

Adolfo Domínguez, S.A.
(Grupo Adolfo Domínguez)

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondiente al segundo semestre del ejercicio anual
terminado el 28 de febrero de 2010

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO SEMESTRE TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2010

La información recogida en este Informe de Gestión está referida al ejercicio anual terminado en fecha 28 de febrero de 2010.

1.- ACTIVIDAD EMPRESARIAL.-

En el informe de gestión del primer semestre del ejercicio comentábamos que la contracción del consumo había condicionado el desarrollo de la actividad y nos había obligado a tomar decisiones que nos permitieran reequilibrar la cuenta de resultados, que en aquel momento presentaba un saldo negativo de 2,49 millones de euros.

Las decisiones tomadas en este ejercicio han afectado a todo el ámbito empresarial, desde aprovisionamientos a marketing, desde gestión de producto a ventas y desde gestión de costes a tiendas. Ha sido la conjunción de todas ellas lo que nos ha permitido revertir los resultados negativos y conseguir que la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio presente un resultado positivo.

El cierre de aquellos puntos de venta en los que no conseguíamos alcanzar su umbral de rentabilidad, unido a la política de contención de costes y dinamización de ventas se ha reflejado en la cuenta de resultados que presenta un resultado, consolidado, positivo de 971 mil euros. De forma más detallada destacamos aquellas actuaciones más significativas llevadas a cabo:

Diseño – Aprovisionamientos:

Al igual que en períodos anteriores los equipos de diseño han comprometido todo su esfuerzo y dedicación para obtener un producto que a la vez que mantiene nuestras señas de identidad logre combinar diseño con calidad y precio, acordes.

La gestión de los aprovisionamientos y distribución de producto, realizado a través del control y análisis de cada uno de los procesos nos ha permitido mejorar la eficiencia y mantener los márgenes.

Comercial - Marketing:

El esfuerzo desarrollado por los departamentos de marketing y comercial para poner en práctica acciones y campañas que consiguieran dinamizar las ventas han dando buen resultado, al conseguir contener la caída de ventas que veníamos sufriendo desde el inicio del ejercicio. El cierre de puntos de venta nos ha obligado a reasignar recursos y redoblar los esfuerzos para conseguir que las ventas se resintieran lo menos posible. Hemos dinamizado la red ventas con actuaciones de marketing directo en todas las tiendas, implementando herramientas para la captación y fidelización de clientes y ofertando a nuestros clientes un producto de excelente calidad con un cuidado precio.

Financiera:

La reestructuración realizada en el ejercicio pasado y las medidas de contención y control de gastos nos ha permitido conseguir que la posición financiera neta mejore sensiblemente, así como el fondo de maniobra.

Expansión:

El plan de expansión pasa por el desarrollo de un modelo en el que prima la apertura de franquicias en el exterior. Una vez que contamos con una extensa red en España y una presencia directa en las principales ciudades en el extranjero, los próximos años dedicaremos nuestro esfuerzo a la implantación en el exterior a través de franquicias.

En el ejercicio se ha producido una reducción, neta, de 10 puntos de venta resultado del cierre de 67 y de la apertura de 57

Las variaciones más importantes en la red de tiendas han sido:

	TOTAL	ALTAS			BAJAS			TOTAL
	28.02.2009	ESPAÑA	EXTERIOR	SUMA	ESPAÑA	EXTERIOR	SUMA	28.02.2010
TIENDAS	441	27	4	31	34	11	45	427
FRANQUICIAS	162	7	19	26	15	7	22	166
TOTAL ---->	603	34	23	57	49	18	67	593

El reajuste de ubicaciones y el plan de expansión iniciado este año, se ha centrado en la apertura de franquicias en el exterior, de forma más significativa en Hispanoamérica. La apertura de tiendas en España se ha realizado a través de córners que, en un total de veinte, hemos abierto en El Corte Inglés.

El detalle, comparativo, de los puntos de venta al cierre del ejercicio es el siguiente:

	28.02.2009	28.02.2010
<i>Tiendas propias</i>	441	427
España	354	347
Europa	36	32
Japón	31	31
Argentina	1	1
USA	3	3
Puerto Rico	1	
Méjico	4	4
Chile	1	0
Panamá	1	2
Perú	1	1
El Salvador	1	1
Guatemala	1	2
Costa Rica		1
Israel	1	0
China	5	2
<i>Franquicias</i>	162	166
España	133	125
Extranjero	29	41
T o t a l	603	593

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En este ejercicio se incorpora una filial en Costa Rica, participada por Adolfo Domínguez S.A. en el 51% y la salida de las filiales de Puerto Rico y Chile.

2.- BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO.-

El balance de situación mantiene una estructura similar a la de ejercicios anteriores y las variaciones, más significativas, se reflejan en la reducción del activo no corriente, consecuencia del aumento de las amortizaciones y de las desinversiones provocadas por el cierre de tiendas. En cuanto al pasivo sigue ganado peso el patrimonio neto sobre el total de activos, al irse reduciendo la deuda financiera con bancos.

En el cuadro se refleja lo anteriormente comentado, las variaciones positivas en las masas patrimoniales hacen que éstas mejoren en su relevancia, respecto al ejercicio pasado.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS, RESUMIDOS,			
A 28 DE FEBRERO DE 2010 Y 2009			
	miles de euros	miles euros	%
	28/02/2010	28/02/2009	VARIACIÓN
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	103.212	109.780	-5,98%
<i>% sobre total balance</i>	56,50%	59,26%	
ACTIVO CORRIENTE	79.470	75.482	5,28%
<i>% sobre total balance</i>	43,50%	40,74%	
TOTAL ACTIVO	182.682	185.262	-1,39%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	134.944	134.912	0,02%
<i>% sobre total balance</i>	73,87%	72,82%	
PASIVO NO CORRIENTE	23.630	24.812	-4,77%
<i>% sobre total balance</i>	12,93%	13,39%	
PASIVO CORRIENTE	24.108	25.537	-5,60%
<i>% sobre total balance</i>	13,20%	13,78%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	182.682	185.262	-1,39%

NOTA: los datos correspondientes a 28 de febrero de 2010 son cifras no auditadas

FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO.-

La variaciones que se producen en la estructura del balance, tiene su reflejo en la mejora que se produce en el Fondo de Maniobra que incrementa el 10,85%.

FONDO DE MANIOBRA			
CONSOLIDADO	28/02/2010	28/02/2009	%
miles de euros			variación
Existencias	40.017	38.983	2,65%
Deudores y Administraciones Públicas	19.851	20.453	-2,94%
Otros activos corrientes	522	565	-7,51%
Otros acreedores a corto plazo	(21.122)	(23.606)	-10,52%
Fondo de maniobra operativo	39.268	36.395	7,90%
Otros activos financieros corrientes	(231)	4.930	-104,68%
Efectivo y otros medios líquidos	18.919	10.463	80,82%
Entidades financieras corrientes	(2.595)	(1.843)	40,78%
Fondo de maniobra financiero	16.093	13.550	18,77%
Fondo de maniobra total	55.362	49.945	10,85%

NOTA: los datos correspondientes a 28 de febrero de 2010 son cifras no auditadas

POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA.-

Aunque el cash flow obtenido es ligeramente inferior al del ejercicio pasado, la amortización de préstamos y la contención de las inversiones, hace que la posición financiera mejore el 42,65%, al reducirse a 5,6 millones de euros.

POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA			%
(en miles de euros)	28/02/2010	28/02/2009	variación
Otros activos financieros corrientes	160	5.018	-96,81%
Efectivo y otros medios líquidos	18.919	10.463	80,82%
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(20.502)	(22.042)	-6,98%
Otros pasivos financieros	(1.654)	(1.486)	11,31%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(2.595)	(1.843)	40,78%
Posición financiera neta	(5.672)	(9.889)	-42,65%

NOTA: los datos correspondientes a 28 de febrero de 2010 son cifras no auditadas

3.- CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA.-

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA						
				%	%s/ventas	%s/ventas
(miles de €)	28.02.2010	29.02.2009	variación	variación	28.02.2010	29.02.2009
Ventas	174.322	187.921	-13.599	-7,24%	100,00%	100,00%
Otros ingresos	5.314	3.584	1.730	48,27%	3,05%	1,91%
Coste de ventas	-56.757	-59.500	2.743	-4,61%	-32,56%	-31,66%
MARGEN BRUTO	117.565	128.421	-10.856	-8,45%	67,44%	68,34%
Gastos de personal	-53.116	-52.620	-496	0,94%	-30,47%	-28,00%
Gastos de explotación	-49.115	-56.369	7.254	-12,87%	-28,17%	-30,00%
E.B.I.T.D.A.	20.648	23.016	-2.368	-10,29%	11,84%	12,25%
Amortizaciones	-14.416	-13.255	-1.161	8,76%	-8,27%	-7,05%
Prov. y deterioro activos	-3.824	-3.202	-622	19,43%	-2,19%	-1,70%
E.B.I.T.	2.408	6.559	-4.151	-63,29%	1,38%	3,49%
Resultados financieros	-1.122	-1.533	411		-0,64%	-0,82%
B.A.I.	1.286	5.026	-3.740	-74,41%	0,74%	2,67%
Impuesto de sociedades	-412	-1.416	1.004	-70,90%	-0,24%	-0,75%
RESULTADO EJERCICIO	874	3.610	-2.736	-75,79%	0,50%	1,92%
Accionistas minoritarios	97	489	-392			
BENEFICIO ATRIBUIBLE	971	4.099	-3.128	-76,31%	0,56%	2,18%

NOTA: los datos correspondientes a 28 de febrero de 2010 son cifras no auditadas

Del modelo de cuenta de resultados que se presenta en el cuadro anterior destacamos las siguientes partidas:

INGRESOS

Las políticas de precios, así como las acciones de merchandising, promoción y marketing, adoptadas en el último trimestre del ejercicio han logrado invertir la tendencia de los trimestres anteriores, de forma tal que las ventas comparables obtenidas en los últimos meses han sido positivas y nos han permitido recuperar 2,76 puntos porcentuales respecto al cierre del tercer trimestre. En cuanto a "otros ingresos" la partida más significativa corresponde a "royalties" que se mantiene en las mismas cifras que el año anterior.

GASTOS

La primera partida a destacar son los "costes de ventas" que han disminuido el 4,61%, respecto al ejercicio pasado lo cual hace que el margen bruto, si bien no alcanza el nivel del año anterior, mejore en 1,32 puntos porcentuales respecto al tercer trimestre.

Una vez realizado el proceso de optimización de los puntos de venta, con el cierre de aquellos que no superan el umbral de rentabilidad, e implantado el plan de control y ajuste de gastos en cada uno de los centros de coste, hemos conseguido que los gastos de personal se mantengan y los gastos de explotación se reduzcan el 12,87%. Dada la situación que atraviesa el mercado durante el ejercicio no solo hemos cerrado tiendas si no que hemos abandonado proyectos de nuevas instalaciones, que ya estaban comprometidas. Ambas acciones han generado unos costes, no recurrentes, de 3,7 millones de euros.

Con el cierre de tiendas y la contención de las inversiones hemos conseguido que el incremento de las amortizaciones se reduzca respecto al anterior trimestre.

Los resultados financieros mejoran por la incidencia positiva que ha tenido el tipo de cambio y la evolución de los tipos de interés aplicados en la financiación bancaria.

4.- OTRA INFORMACIÓN.-

4.1.- Potenciales riesgos de la sociedad dominante y su grupo:

Podemos estimar que los riesgos específicos de nuestro negocio son los siguientes:

Riesgo de producto: considerado desde una doble perspectiva: diseño y calidad-precio pretendemos mantener la conjunción entre ambos y así conseguir un producto atractivo que nos permita alcanzar un doble objetivo: incrementar las ventas y minimizar el riesgo de un incremento innecesario de existencias.

Riesgos económicos: que se enmarcan dentro de aquellos que las empresas de nuestro sector (moda) tienen que afrontar y que consideramos los siguientes: la dependencia de la situación del consumo, de los suministros, del sistema de distribución y venta y el riesgo del crédito concedido a clientes.

Riesgos financieros: en los que contemplamos el riesgo de cambio, para las compras de producto realizadas en el exterior, y el riesgo de tipo de interés, para la financiación externa.

Riesgos jurídicos: derivados de los distintos contratos que mantenemos en los diferentes campos de actividad de la empresa.

Riesgos fortuitos: Estas contingencias, conocidas y evaluadas, están sometidas a observación y cubiertas, en aquellos casos posibles, con pólizas de seguros.

Riesgos laborales: evaluamos y controlamos, periódicamente, la cobertura de todos los aspectos que la Ley de prevención de riesgos laborales regula. Disponemos de un equipo de técnicos, en plantilla, que se ocupan de las materias de Seguridad e Higiene, mientras que la de Ergonomía y Vigilancia de la salud están encomendadas a una Mutua. Se realizan controles periódicos e inspecciones, por parte de las distintas administraciones, con resultados satisfactorios.

Riesgos medioambientales: el respeto por el medioambiente, la mejora continua en su gestión y la implantación de controles, nos permiten cumplir los requisitos legales que en esta materia existen en cada país en donde estamos presentes. Cumplimos de forma escrupulosa con las medidas que garantizan el respeto a la naturaleza en materias tales como el reciclaje, tratamiento de residuos y emisiones a la atmósfera. Nos sometemos a controles de las respectivas Administraciones, con resultados satisfactorios, y estamos implantado, de forma progresiva en las distintas instalaciones de la empresa, la norma EMAS.

Todos estos riesgos identificados son sometidos a control y revisiones periódicas, realizadas tanto con medios propios como con la colaboración de profesionales o empresas certificadas, según el riesgo de que se trate, con el objeto de poder mitigar y minimizar su incidencia.

4.2.- Apertura de tiendas:

En el ejercicio próximo centraremos nuestro esfuerzo, principalmente, en la apertura de franquicias en el exterior, con especial atención a países emergentes de Hispanoamérica y Oriente, mercados que venimos explorando en estos últimos años con el establecimiento de alianzas con socios locales que nos han aportado una valiosa experiencia para decidir los emplazamientos de las nuevas franquicias. Estimamos la apertura de un total de cuarenta puntos de venta de los cuales cinco corresponderán a tiendas propias.

A pesar de seguir en un entorno amenazado por la crisis, el mantenimiento de las actuaciones emprendidas en este ejercicio, que nos han permitido reequilibrar la cuenta de resultados, unidas al exhaustivo análisis y control del gasto y a la estrategia de captación y fidelización de clientes nos permite afrontar con optimismo el futuro inmediato.

Ourense, 26 de abril de 2010