.574	15.733	15.733	6.951	6.951	6.951	114
Otros ingresos	749	241	57	3	134	134	134	(2.913)
Prestación de servicios a otros segmentos	2.906	791	3	4	3	3	3	(3.354)
Total ingresos ordinarios	84.355	35.815	15.740	15.740	7.085	7.085	7.085	762
Aprovisionamientos	(35.964)	(14.570)	(5.823)	(5.823)	(3.875)	(3.875)	(3.875)	(1.328)
Gastos por prestaciones a los empleados	(20.438)	(11.878)	(1.397)	(1.746)	(774)	(774)	(774)	(36)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(4.798)	(1.616)	(810)	(1.497)	(233)	(233)	(233)	3.763
Otros gastos de explotación y prestación	(20.332)	(7.913)	(4.436)	(5.423)	(1.426)	(1.426)	(1.426)	(193)
Resultado de explotación	2.841	1.747	(1.802)	1.251	732	732	732	8.276
Costes financieros netos	(14.934)	1	(23)	(149)	(10)	(10)	(10)	(8.631)
Otras ganancias o pérdidas	8.805	(53)	-	14	1	1	1	(549)
Resultado antes de impuestos	(5.328)	(214)	(1.826)	(1.374)	722	722	722	(24)
Impuesto sobre las ganancias	1.789	23	(204)	(62)	(234)	(234)	(234)	(62)
Intereses minoritarios	-	5	-	-	-	-	-	(238)
Resultado del ejercicio	(1.519)	(107)	(1.329)	(1.053)	558	558	558	(572)



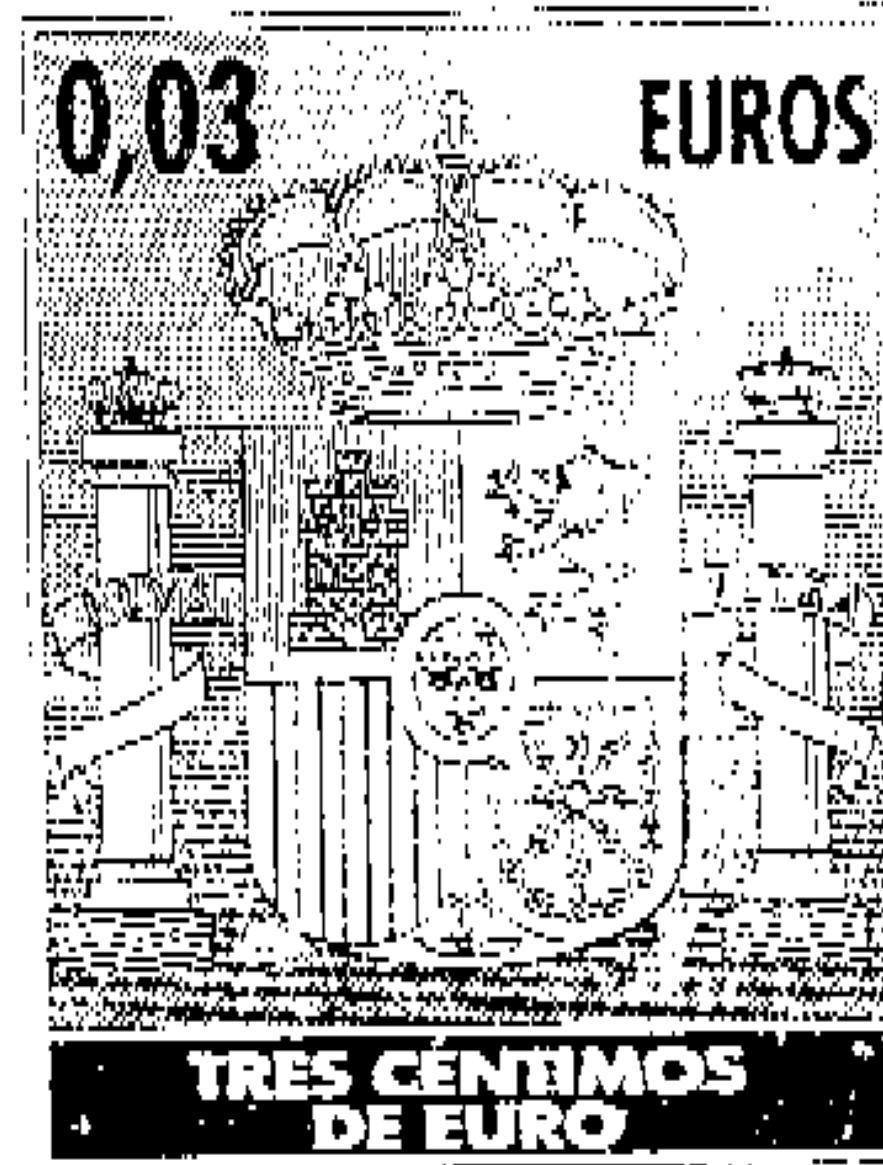
011453379

CLASE 8.ª

NOTA 7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

Descripción	Terrenos	Construcciones	Instalaciones Técnicas	Otras Instalaciones	Otro Inmovilizado	Anticipos e Inmovilizados en Curso	Total
Importe Bruto a 1 de Enero de 2004	5.977.989	16.428.053	93.452.296	18.702.273	4.572.370	1.393.376	140.526.357
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2004	-	(3.609.843)	(60.584.095)	(11.403.842)	(3.691.347)	-	(79.289.127)
Importe Neto a 1 de Enero de 2004	5.977.989	12.818.210	32.868.201	7.298.431	881.023	1.393.376	61.237.230
Revalorizaciones	1.025.768	1.839.040	-	-	-	-	2.864.808
Altas	-	166.097	5.334.565	990.053	446.012	1.019.155	7.955.882
Bajas	-	-	(2.449.820)	(49.723)	(173.154)	(874.956)	(3.547.653)
Diferencias de Cambio	(377.488)	(142.976)	(1.152.681)	(3.637)	72.115	(211.120)	(1.815.787)
Subtotal 31 de Diciembre de 2004	648.280	1.862.161	1732.084	936.693	344.973	(66.921)	5.457.250
Deterioro	(1.134.374)	-	-	-	-	-	(1.134.374)
Amortizaciones	-	(1.007.614)	(4.982.982)	(1.359.976)	(284.675)	-	(7.635.247)
Subtotal 31 de Diciembre de 2004	(1.134.374)	(1.007.614)	(4.982.982)	(1.359.976)	(284.675)	-	(8.769.621)
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2004	6.626.269	18.290.214	95.184.360	19.638.966	4.917.343	1.326.455	145.983.607
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2004	(1.134.374)	(4.617.457)	(65.567.077)	(12.763.818)	(3.976.022)	-	(88.058.748)
Importe Neto a 31 de Diciembre de 2004	5.491.895	13.672.757	29.617.283	6.875.148	941.321	1.326.455	57.924.859
Altas	-	3.224.488	10.055.580	545.739	126.912	4.413.162	18.365.881
Bajas	-	-	(1.402.887)	(59.234)	(93.407)	(2.557.327)	(4.112.855)
Trasposos	-	-	433.930	54.167	-	(488.097)	-
Diferencias de Cambio	711.507	1.564.561	3.111.678	10.903	15.329	60.907	5.474.885
Subtotal 31 de Diciembre de 2005	711.507	4.789.049	12.198.301	551.575	48.634	1.425.845	19.727.911
Amortizaciones	-	(661.114)	(5.407.538)	(1.289.158)	(230.766)	-	(7.588.576)
Subtotal 31 de Diciembre de 2005	-	(661.114)	(5.407.538)	(1.289.158)	(230.766)	-	(7.588.576)
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2005	7.337.776	23.079.263	107.382.661	20.190.541	4.966.177	2.755.100	165.711.518
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2005	(1.134.374)	(5.278.571)	(70.974.615)	(14.052.976)	(4.206.788)	-	(95.647.324)
Importe Neto a 31 de Diciembre de 2005	6.203.402	17.800.692	36.408.046	6.137.565	759.389	2.755.100	70.064.194



011453380

CLASE 8.^a

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

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

	Valor a Coste
Terrenos	6.086.595
Construcciones	16.255.462

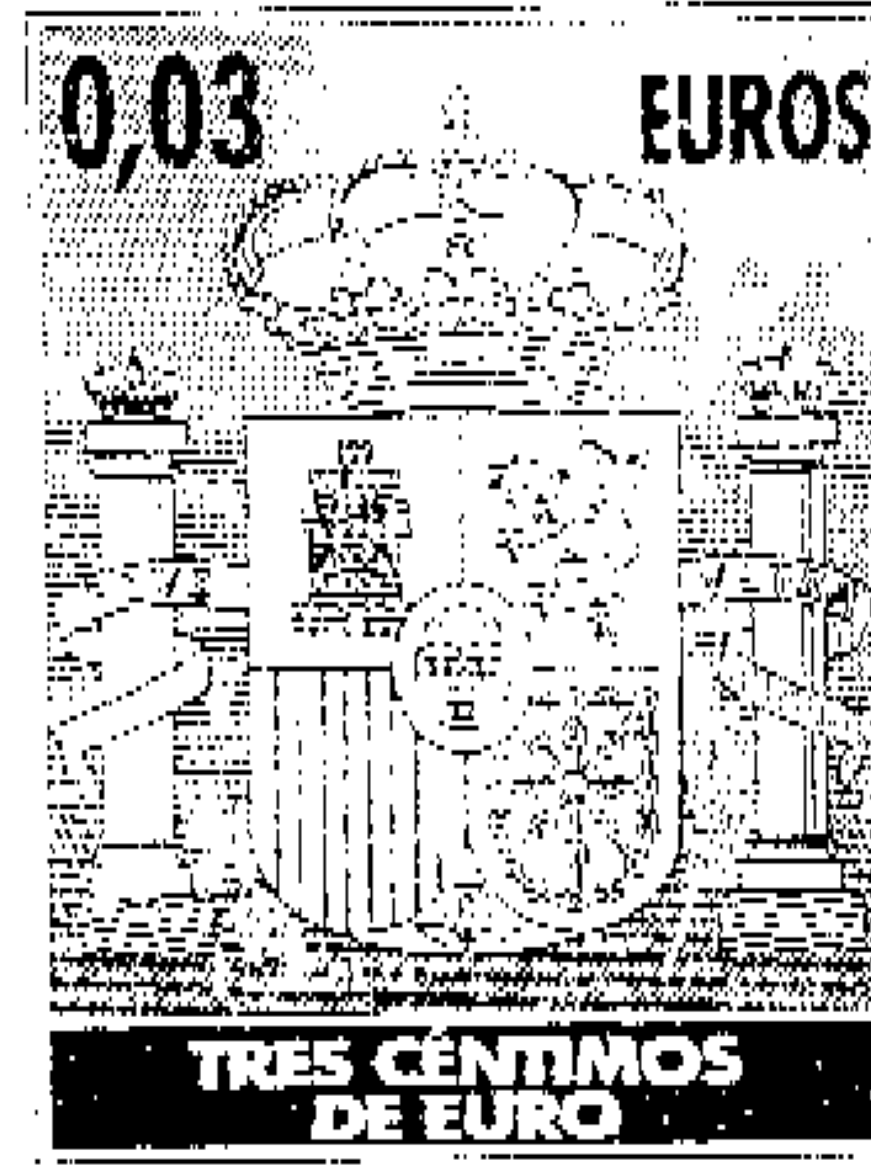
El saldo y movimiento de las reservas por la revalorización durante los ejercicios 2004 y 2005 es el siguiente:

	Euros
Saldo a 1-1-04	2.864.808
Aplicación	(146.905)
Saldo a 31-12-04	2.717.903
Aplicación	(146.905)
Saldo a 31-12-05	2.570.998

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

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

La sociedad del Grupo Penn Elastic GmbH o 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 valorado en 816 miles de euros (Nota 14).



011453381

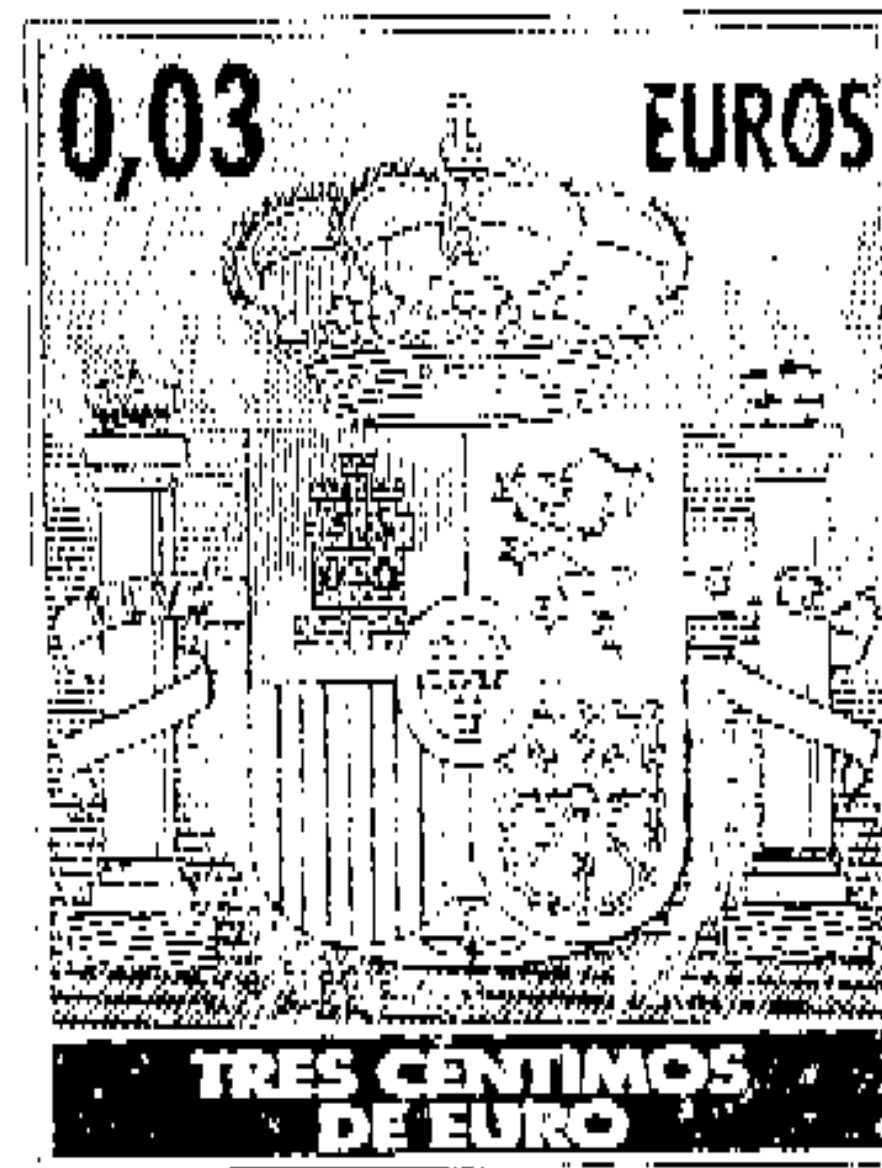
CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Digi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 27

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

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



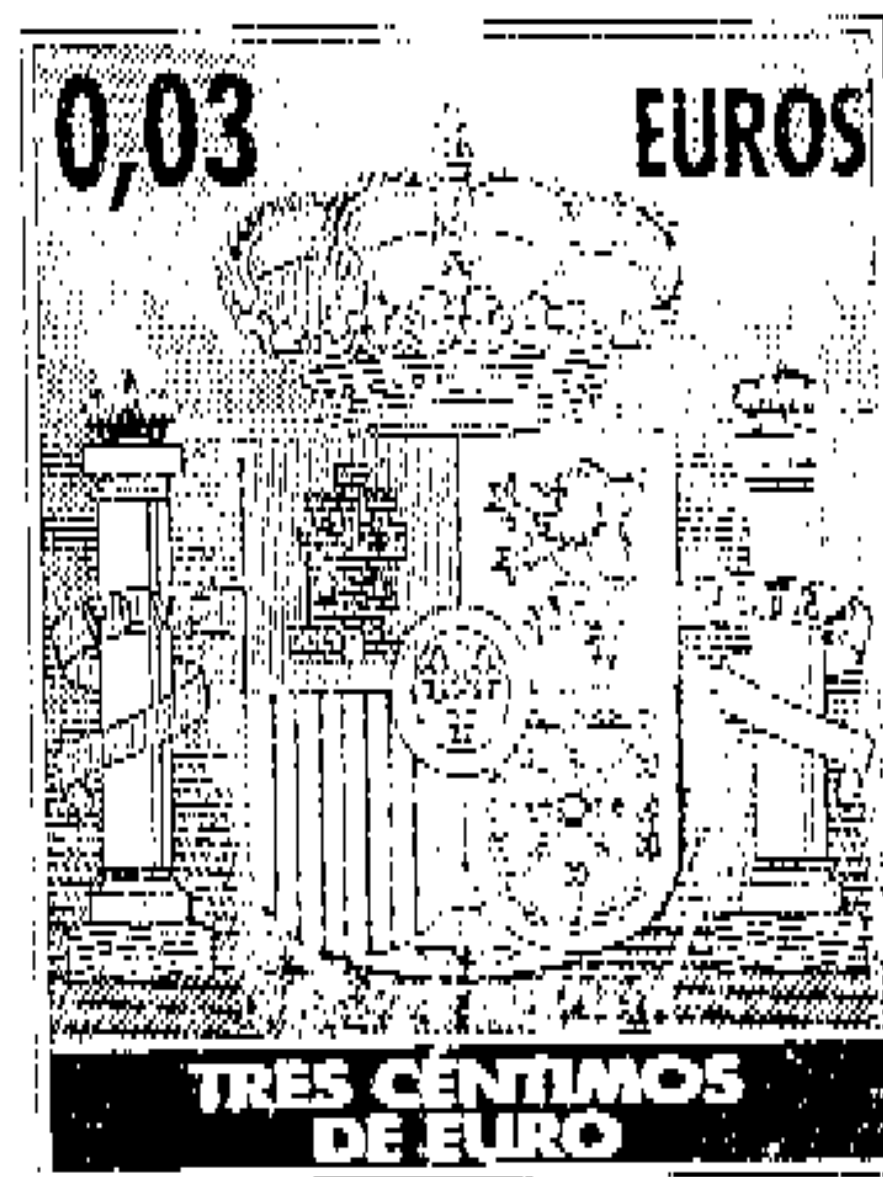
011453382

CLASE 8.^a**NOTA 9. INVERSIONES FINANCIERAS**

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

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

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



011453383

CLASE 8.^a

CÓPIAS

NOTA 10. EXISTENCIAS

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

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

NOTA 11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

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

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

NOTA 12. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

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

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

NOTA 13. PATRIMONIO NETO

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

Descripción:	2005		2004	
	Saldo a 01/01/04	Saldo a 31/12/04	Saldo a 01/01/04	Saldo a 31/12/04
Ingresos y Gastos Reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	(1.861.123)
Aumento de capital	4.563.750	24.340.000	-	28.903.750
Resultado del ejercicio	-	-	-	(2.514.313)
Diferencias de conversión	-	-	346.493	-
Efecto disminución de capital de Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V.	-	-	-	(2.393.597)
Salida Perímetro de Consolidación	-	-	-	(30.112)
Otros	-	-	-	502.555
Saldo a 31/12/04	13.691.250	24.562.500	1.258.548	42.801.513
			(419.472)	644.194
				43.445.707
			6.379.673	83.923
			20.350.415	20.434.338

	Reserva de Revalorización	Prima de Emisión	Reserva de Diferencias de Conversión	Reservas por Operaciones de Cobertura	Ganancias Acumuladas	Acciones Propias	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
--	---------------------------	------------------	--------------------------------------	---------------------------------------	----------------------	------------------	--	---	-----------------------

	Reserva de Revalorización	Prima de Emisión	Reserva de Diferencias de Conversión	Reservas por Operaciones de Cobertura	Ganancias Acumuladas	Acciones Propias	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total Patrimonio Neto
--	---------------------------	------------------	--------------------------------------	---------------------------------------	----------------------	------------------	--	---	-----------------------

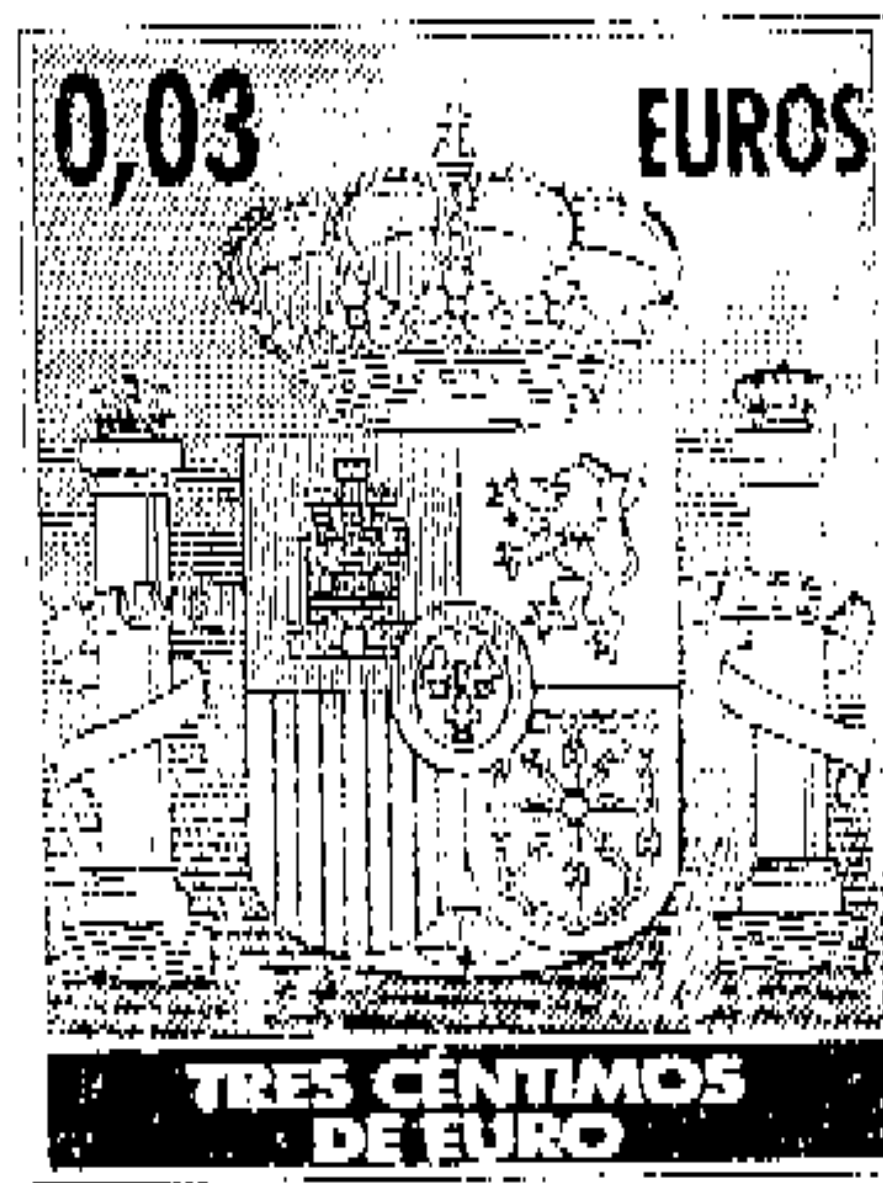
Ingresos y Gastos Reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	-	(1.861.123)	-	(1.861.123)	-	(1.861.123)
Aumento de capital	4.563.750	24.340.000	-	-	-	-	28.903.750	-	28.903.750
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2.514.313)	-	(2.514.313)	57.716	(2.456.597)
Diferencias de conversión	-	-	346.493	-	-	-	346.493	-	346.493
Efecto disminución de capital de Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V.	-	-	-	-	(2.393.597)	-	(2.393.597)	-	(2.393.597)
Salida Perímetro de Consolidación	-	-	-	-	(30.112)	-	(30.112)	-	(30.112)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	502.555	502.555
Saldo a 31/12/04	13.691.250	24.562.500	1.258.548	(17.191.313)	(419.472)	-	42.801.513	644.194	43.445.707

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

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



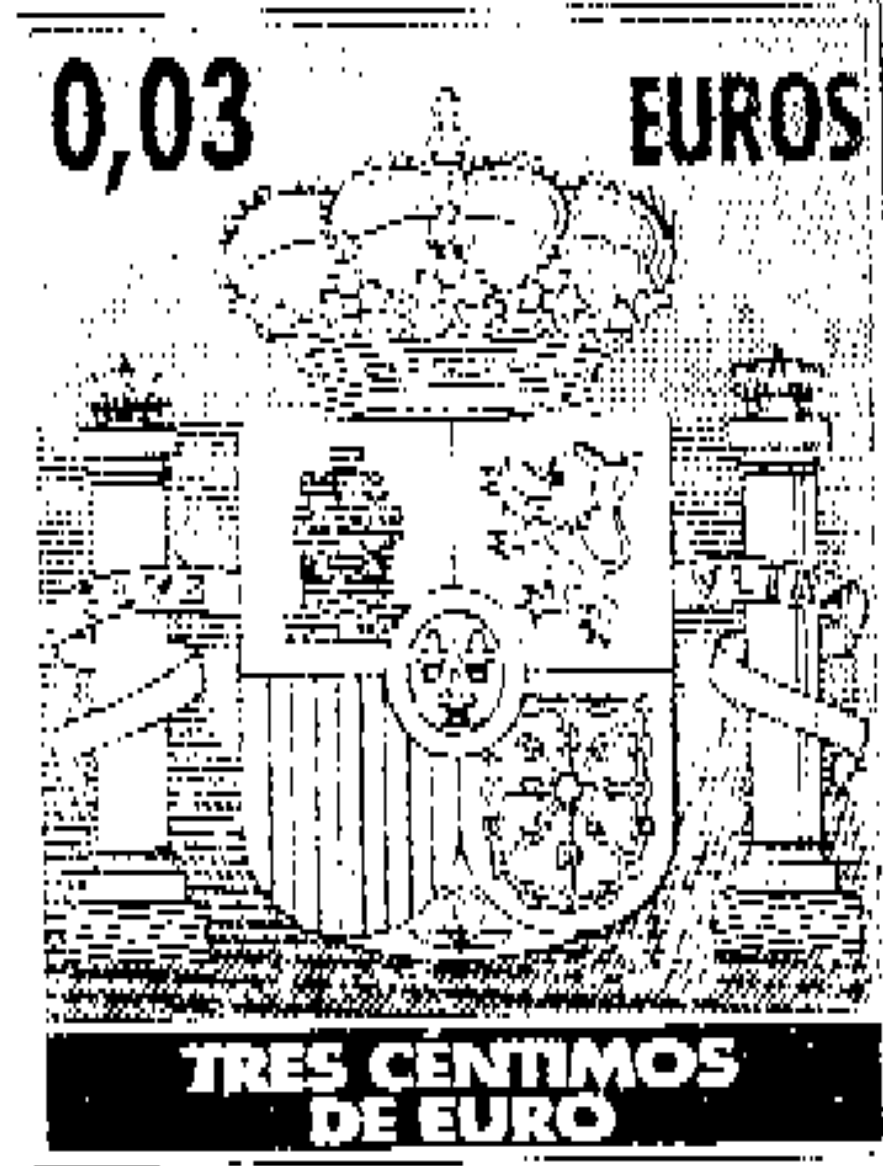
CLASE 8.ª



011453384



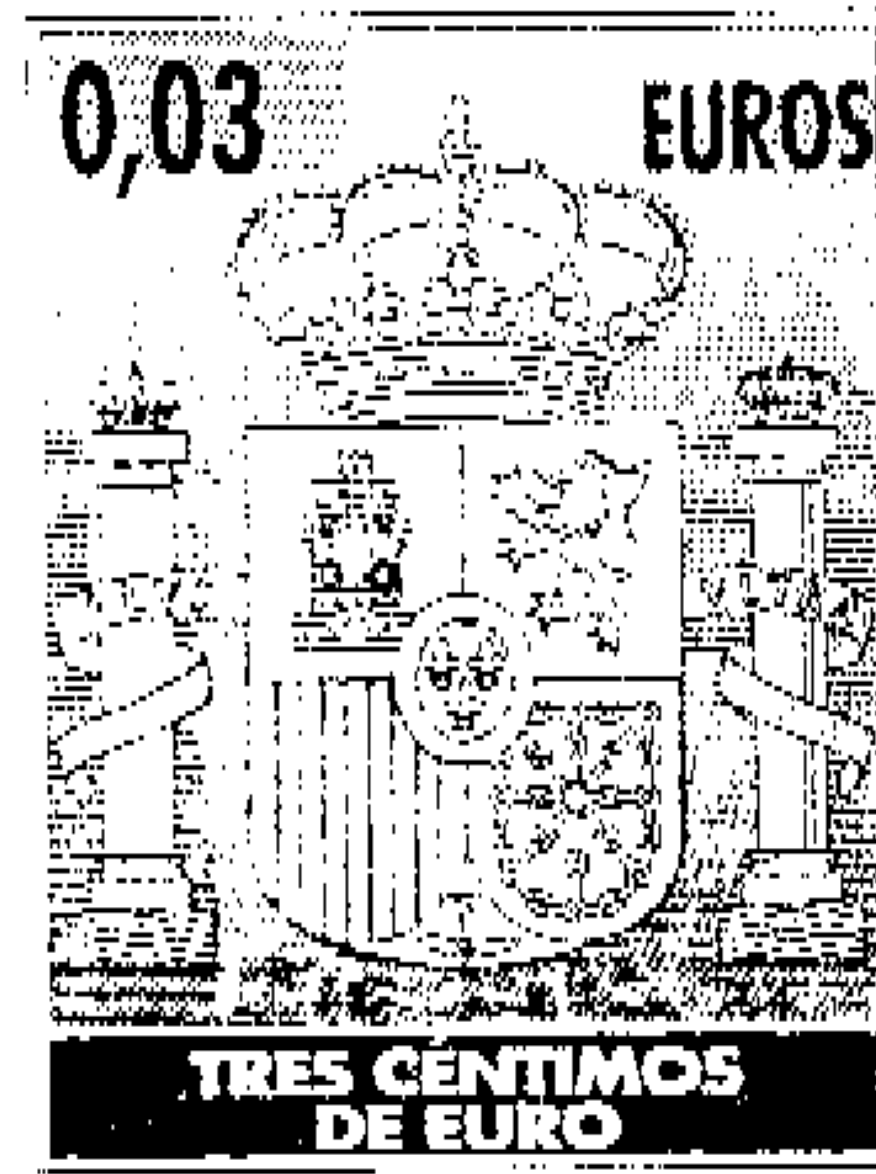
CLASE 8.ª



011453385

Descripción:	Prima de Emisión		Reserva de Revalorización		Diferencias de Conversión		Reservas por Operaciones de Cobertura		Ganancias Acumuladas		Acciones Propias		Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante		Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios		Total Patrimonio Neto
	Capital Social																
Saldo a 01/01/05	13.691.250	45.462.500	1.258.548	(17.191.313)	(1.373.514)	(1.095.231)	(226.822)	40.525.418	644.194	41.169.612							
Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	-	(580.275)	-	-	-	-	-	-	-	(580.275)	-	-	-	(580.275)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(197.287)	-	-	-	-	-	-	(197.287)	3.072	-	-	(194.215)
Diferencias de conversión	-	-	-	2.867.039	-	-	-	-	-	-	-	-	2.867.039	-	-	-	2.867.039
Adquisición participación minoritaria	-	-	-	-	-	(104.270)	-	-	-	-	-	-	(104.270)	(605.475)	-	-	(709.745)
Altas y Bajas de Acciones Propias	-	-	-	-	-	-	23.740	-	-	-	23.740	-	23.740	-	-	-	23.740
Saldo a 31/12/05	13.691.250	45.462.500	1.258.548	(14.324.274)	(1.893.789)	(1.896.789)	(203.082)	42.534.365	41.781	42.576.156							

Nota: incluido en el epigrafe ganancias acumuladas se incluyen 1.571 miles de euros euros de reserva legal y de reserva para acciones propias con un uso restringido.



011453386

CLASE 8.^a
C. 14.1.000

13.1. Patrimonio Neto: De la Sociedad Dominante

Capital Social

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

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

	% Participación Directa	% Participación Indirecta (*)	% Participación total
D. Josep Domènech	24,318%	24,780%	49,098%

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

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

Prima de Emisión

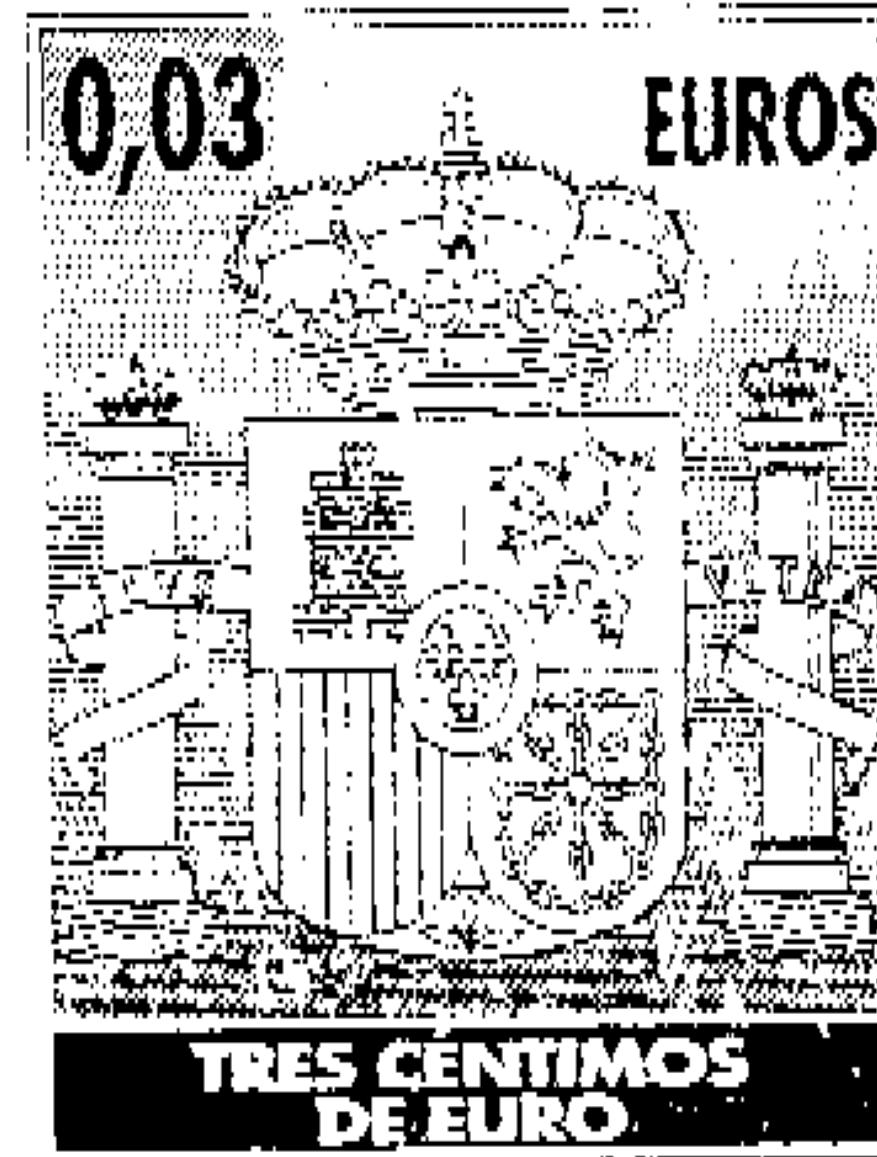
Esta reserva se originó como consecuencia de la ampliación de capital del ejercicio 2003 por importe de 21.122.500 euros y por la ampliación de capital del ejercicio 2004 por importe de 24.340.000 euros. Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias,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

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 2005, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.



011453387

CLASE 8.ª

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 33

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 2005 y 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

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

Reserva por Acciones Propias

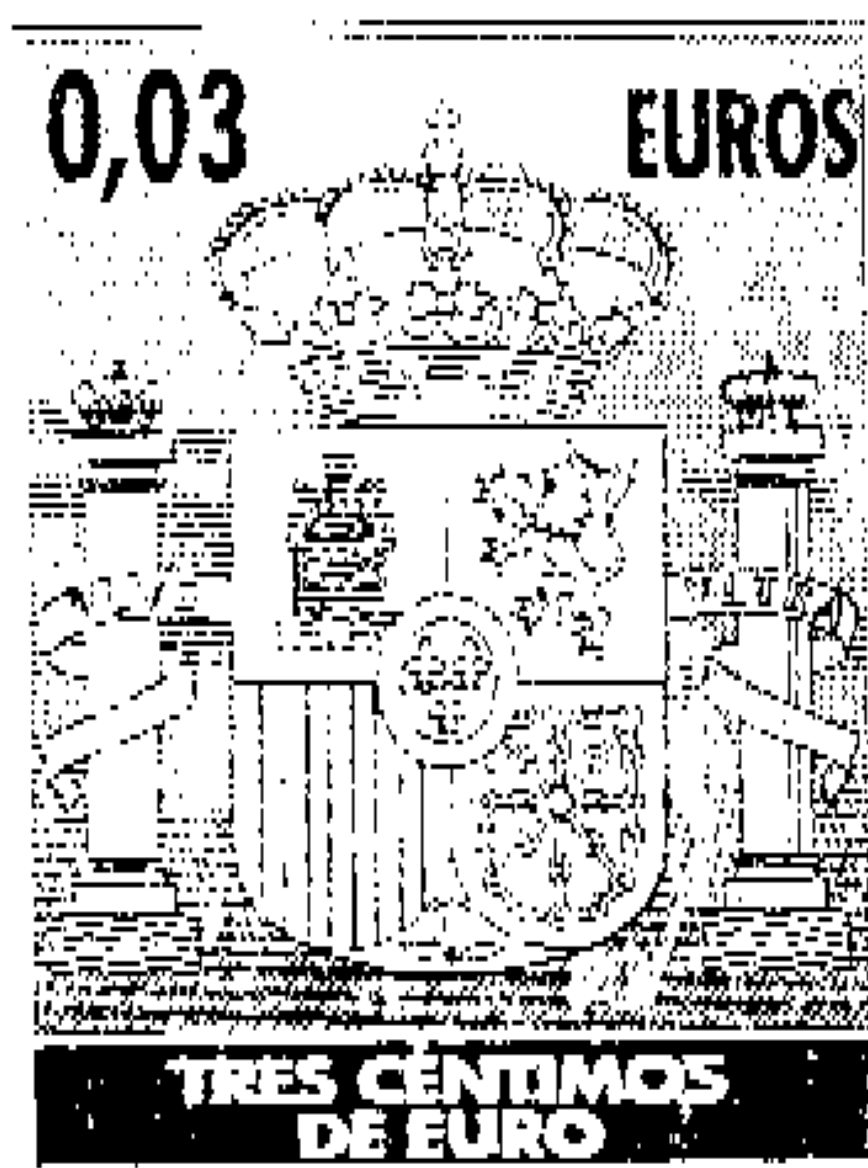
Corresponde al importe de las acciones propias que están en poder de la Sociedad. Estas reservas son de carácter indisponible.

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

12.2. Patrimonio Neto: De accionistas Minoritarios

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

	2005			2004		
	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	(37.371)	41.791	25,00	(4.762)	79.161
Dogi Fabrics (Jiangsu) Co. Ltd.	-	40.443	-	5,60	62.478	565.033
		3.072	41.791		57.716	644.194



011453388

CLASE 8.ª

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 34

NOTA 14. DEUDA FINANCIERA

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

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

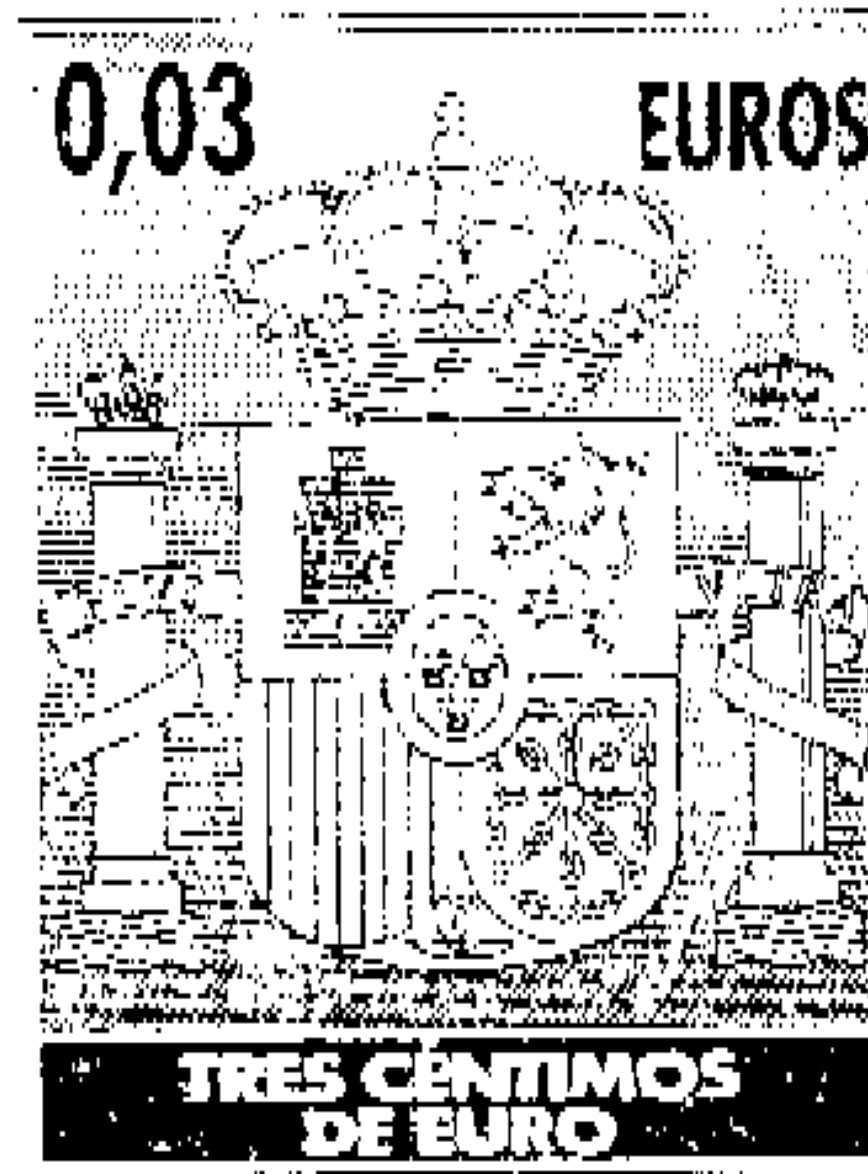
Préstamos

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

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

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

Dentro de los acuerdos del Préstamo Sindicado, se incluye la obligación de cumplir con una serie de ratios financieros, tener cubierto un mínimo del 50% del importe dispuesto con contratos de derivados financieros que aseguren el riesgo de tipo de interés, así como coberturas de tipo de cambio en este sentido. Para cubrir los riesgos de tipos de interés de la deuda vigente, se ha realizado contratos de permutas financiera. Los riesgos de tipo de cambio tanto para el tramo en dólares USA del Préstamo Sindicado como para los cobros en dicha moneda previstos por exportaciones, están cubiertos mediante contratos de seguro de cambio a plazo, permutas financieras de tipo de cambio y opciones



011453389

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 35

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

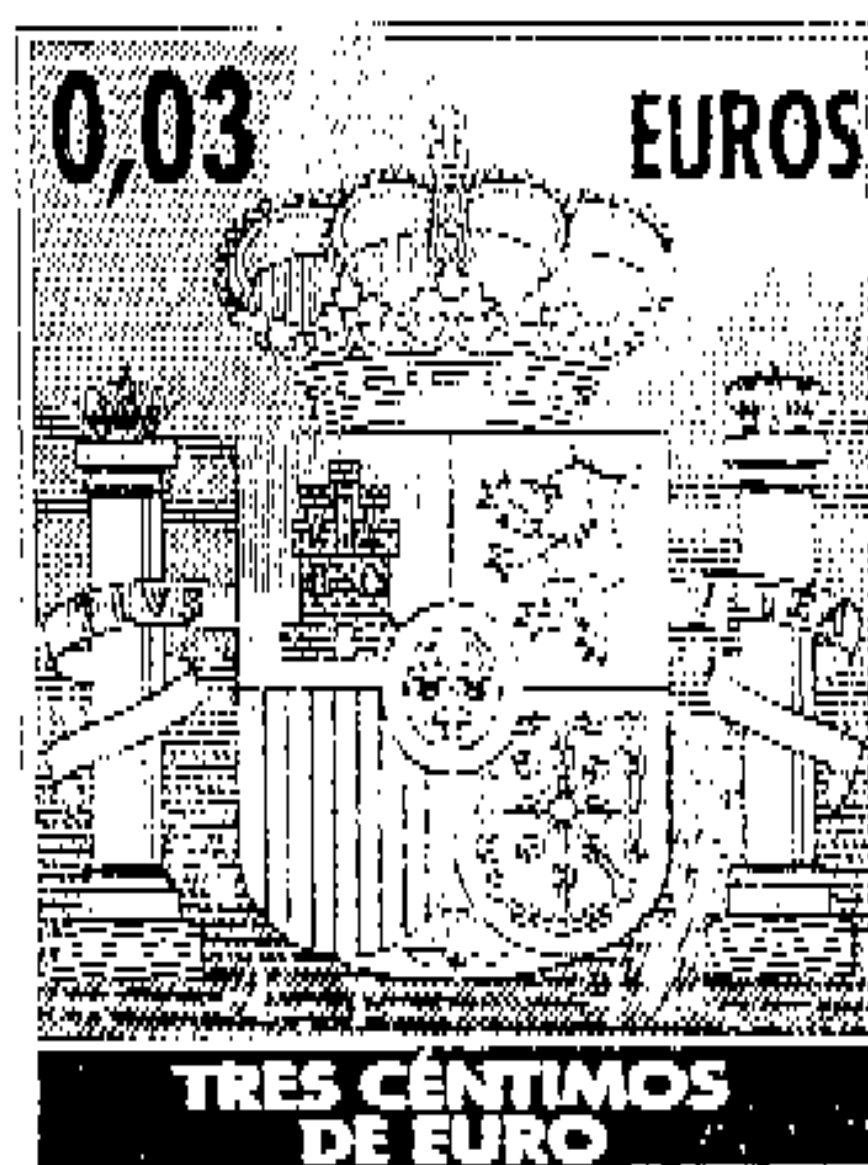
El tipo de referencia del Préstamo se mantiene como el Euribor para las disposiciones en euros, y el Libor para las disposiciones en dólares americanos, con el plazo a determinar por la Sociedad Dominante, modificándose el diferencial aplicable que podrá variar entre 1% y 2% en función del cumplimiento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

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

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

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

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



011453390

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 36

Pólizas de Crédito

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

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

Líneas de Descuento de Efectos

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

Vencimientos de las Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

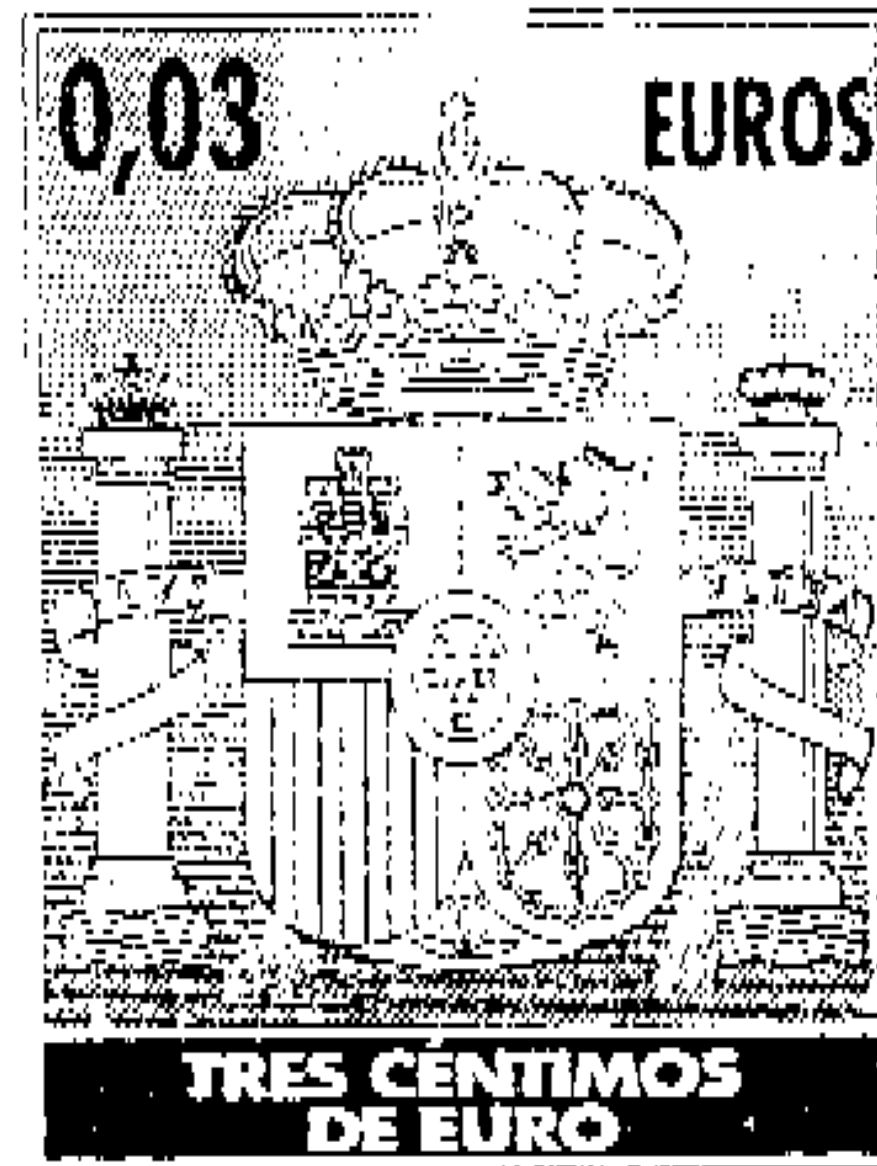
El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

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

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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



011453391

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 37

El Grupo clasifica sus coberturas en tres tipos:

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

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

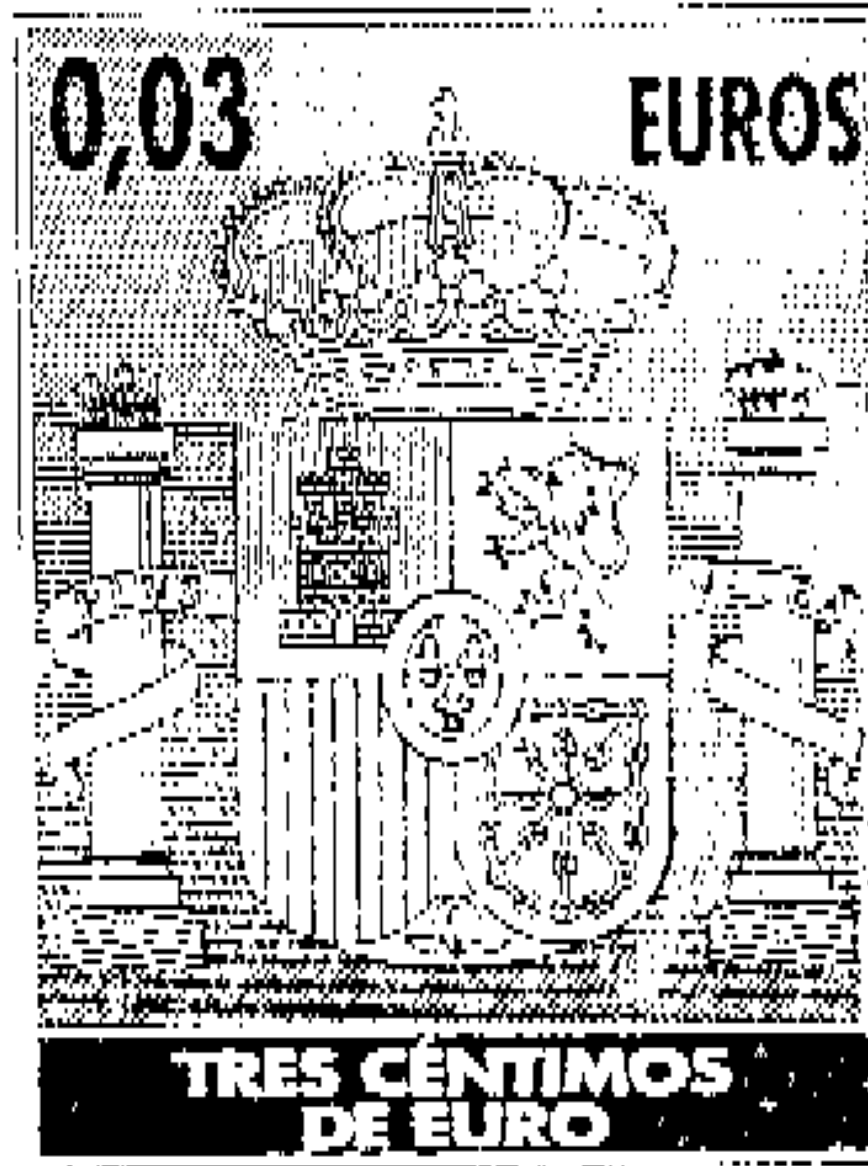
Pasivos	
Permutas de tipo de interés – cobertura de flujos de efectivo	196.072
Permutas de tipo de interés – coberturas de valor razonable	2.773.427
Contratos a plazo en moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	1.611.083
Parte no corriente	4.580.582
Contratos a plazo de moneda extranjera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

NOTA 16. OBLIGACIONES POR PRESTACIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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



011453392

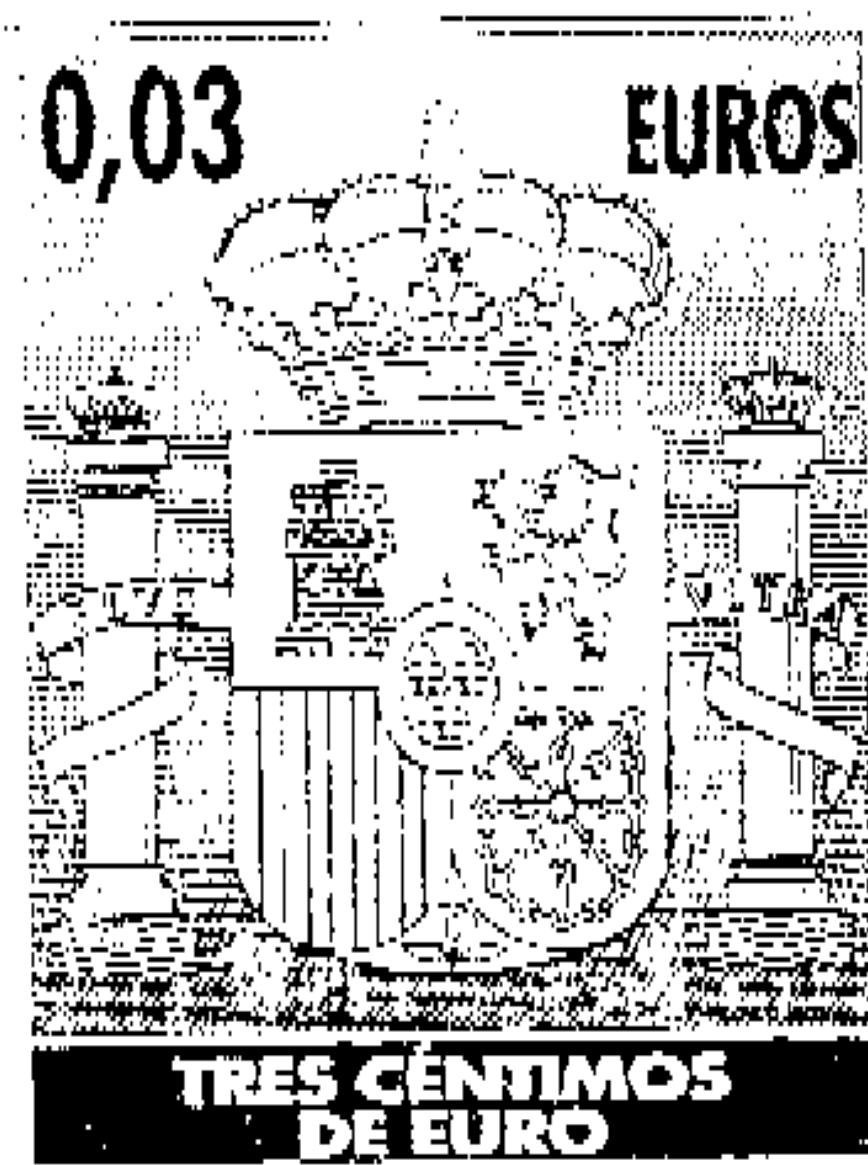
CLASE 8.ª

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

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

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

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



011453393

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 39

NOTA 17. 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 2005 y 2004 es el siguiente:

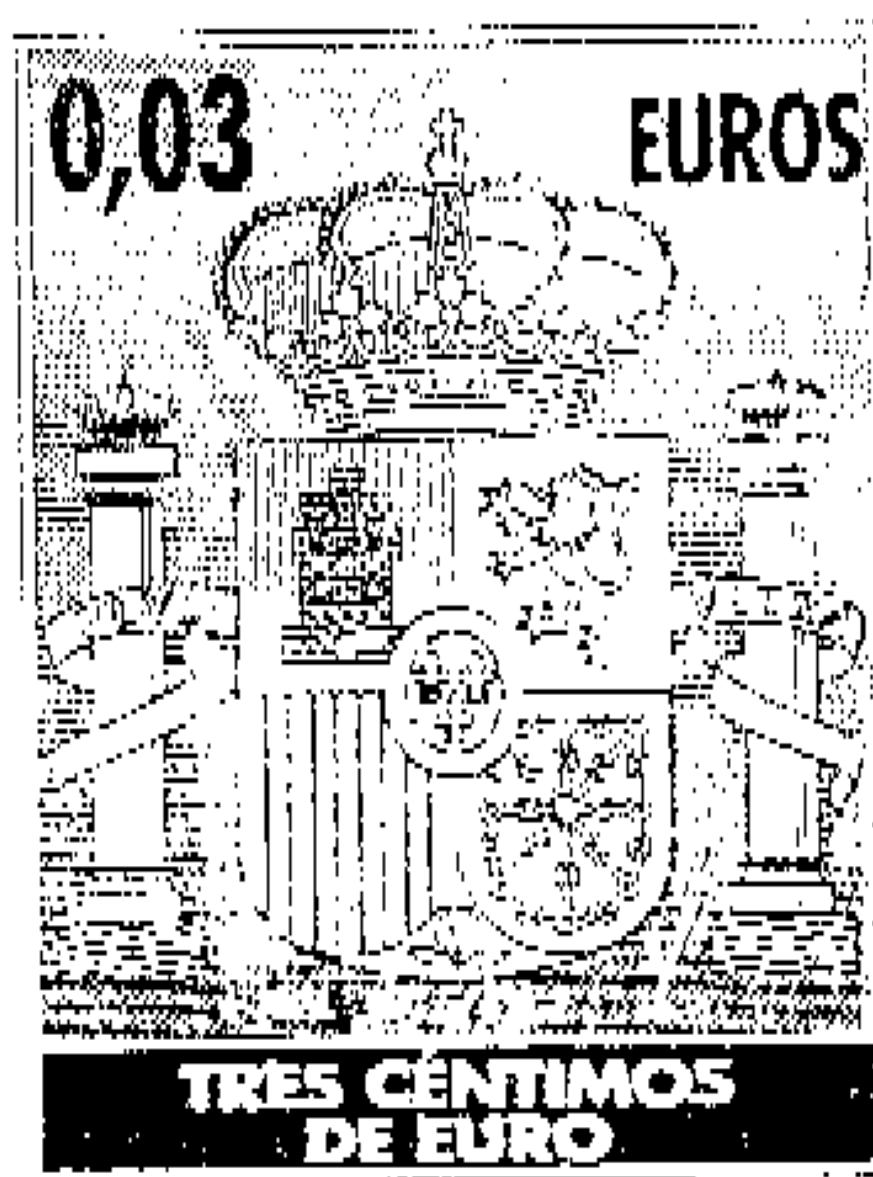
Provisión	Saldo 1/1/2004	Aumentos	Saldo 31/12/2004	Aumentos	Disminuciones	Saldo 31/12/2005
Provisión para Impuestos	40.318	300.946	341.264	-	(107.054)	234.210
Provisión para Responsabilidades	234.334	354.731	589.065	154.987	(446.712)	297.340
Total	274.652	655.677	930.329	154.987	(553.766)	531.550

NOTA 18. OTRAS CUENTAS A PAGAR A LARGO PLAZO

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

	Saldo 31/12/2005	Saldo 31/12/2004
Préstamos recibidos	12.403.200	11.822.403
Deuda Seguridad Social (Nota 19)	1.967.385	2.556.033
Intereses préstamos	524.080	-
	14.894.665	14.378.436

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



011453394

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 40

NOTA 19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

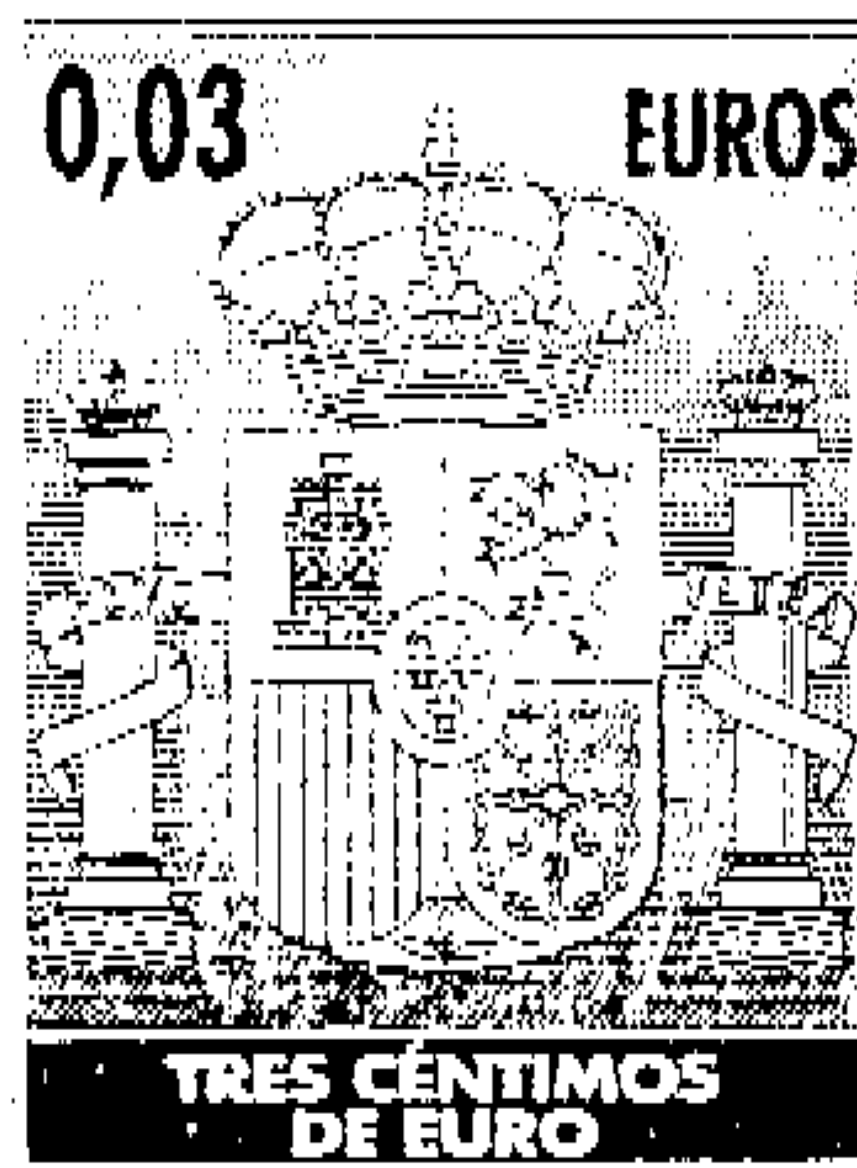
El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 y de 2005 son los siguientes, en euros:

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

La Sociedad Dominante contrajo una deuda con la Seguridad Social por importe de 3 millones de euros por impago de la cuota empresarial desde el mes de diciembre de 2003 a agosto de 2004, habiendo pagado todas las cuotas desde dicha fecha. Con fecha 31 de enero de 2005, según acuerdo de la Tesorería General de la Seguridad Social, se oficia resolución de aplazamiento de la deuda por el que se aplaza la misma en forma de pagos mensuales, que se iniciarán en febrero de 2005 y finalizarán en 2009. El importe a pagar a largo plazo asciende a 31 de diciembre de 2004 a 2.556.033 euros y a 31 de diciembre de 2005 a 1.967.385 euros.

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

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



011453395

CLASE 8.ª

19.1 Situación fiscal

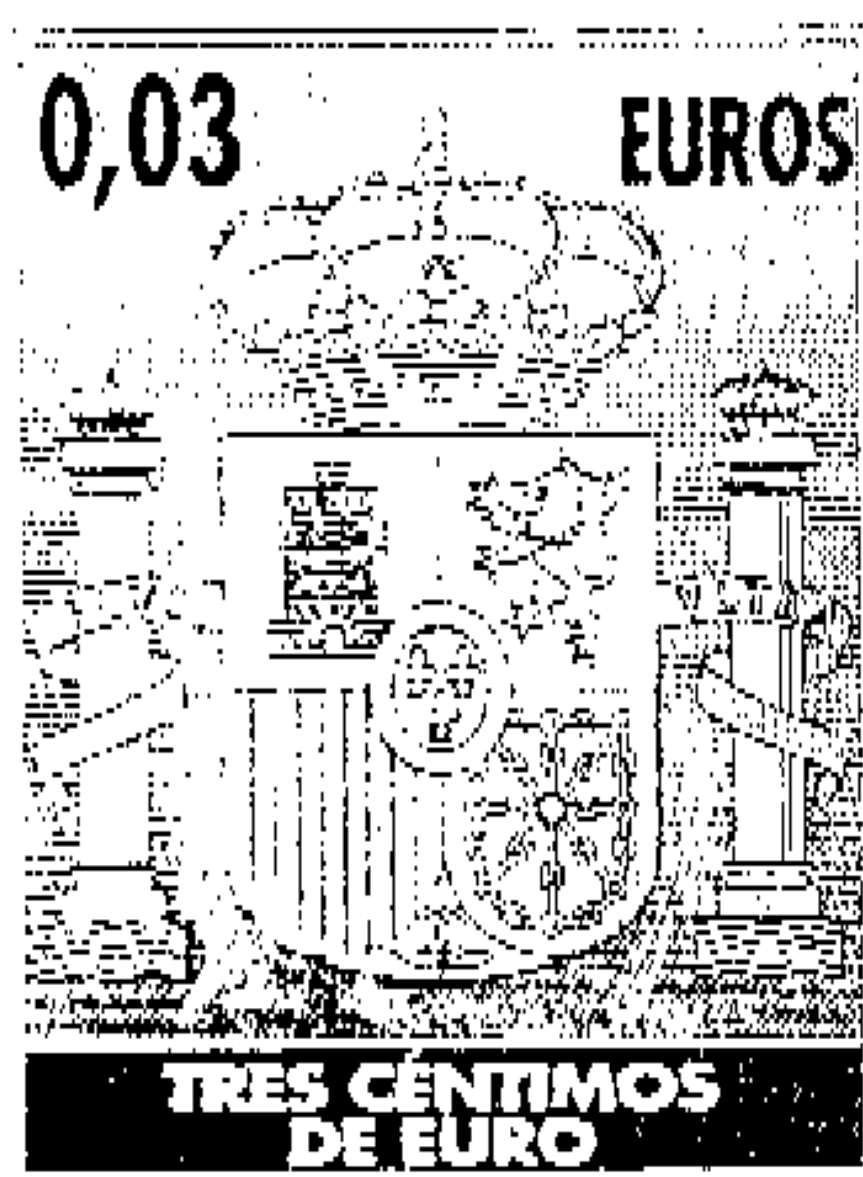
El Grupo no está acogido al régimen de tributación consolidada, por lo que cada una de las sociedades que lo compone tiene obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen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

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

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

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

	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos	(851.779)	(3.805.397)
Ajustes de consolidación	(3.720.168)	(4.478.662)
Diferencias permanentes	7.134.401	3.036.502
Resultado ajustado	2.562.454	(5.247.557)
Ingreso por impuesto	596.359	1.348.800
Regularización gasto por impuesto ejercicio anterior	61.205	-
Total Ingreso por impuesto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	657.564	1.348.800
Impuesto registrado directamente en Patrimonio	312.456	595.531
Total Ingreso por impuesto	970.020	1.944.331



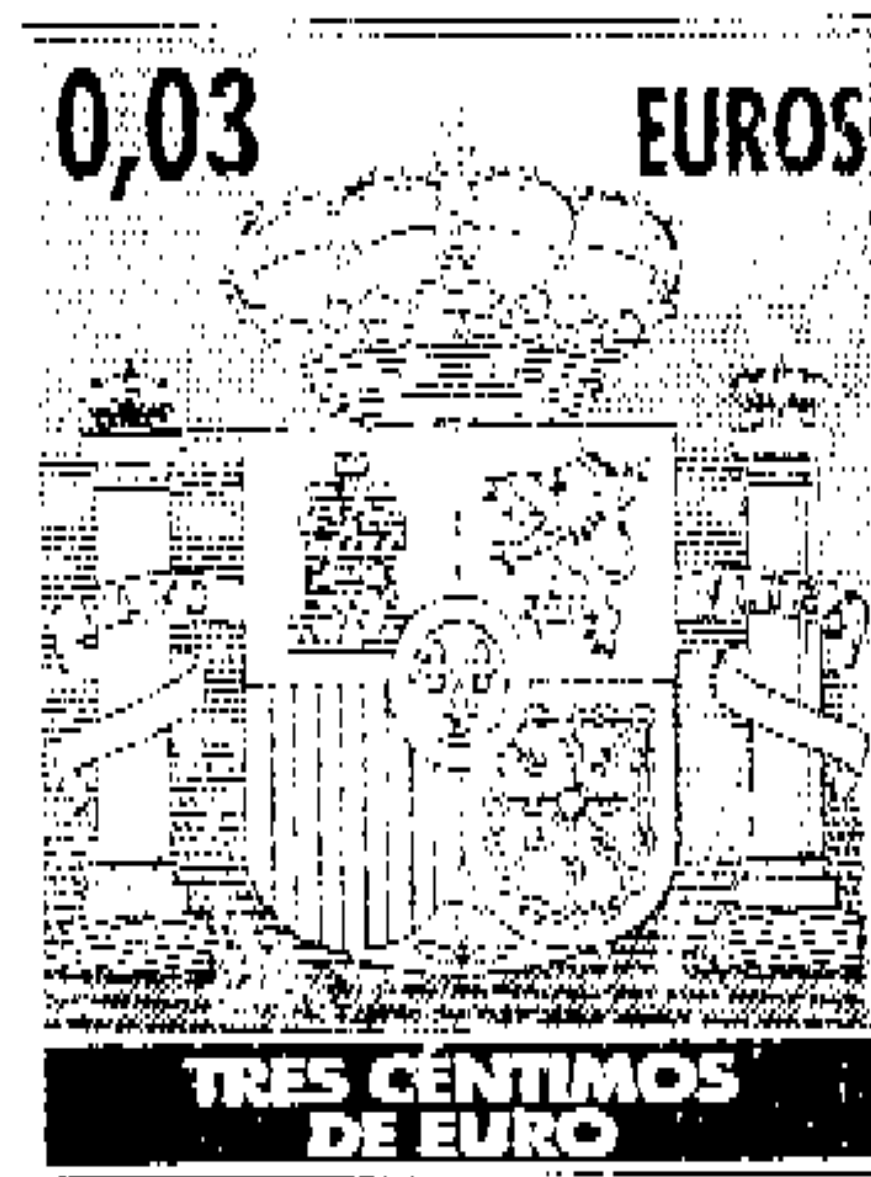
011453396

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 42

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

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



011453397

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi Internacional Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 43

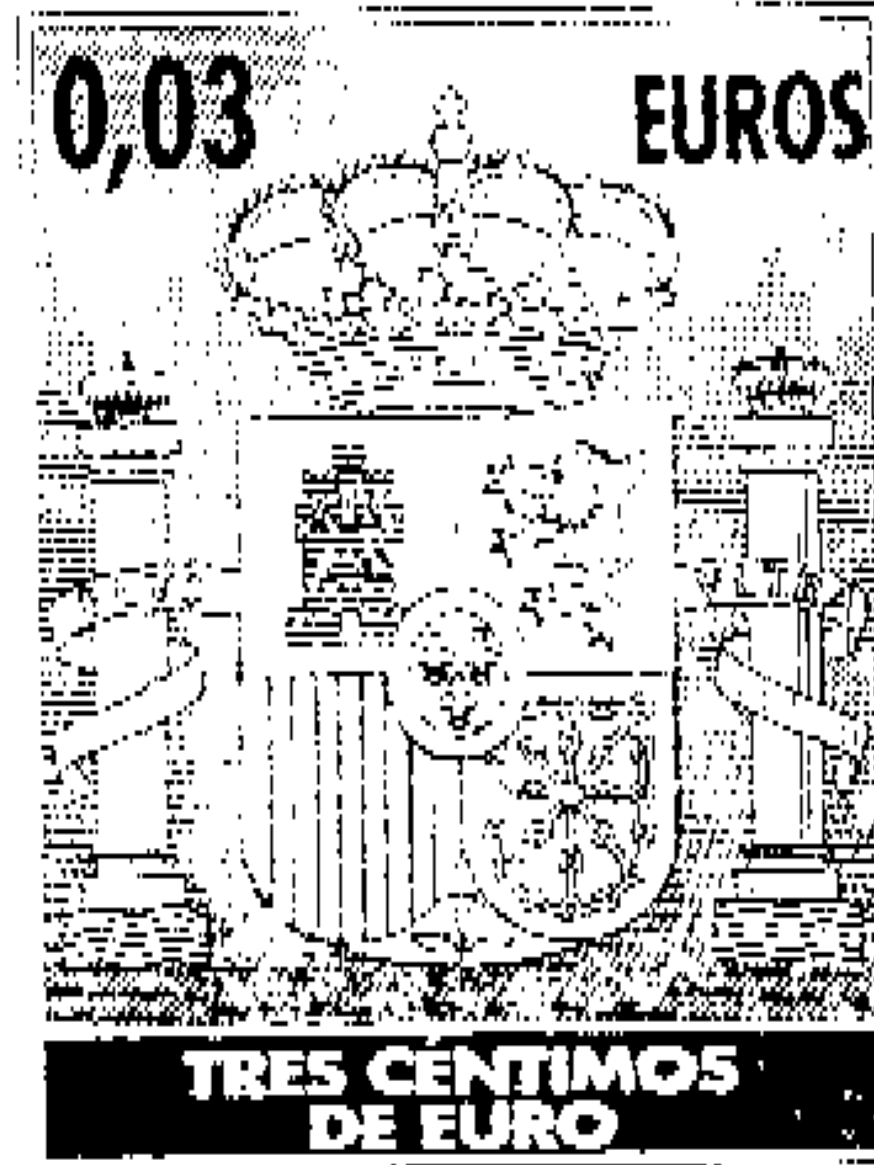
Las bases imponibles negativas que algunas de las sociedades del Grupo tienen pendientes de compensar, es como se muestra a continuación:

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

NOTA 20. OTROS PASIVOS CORRIENTES

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

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



011453421

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 44

NOTA 21. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

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

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

NOTA 22. RESULTADO EN VENTAS DE ACTIVOS

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

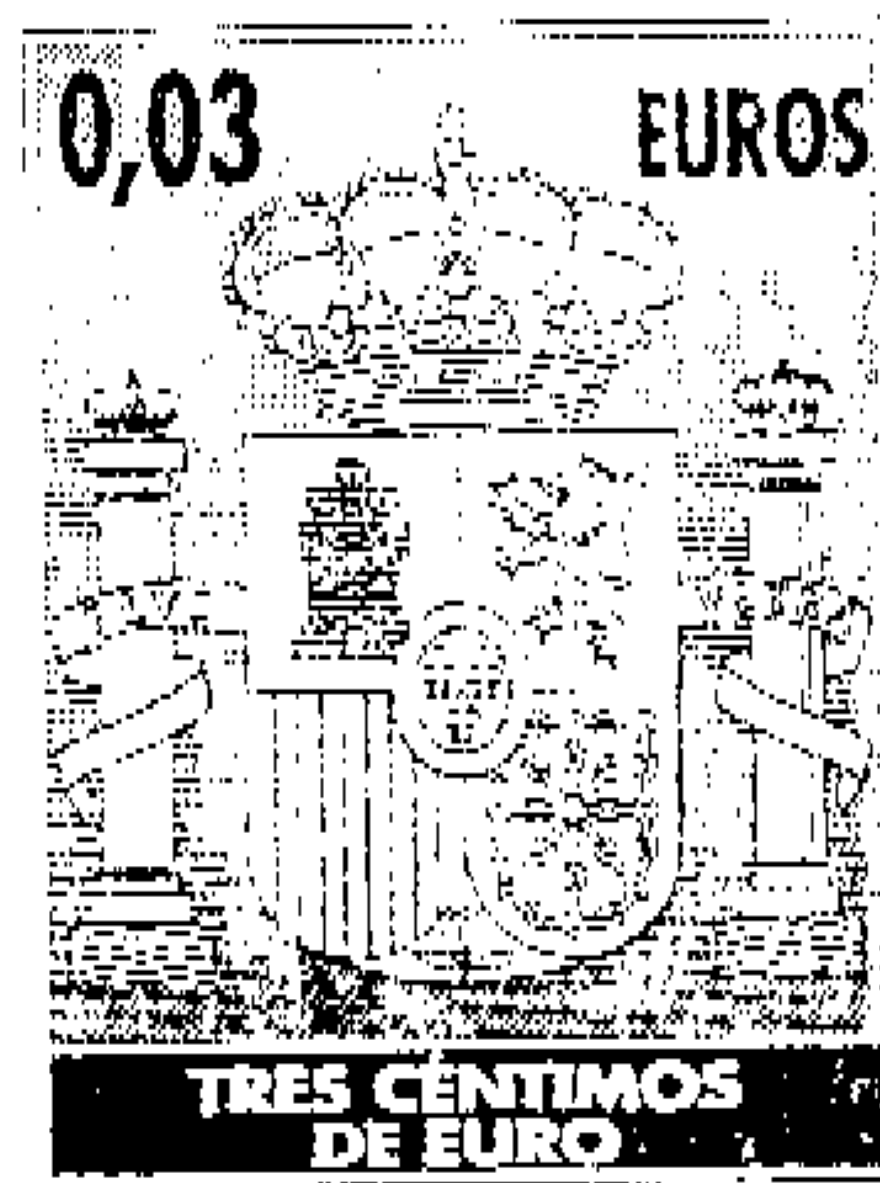
NOTA 23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

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

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

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



011453422

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 45

Accionistas Significativos

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

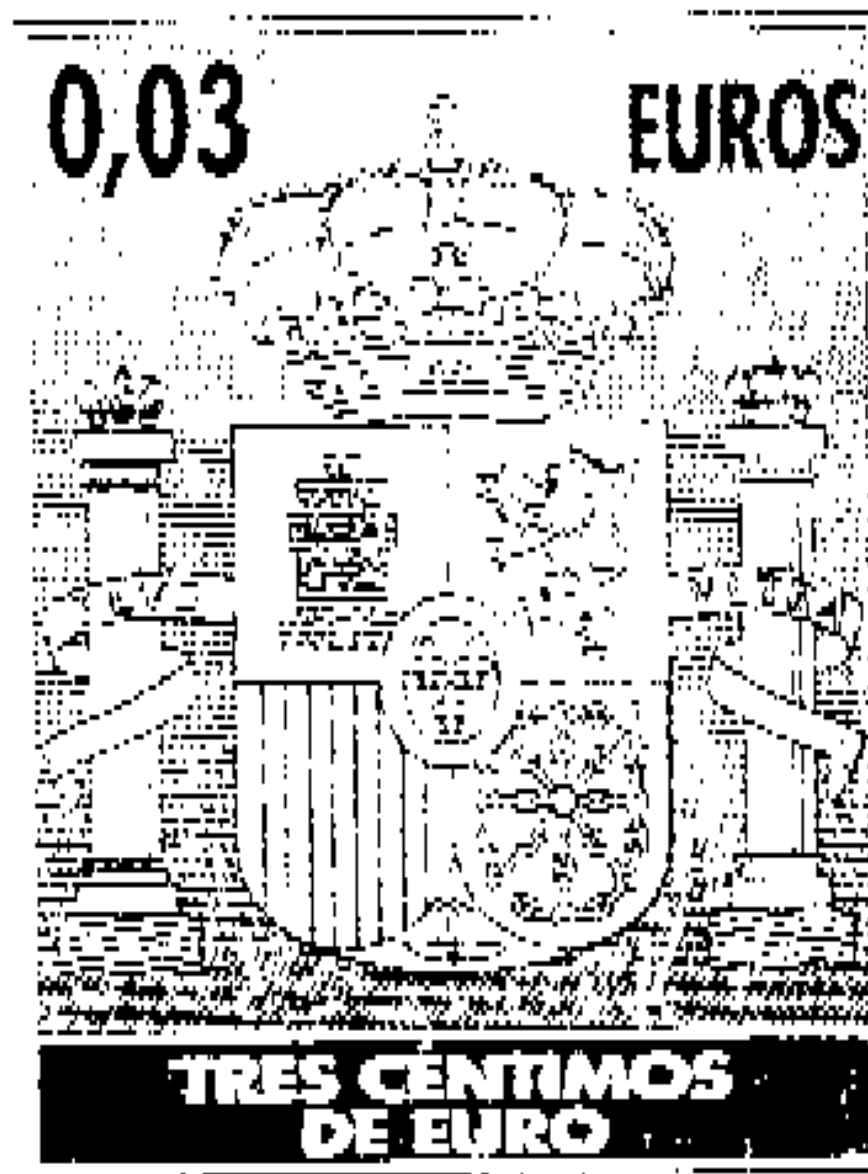
<u>Accionista Significativo</u>	<u>Sociedad de Grupo</u>	<u>Tipo de Operación</u>	<u>Importe</u>
Sr. D. Josep Domènech	Dogi Internacional Fabrics, S.A.	Préstamo otorgado	281
Sr. D. Josep Domènech	Dogi Internacional Fabrics, S.A.	Remuneración – primas seguro de vida	10
Investholding J.D. S.L.	Dogi Internacional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

Administradores y Alta Dirección

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

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.



011453400

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005

46

1. Remuneración de los Consejeros durante los ejercicios 2005 y 2004

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

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

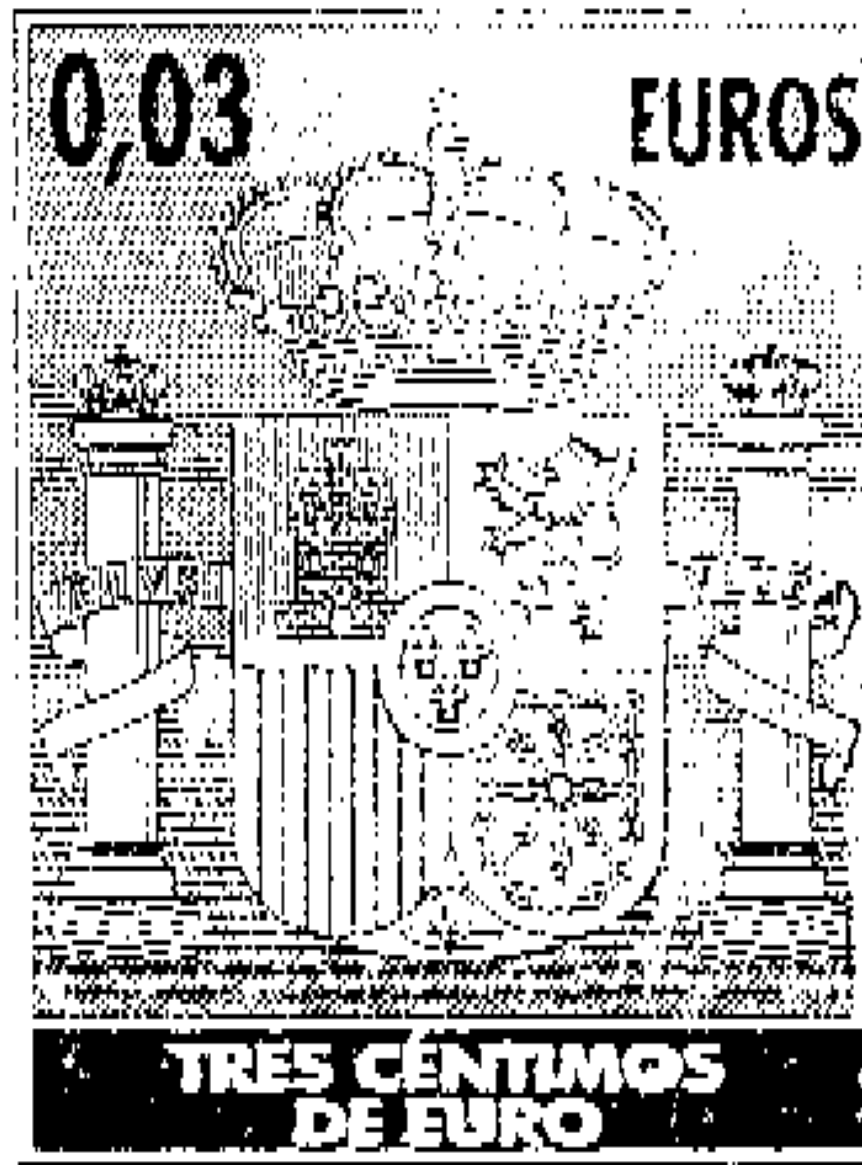
Otros Beneficios	2005	2004
Créditos Concedidos	310.637	37.506
Primas de Seguros de Vida	10.846	13.485
Total	321.483	50.991

b) Remuneración total por tipología de Consejero:

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

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

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



011453401

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005

47

2. Identificación de los miembros de la Alta Dirección que no son a su vez consejeros ejecutivos, y remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

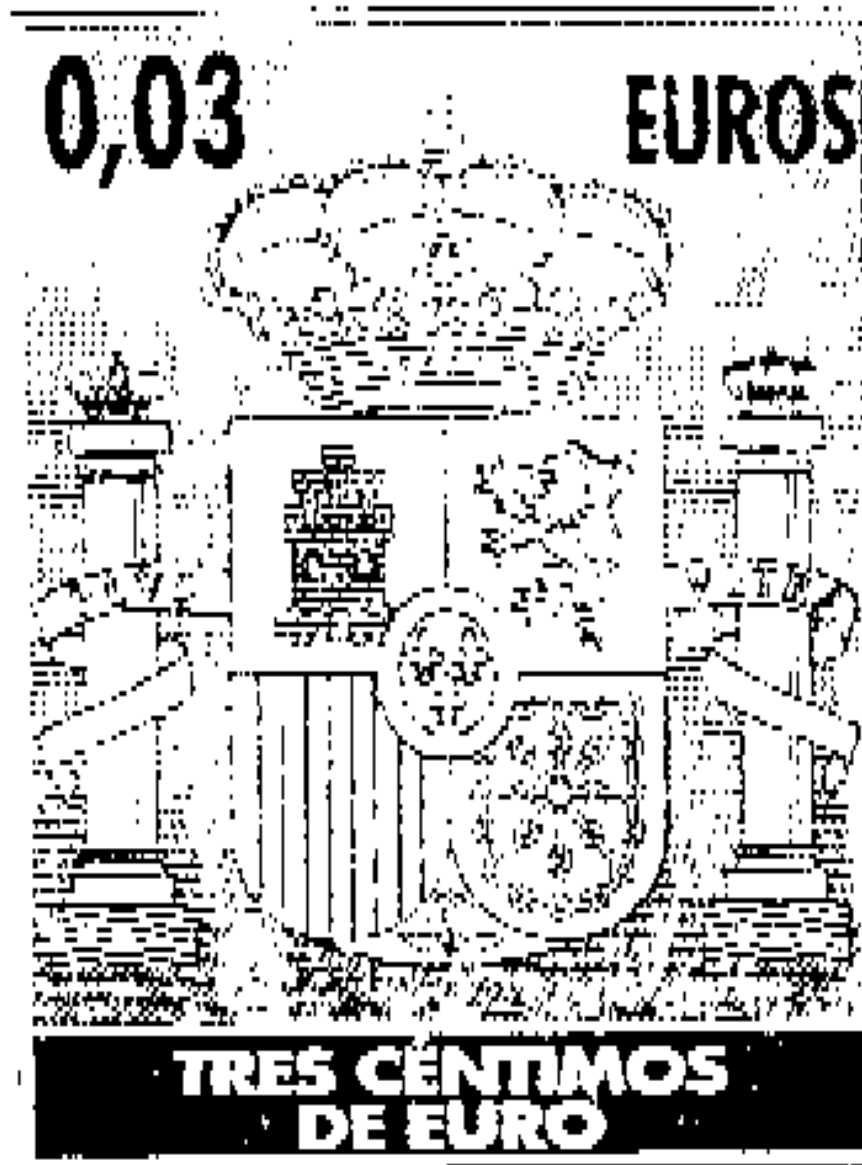
Nombre	Cargo
Sra. Dña. Mercé Barbé Mundet	Directora Financiera
Sr. D. Joan Currius Espelt	Director creación y desarrollo de productos
Sr. D. Josep Ruiz Muntasell	Director General – Europa
Sr. D. Francisco Schröder Quijano	Director Operaciones Internacionales

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

B) 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	Comercializador a de tejidos	-
D. Josep Domènech Giménez	Modaline, S.L.	50	-	Textil	-
D. Josep Domènech Giménez	Inversora en Bienes Patrimoniales, S.L.	7	88,94	Arrendamiento de inmuebles	Administrador Solidario
D. Josep Domènech Giménez	Investholding JD, S.L.	73	-	Arrendamiento de inmuebles	Consejero Delegado
D. Josep Domènech Giménez	Bolquet, S.L.	-	100	Arrendamiento de inmuebles	Administrador Solidario
D. Josep Domènech Giménez	Rosa Ferrer	-	50	Textil	-
D. Josep Domènech Giménez	J. Sabater Tayo, S.A.	-	50	Textil	-
D. Eduard Domènech Álvaro	Investholding JD, S.L.	0,01	-	Arrendamiento de inmuebles	Consejero
D. Sergi Domènech Álvaro	Investholding JD, S.L.	0,01	-	Arrendamiento de inmuebles	Consejero
D. Rafael Español Navarro	La Seda de Barcelona, S.A.	0,028	0,015	Fabricación, venta de fibras e hilos textiles	Presidente del Consejo de Administración



011453402

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005

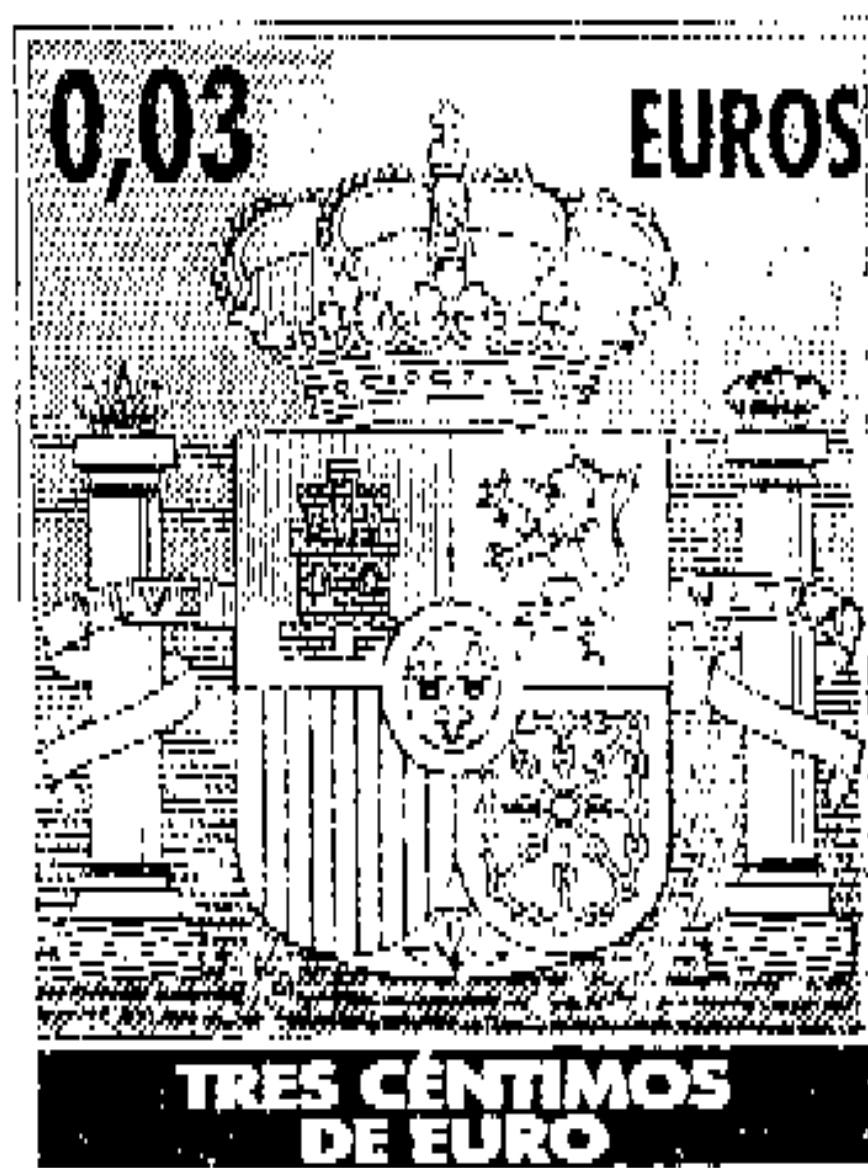
48

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

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

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

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



011453403

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 49

NOTA 24. GARANTÍAS COMPROMETIDAS

La Sociedad Dominante ha prestado avales ante entidades bancarias y Organismos Públicos según el siguiente detalle:

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

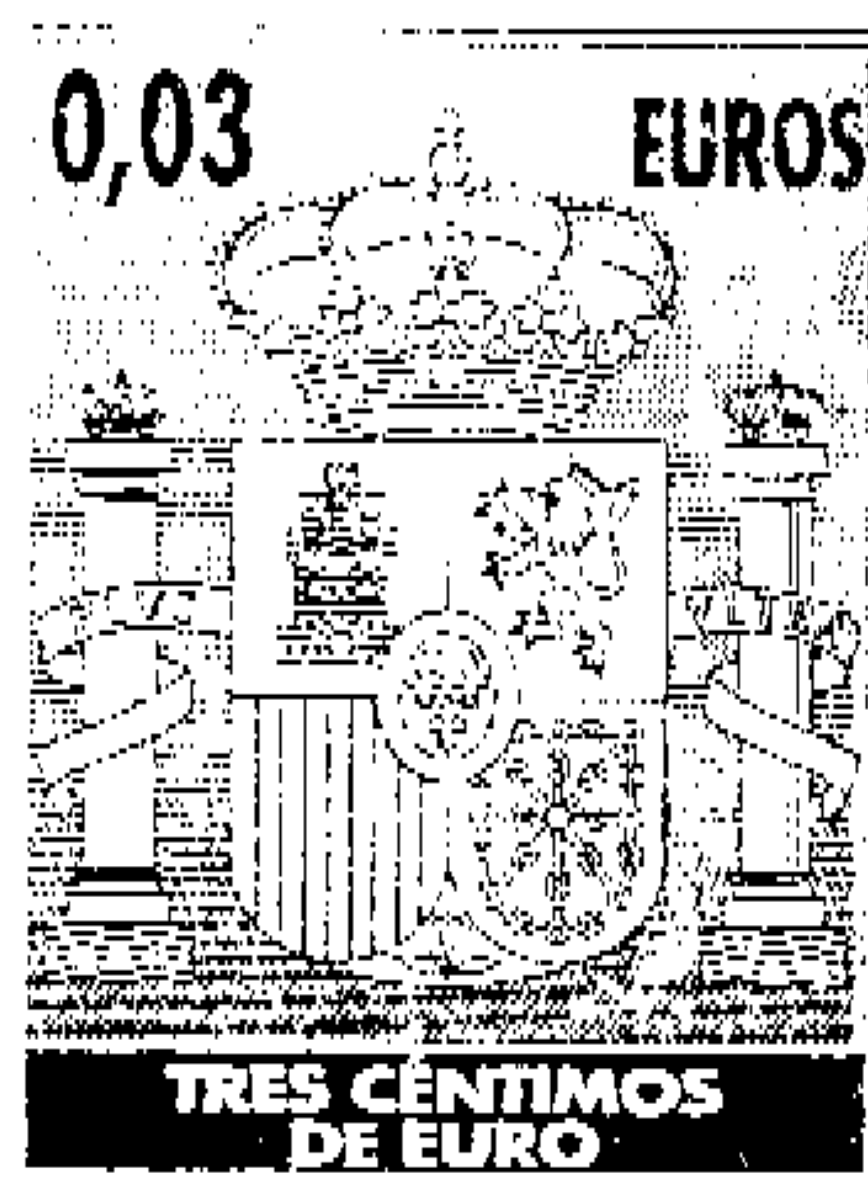
NOTA 25. OTRA INFORMACIÓN**Retribución de auditores**

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

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

Plantilla

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



011453404

CLASE 8.^a**NOTA 26. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

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

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

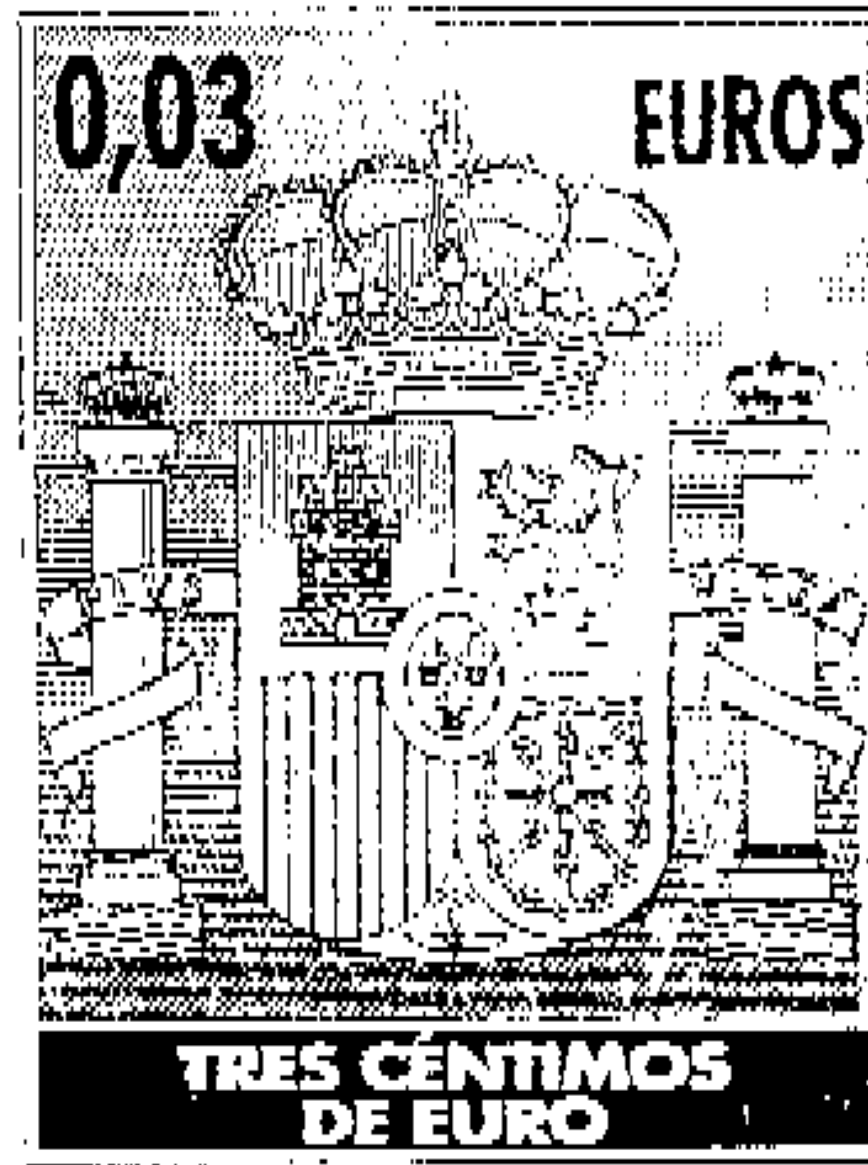
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2005, no han acaecido otros hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupol a dicha fecha.

NOTA 27. TRANSICIÓN DE LOS CRITERIOS CONTABLES ESPAÑOLES A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

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

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

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



011453405

CLASE 8.ª

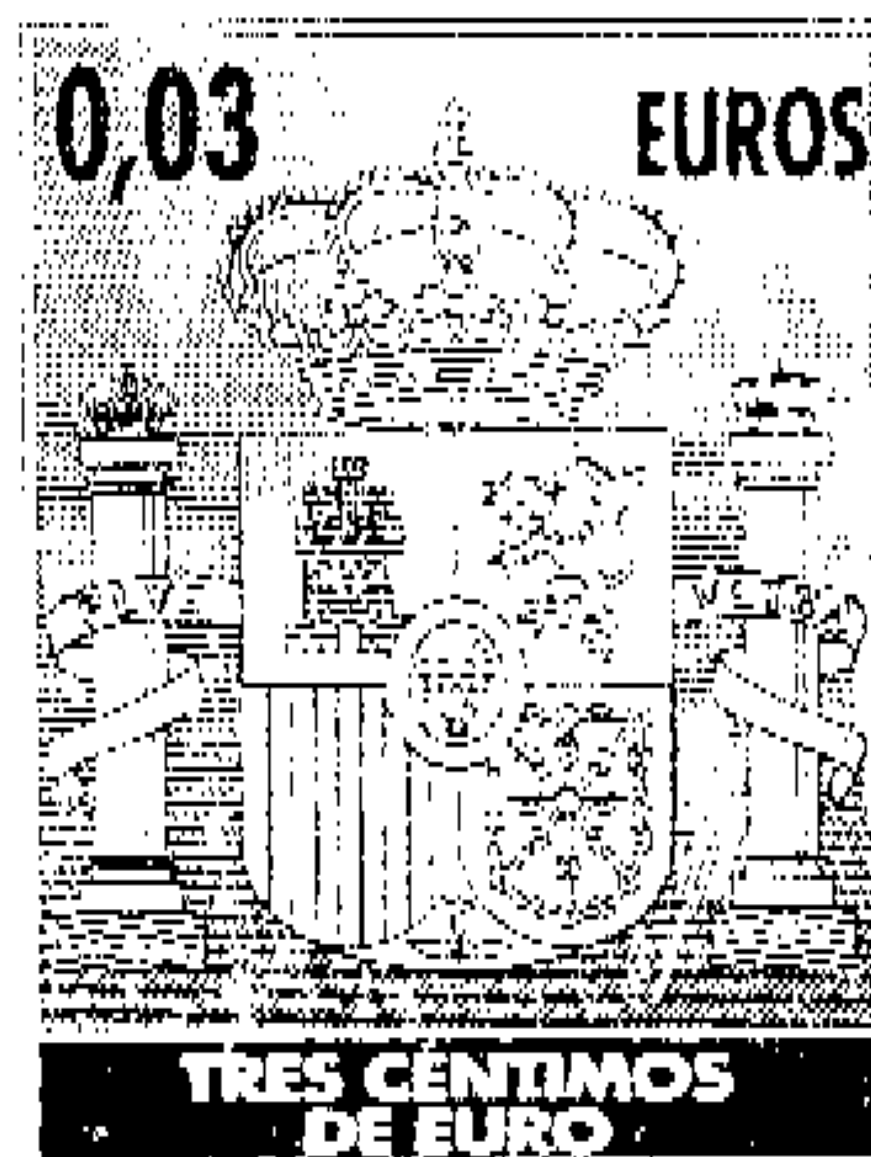
Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 51

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

	Patrimonio de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	Total
Patrimonio Neto Bajo PGC A 1 de Enero de 2004	20.119.635	83.923	20.203.758
Cancelación de gastos de establecimiento y gastos de ampliación de capital	(703.711)	-	(707.711)
Cambios en valores atribuidos a inmovilizado material	2.864.809	-	2.864.809
Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios y otros gastos periodificables	(303.886)	-	(303.886)
Amortización del Fondo de Comercio de consolidación	(407.819)	-	(407.819)
Ajuste obligaciones por pensiones	(696.023)	-	(696.023)
Diferencias temporales fiscales	(522.790)	-	(522.790)
Patrimonio Neto Bajo NIIF a 1 de Enero de 2004	20.350.415	83.923	20.434.338

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

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

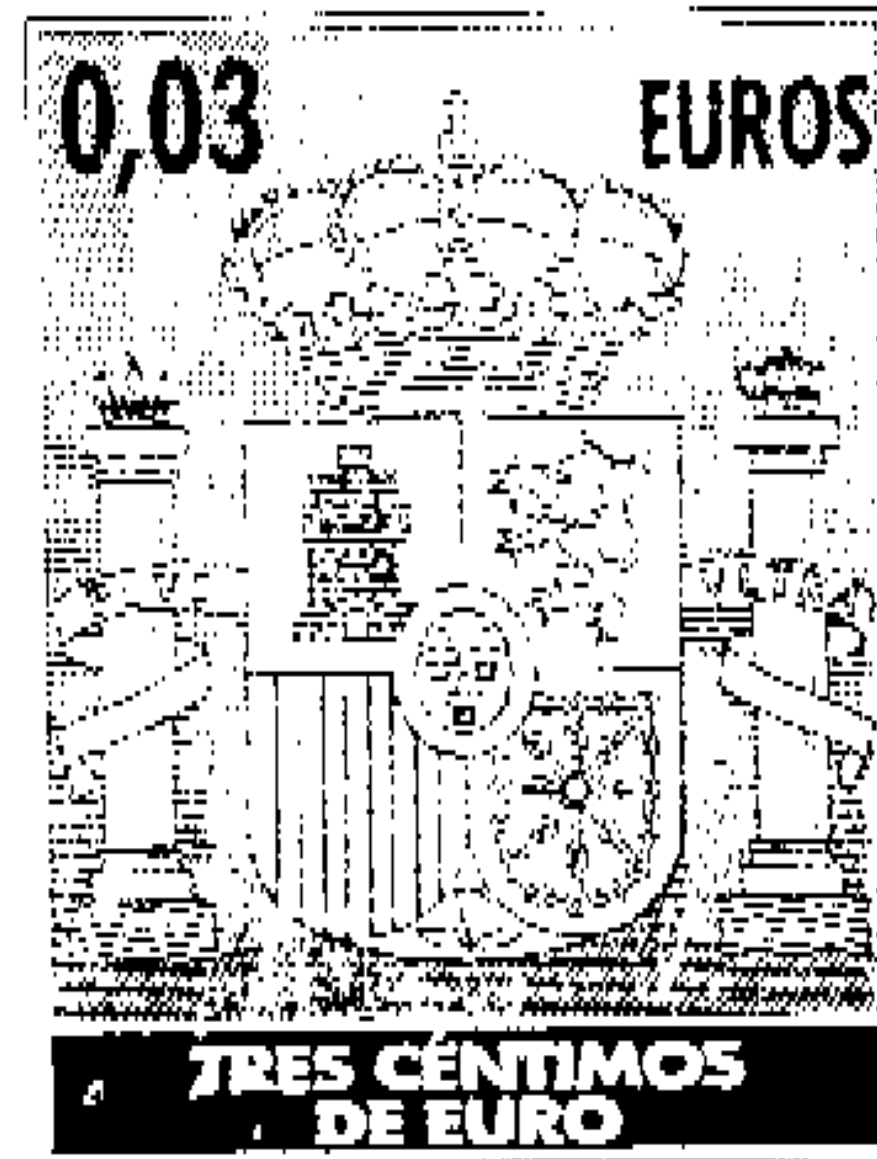


011453406

CLASE 8.^aCuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 52

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

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

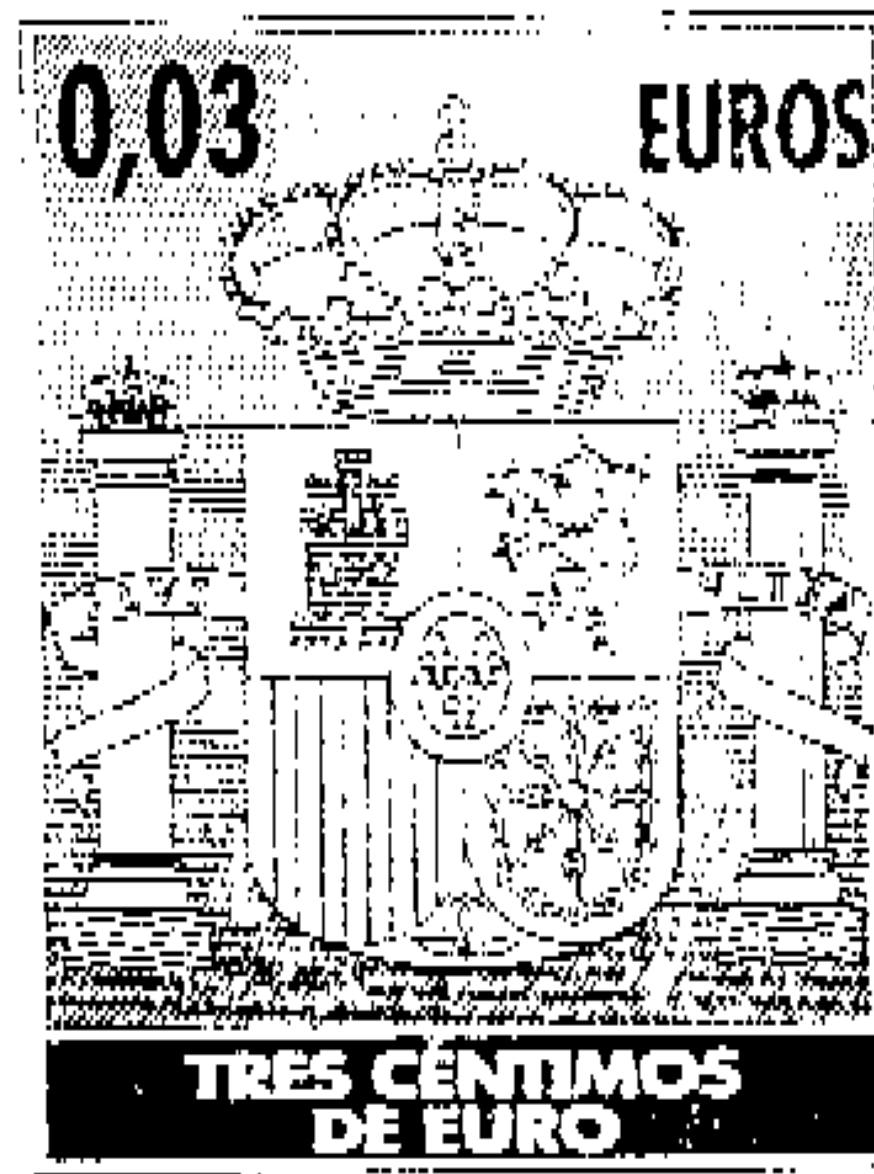


011453407

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 53

Saldo a 31/12/2004	Saldo PGC	Saldo NIIF	Diferencia
ACTIVO			
ACTIVOS INMOVILIZADOS			
	76.426.093	75.599.361	826.732
Gastos de establecimiento	2.187.914	-	2.187.914
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.984.117	-	1.984.117
Inmovilizado Material	53.959.548	57.924.859	(3.965.311)
Activo Intangible	4.577.586	3.330.179	1.247.407
Fondo de Comercio	507.212	-	507.212
Inversiones Financieras a Largo Plazo	1.920.304	1.920.304	-
Activos por Impuestos Diferidos	11.062.590	12.197.197	(1.134.607)
Acciones propias	226.822	226.822	-
ACTIVOS CIRCULANTES			
	102.036.837	102.250.694	(213.857)
Existencias	36.767.321	36.767.321	-
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	33.185.130	33.185.130	-
Inversiones Financieras a Corto Plazo	25.829.658	25.829.658	-
Activos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes	690.018	903.875	(213.857)
Efectivo y otros medios Equivalentes	4.811.689	4.811.689	-
Otros Activos	753.021	753.021	-
TOTAL ACTIVO			
	178.462.930	177.850.055	612.875
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO			
	44.494.865	43.445.707	1.049.158
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE			
	43.850.674	42.801.513	1.049.158
Capital Social	13.691.250	13.691.250	-
Reservas por Revalorización y Otras Reservas	46.721.048	46.721.048	-
Diferencia Acumulada de Conversión	(17.191.313)	(17.191.313)	-
Ganancias Acumuladas	629.686	(419.472)	1.049.158
INTERESES MINORITARIOS			
	644.194	644.194	-
PASIVOS			
	133.968.065	134.404.348	(436.283)
PASIVOS A LARGO PLAZO			
	72.836.445	73.213.969	(377.524)
Deuda Financiera a Largo Plazo	55.683.105	54.591.055	1.092.050
Pasivos por Impuestos Diferidos		1.031.010	(1.031.010)
Obligaciones por Prestaciones por Jubilación	1.552.311	2.248.334	(696.023)
Otras Cuentas a pagar a Largo Plazo	14.628.436	14.378.436	250.000
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	930.329	930.329	-
Ingresos Diferidos	42.264	34.805	7.459
PASIVOS A CORTO PLAZO			
	61.131.620	61.190.379	(58.759)
Deuda Financiera a Corto Plazo	30.240.258	30.240.258	-
Proveedores y Otras Cuentas a pagar a Corto Plazo	22.220.484	22.220.484	-
Pasivos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes	481.940	540.699	(58.759)
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos	100.576	100.576	-
Otros Pasivos Corrientes	8.088.362	8.088.362	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
	178.462.930	177.850.055	612.875



011453408

CLASE 8.ª

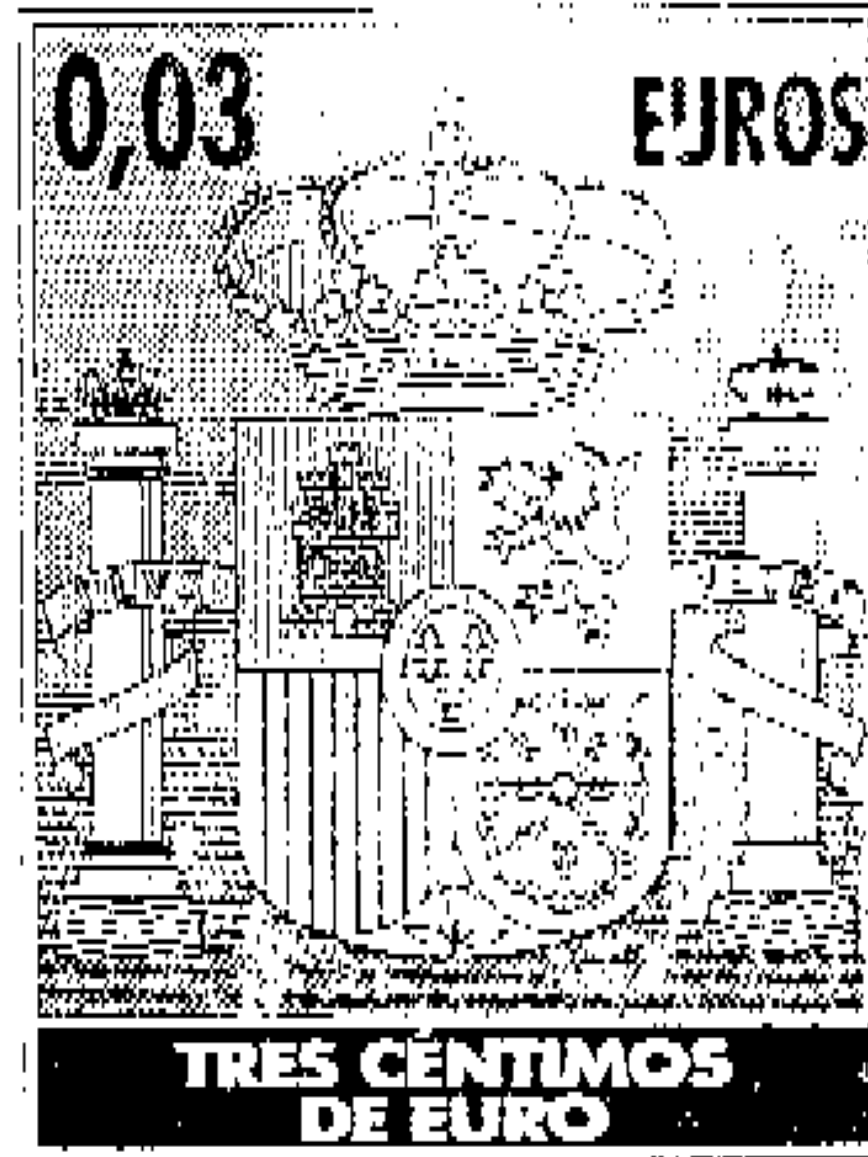
Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 54

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

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

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

- Revalorización de inmuebles y terrenos. La revalorización se basa en el valor de mercado según establecen las tasaciones realizadas por expertos independientes.
- Gastos de establecimiento, ampliación de capital. Se han dado de baja dichos activos ya que no cumplen los requisitos de activos intangibles, según la NIC 16.



011453409

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 55

- c) Gastos a distribuir en varios ejercicios. Se han cancelado los gastos periodificables en ejercicios anteriores, mientras los costes de transacción relacionados con los pasivos financieros (principalmente el Préstamo Sindicado), se han ajustado al importe del préstamo, según el NIC 39.
- d) Amortización del fondo de comercio. La Sociedad ha efectuado una prueba de deterioro del fondo de comercio y ha procedido a su cancelación.
- e) Instrumentos financieros y Derivados. Reconocimiento de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio y tipos de interés del préstamo sindicado. Según la Nic 39 hemos procedido a contabilizar los instrumentos derivados por su valor de mercado. Los instrumentos derivados son utilizados por Dogi siempre de acuerdo al principio de reducir el riesgo financiero de las posiciones reales de la compañía. Los derivados utilizados son:
- Cobertura de riesgo de amortización del tramo en USD del préstamo sindicado
 - Cobertura de los riesgos de tipo de interés del préstamo sindicado (contratos entre 2001 y 2003)
 - Contratos del riesgo de tipo de cambio de cobro de las exportaciones en USD.
- Los diferentes contratos muestran unos tipos que están en consonancia con los tipos de mercado en el momento de la contratación y en función de los vencimientos de las posiciones cubiertas. La valoración de mercado según IAS depende de: los tipos contratados y los tipos de mercado en el momento de la valoración de cada contrato de derivado. El ajuste realizado por aplicación de las NICs proviene de la comparación de ambos tipos y la variación de los importes cubiertos según las amortizaciones del sindicado y de los cobros.
- f) Acciones propias. Siguiendo la NIC 32, las acciones propias se deducen del patrimonio y las transacciones relacionadas con las mismas tienen la consideración de operaciones de capital.
- g) Impuestos diferidos. Se ha calculado el efecto impositivo sobre los ajustes descritos anteriormente, según la NIC 12. Los impuestos diferidos activos y pasivos figuran como partidas no corrientes en el balance.
- h) Se reclasifican todos los impuestos diferidos activos y pasivos como partidas no corrientes en el balance. Anteriormente, los impuestos diferidos activos a largo plazo, por importe de 11 millones de euros estaba en el epígrafe "Inversiones Financieras a largo plazo".
- i) Se reclasifican las provisiones para pensiones y obligaciones similares a una cuenta específica para ello según la NIC 1.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

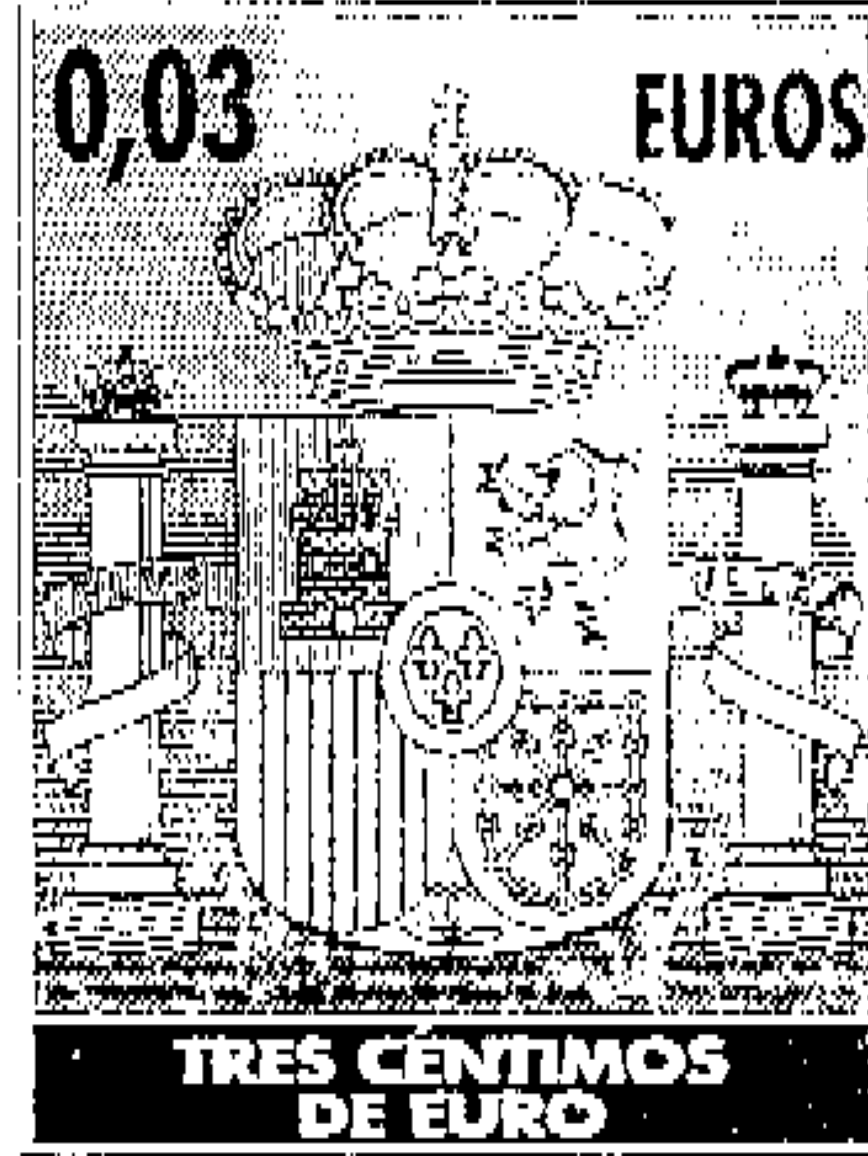
Dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones materiales" se incluye a 31 de diciembre de 2005 un total de activos para la protección y mejora del medio ambiente por un valor neto de 4.292 miles de euros, 3.964 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

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



CLASE 8.^a

en 8.ª Clase



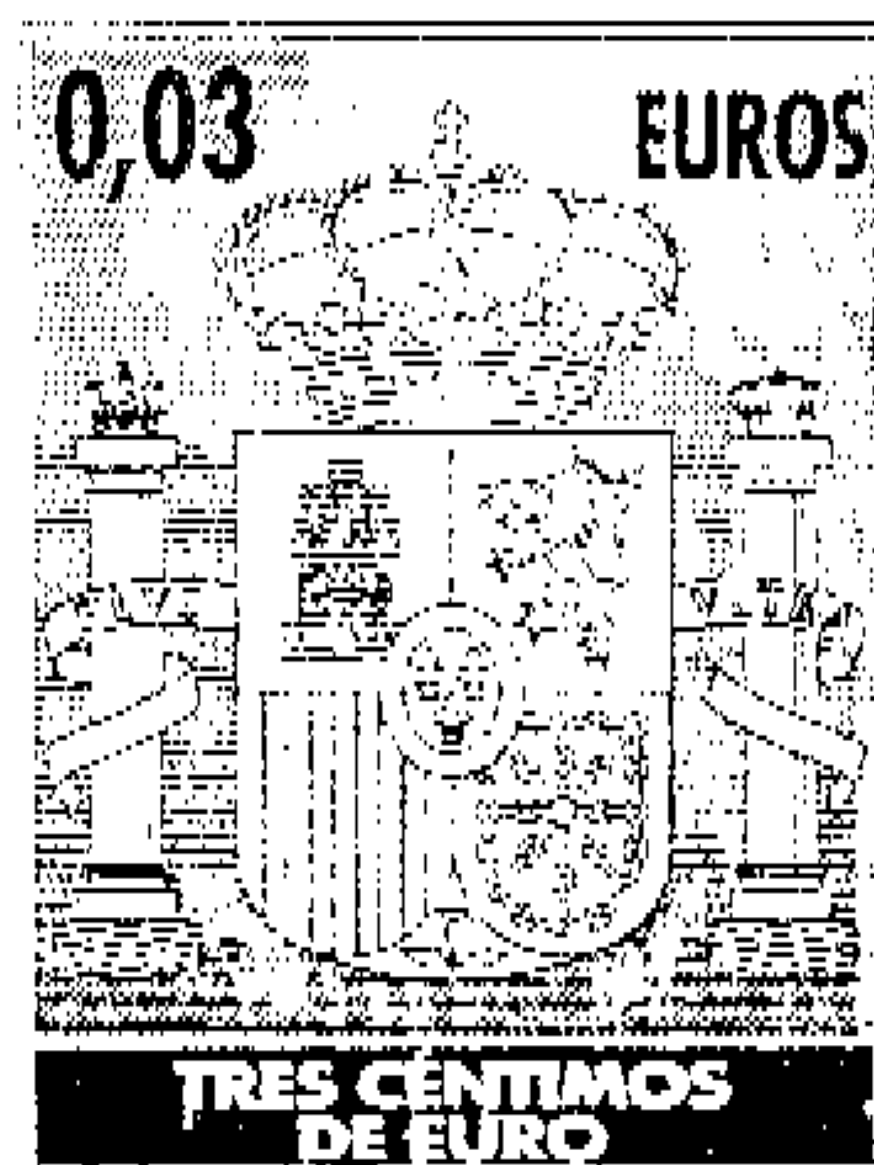
011453410

Cuentas Anuales de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005 _____ 56

ANEXO

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CONSOLIDADO



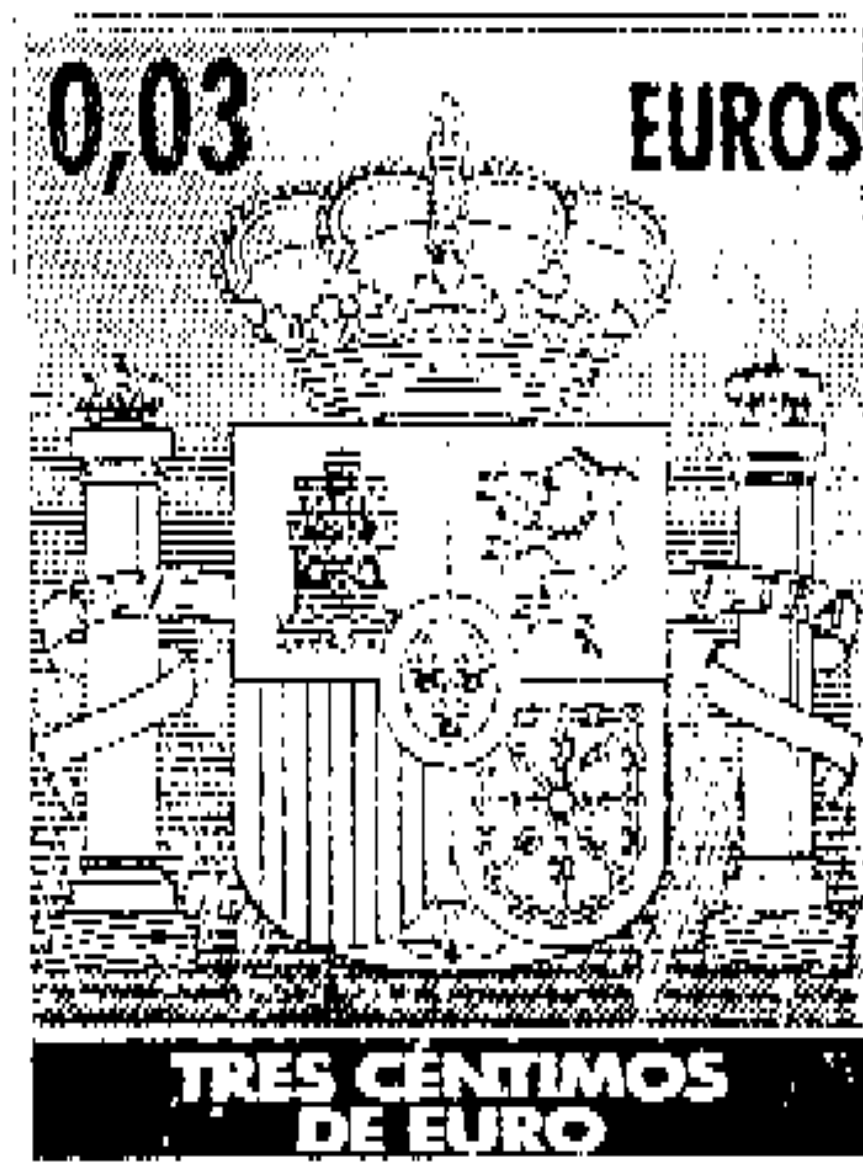
011453411

CLASE 8.^a**ANEXO****DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES****Principales Sociedades que Componen el Grupo Consolidado**

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

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

Sociedad	Domicilio Social	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
Dogi USA Inc.	1 West 34th Street, Suite 702, New York 10001 Estados Unidos	Comercialización de tejidos
Dogi UK Ltd.	10 Portman Mansions, Chiltern St. Londres, Gran Bretaña	Comercialización de tejidos
Textiles ATA, S.A. de C.V.	c/ 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 Mamplasan, Biñan, Laguna, Filipinas	Producción y/o comercialización de tejidos
Laguna Realty Corporation	FTI Avenue, corner Electronics Ave. FTI Complex, Taguig Metro Manila, Filipinas	Explotación de patrimonios inmobiliarios
Penn Asia Co. Ltd	468 Soiklongkae, Moo 2 Setthakij Road, Omnoi, Kratuban, Samutprakan 74130, Tailandia	Producción y/o comercialización de tejidos
Jareeporn Pranita Co. Ltd	302 Moo2 Sokhapiban, Omnoi, Kratumban, Samutsakorn 74130, Tailandia	Explotación de patrimonios inmobiliarios
Textiles Hispano Americanos, S.A. de C.V.	c/ Rio Marne, nº 19, despacho 206 Colonia Cuauhtemoc, 06500 México	Actualmente inactiva



011453412

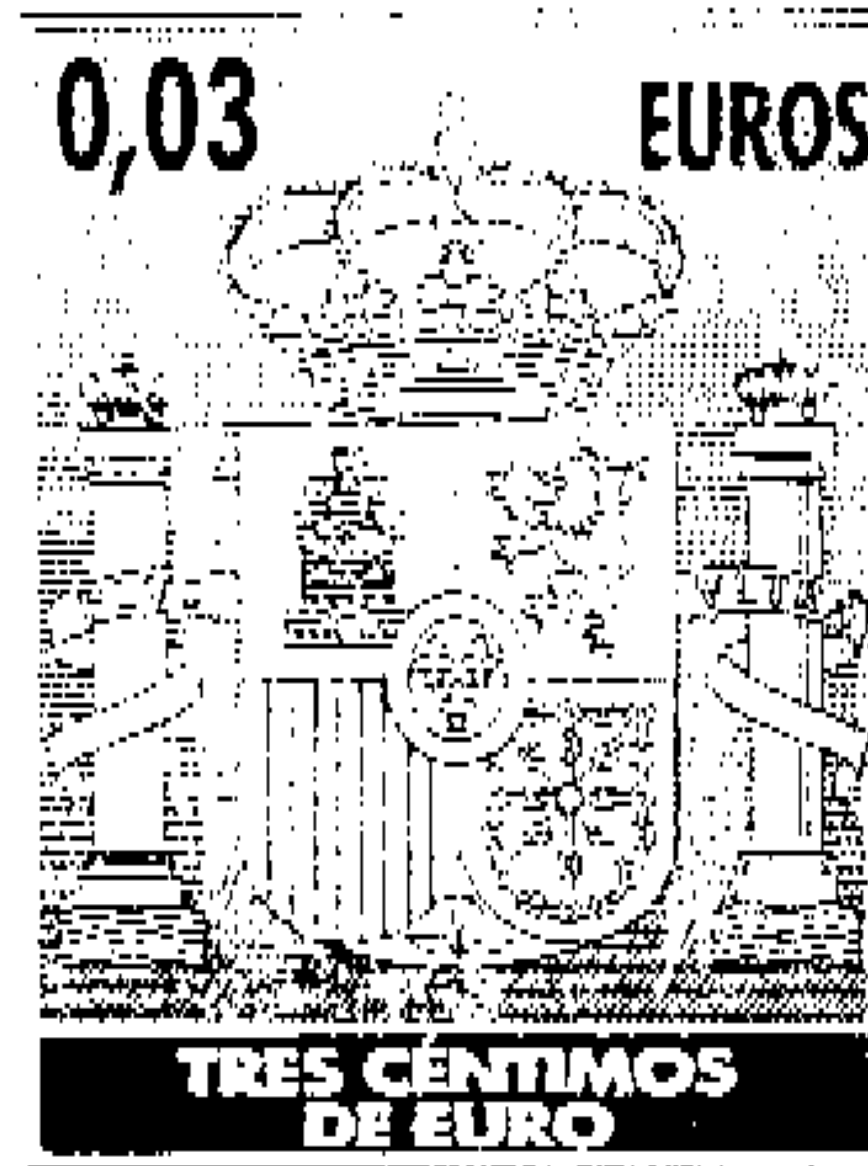
CLASE 8.^a

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005**



CLASE 8.^a



011453413

DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

MARCO ECONÓMICO MUNDIAL Y DEL SECTOR TEXTIL EN GENERAL

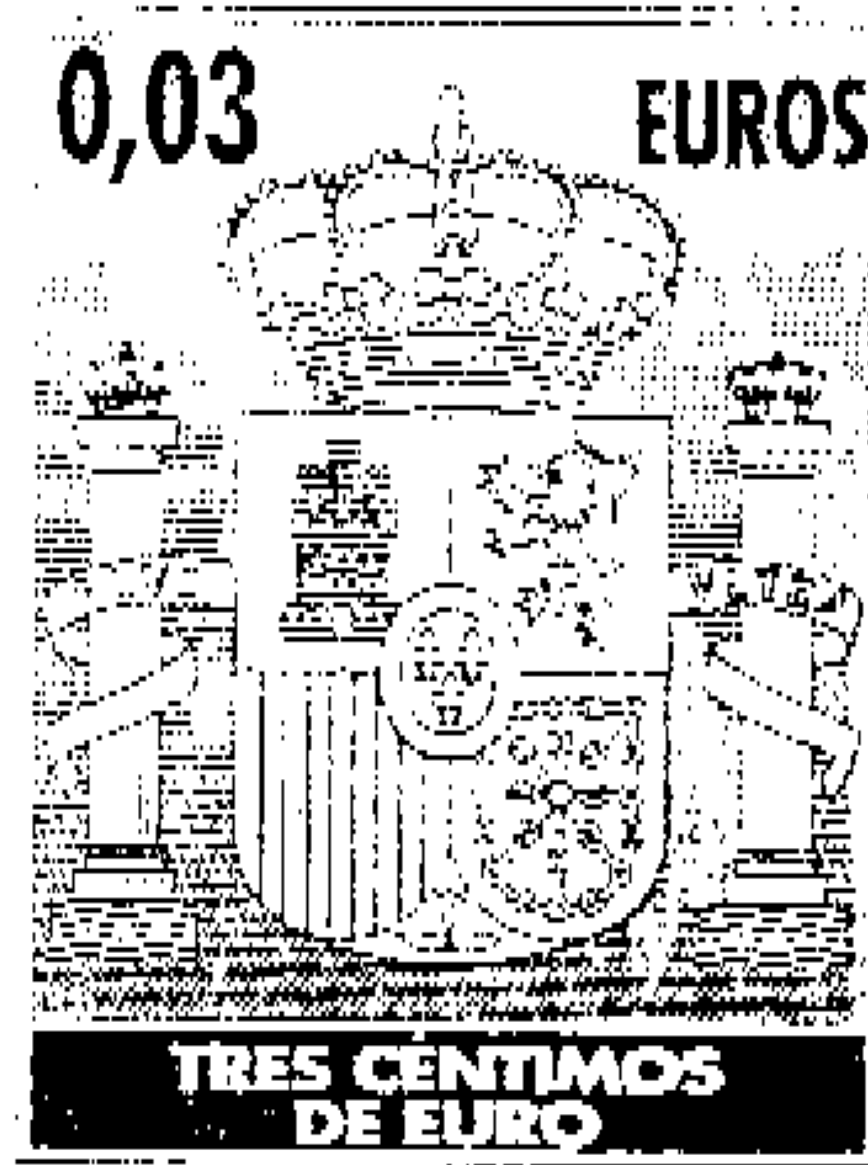
El ejercicio 2005 se ha caracterizado por la estabilización de la recuperación de la economía mundial iniciada en el año 2004, de modo que el crecimiento del PIB agregado ha sido de un 4,3%, por encima de los registrados en el 2004 (3,6%), en el 2003 (2,2%) y el 2002 (1,%). Este crecimiento ha venido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

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

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

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

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



011453414

CLASE 8.^a

Informe de Gestión de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005

60

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

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

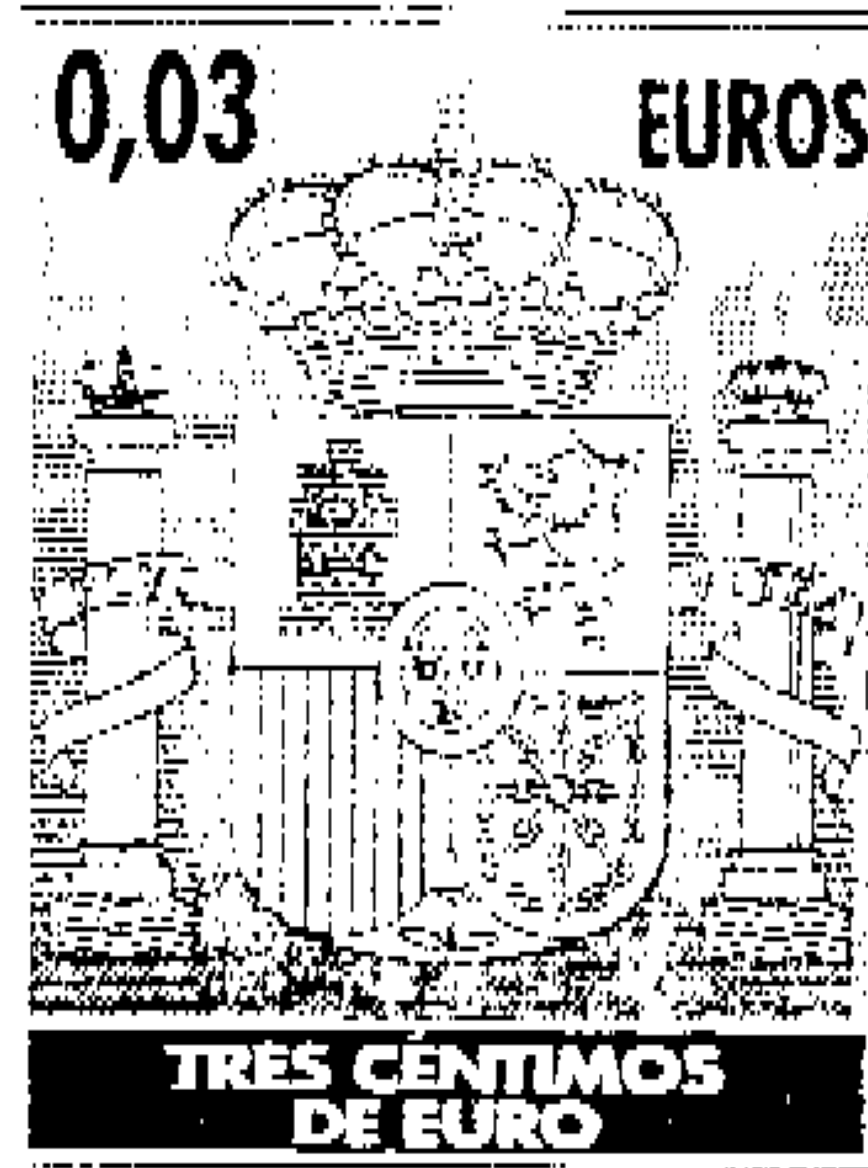
Esta coyuntura por la que esta atravesando la industria textil occidental se ha visto agudizada durante el 2005, coincidiendo con la liberalización del sector textil el 1 de enero del 2005, fecha en la que desaparecieron los sistemas de cuotas de importación para una gran cantidad de categorías textiles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

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

RESULTADOS

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

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



011453415

CLASE 8.ª

Informe de Gestión de Dogi International Fabrics, S.A. y Sociedades Dependientes Ejercicio 2005

61

En Europa, la sociedad española ha visto como su cifra de facturación pasaba de los 79 millones de euros en el 2004 a 71 millones en el 2005. Cabe destacar que parte de la caída se debe a la incertidumbre existente en el mercado sobre cuales podrían ser los impactos derivados de la desaparición del sistema de cuotas y el incremento de la competencia proveniente de las importaciones asiáticas. Como consecuencia, la caída se ha producido en los clientes de perfil medio/bajo sin marca fuerte ni distribución propia, mientras que la facturación en las grandes cuentas internacionales ha mejorado significativamente. Es significativo indicar que el 66% del descenso de las ventas en el 2005 en España se produce en 1er Semestre del año, lo que indica que paulatinamente la situación se está revirtiendo. En Alemania, la evolución de la cifra de negocios ha sido buena con un crecimiento del 4%. El incremento de la facturación se debe principalmente al éxito de los productos de la línea Dreamshape. Señalar que durante el ejercicio 2005 se inició la construcción de una nueva nave logística en el terreno colindante a la fábrica alemana lo que debe permitir mejorar la eficiencia de esta sociedad.

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

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

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

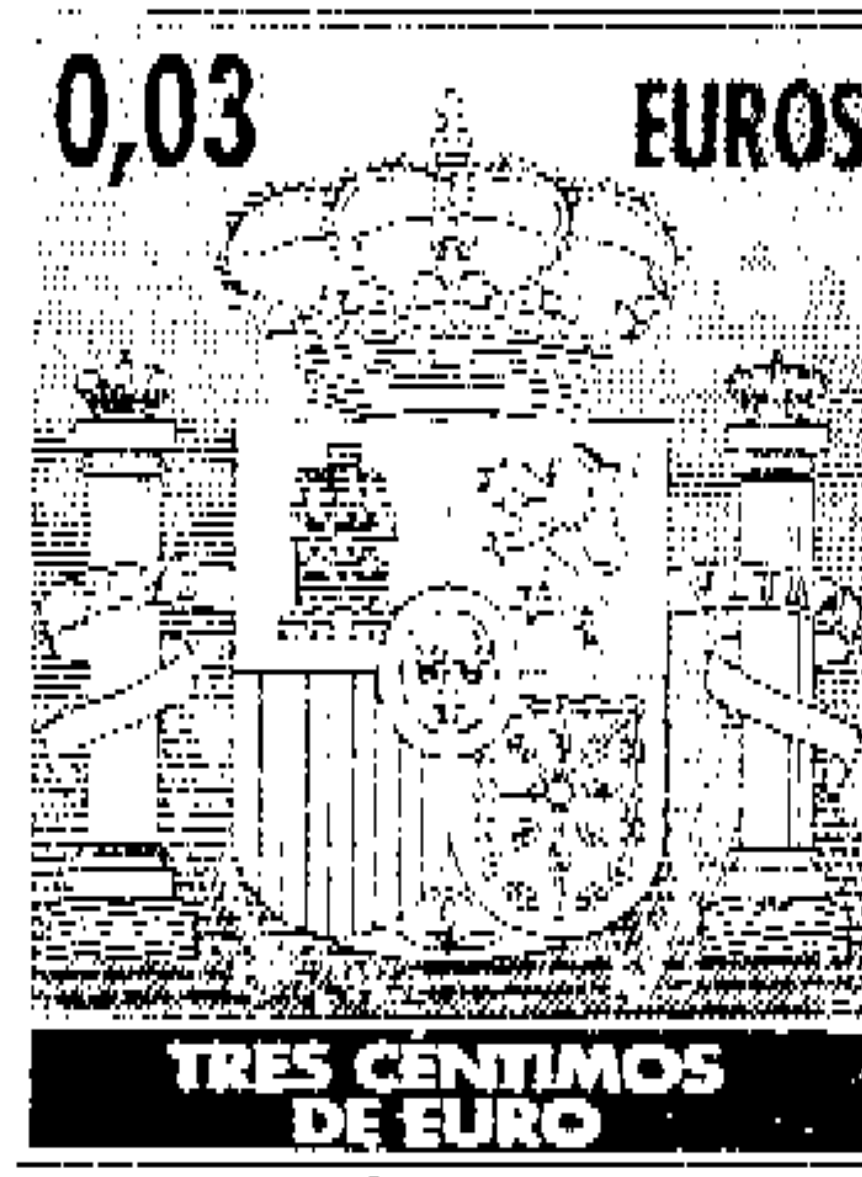
Los esfuerzos realizados por el Grupo Dogi en los tres últimos años para racionalizar su capacidad productiva, reducir los gastos generales y potenciar la actividad de innovación, junto con crecimiento de las fábricas asiáticas, hacen prever unos resultados positivos para el ejercicio 2006.

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

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

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

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



011453416

CLASE 8.ª

EL FUTURO

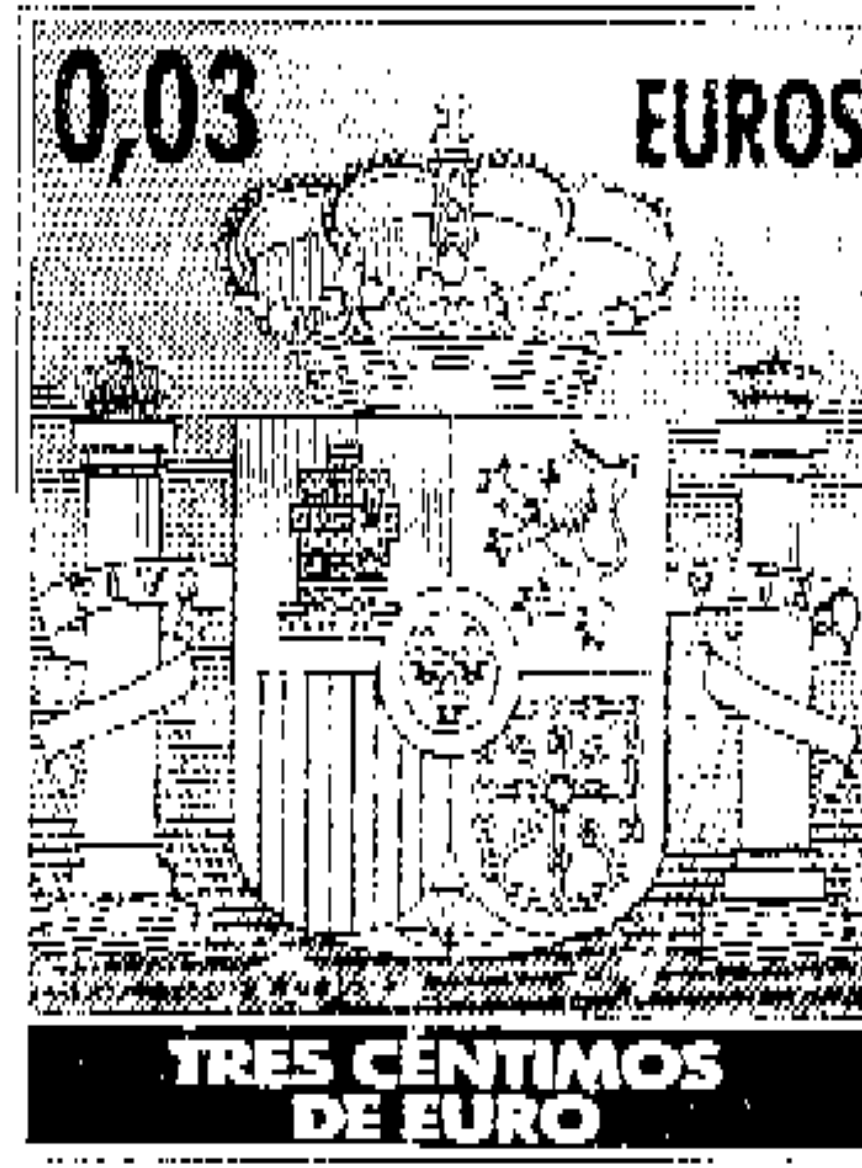
Debido a que la mayoría de los clientes de DOGI (confeccionistas), intensivos en mano de obra, están deslocalizando sus plantas productivas hacia entornos con costes de mano de obra más competitivos y a que el crecimiento del consumo de la moda íntima en los mercados locales asiáticos cada vez es más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

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

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

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

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



011453417

CLASE 8.ª

POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

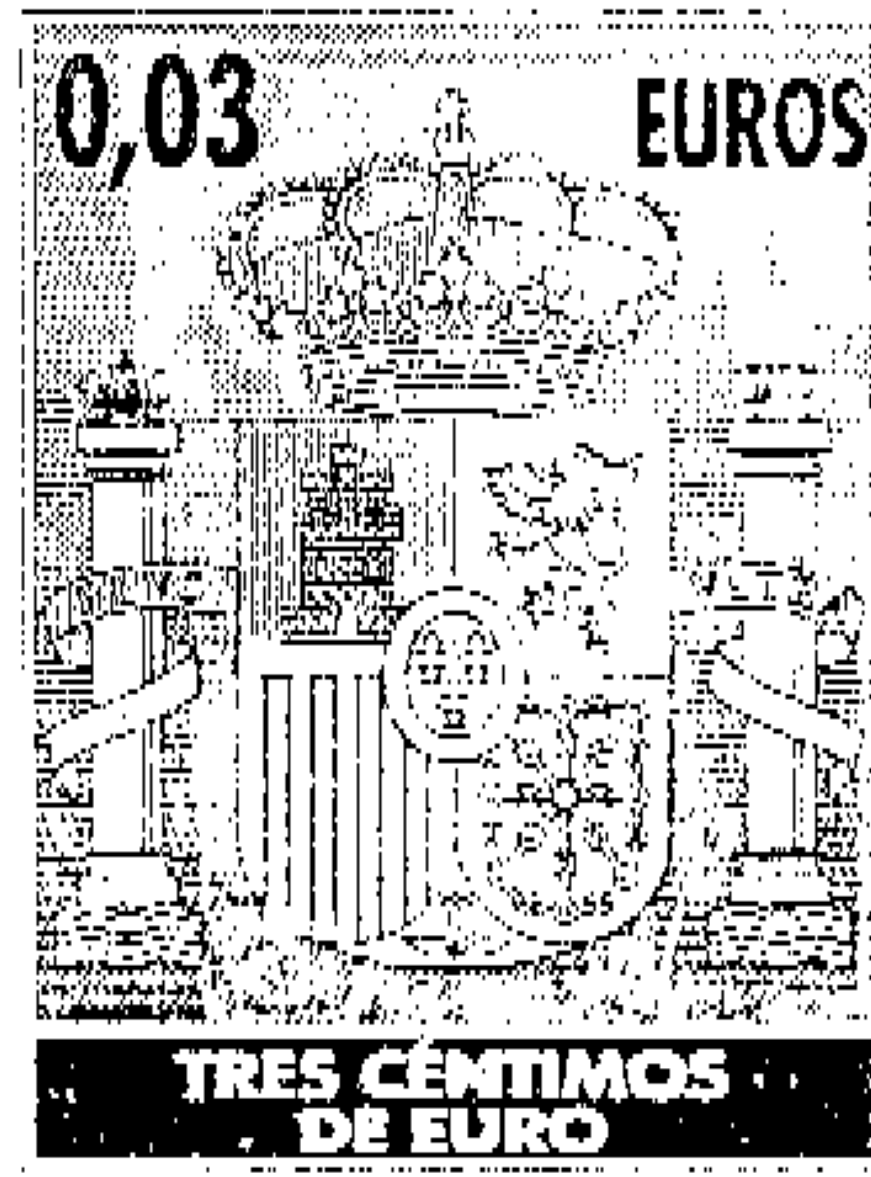
Adicionalmente, la sociedad mantiene activa su política de liquidez, tratando siempre de equilibrar sus facilidades crediticias e inversiones financieras temporales por importe suficiente para poder acometer las obligaciones financieras previstas, ello teniendo en cuenta la situación de los mercados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

INVESTIGACIÓN & DESARROLLO

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

ACCIONES PROPIAS

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



011453418

CLASE 8.^a

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, los Administradores de **DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.** formulan las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 que se componen de las adjuntas hojas números 011453355 a 011453418. No firma las presentes Cuentas Anuales D. Carlos Franqués Ribera, por hallarse de viaje en el extranjero en el momento de la firma Barcelona, 31 de marzo de 2006
El Consejo de Administración