

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondiente al período de seis meses
terminado el 31 de agosto de 2011

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 2011.-

1.- ACTIVIDAD EMPRESARIAL.-

Hemos finalizado un semestre en el que el consumo ha sufrido las consecuencias de la contracción de la demanda, provocando una caída de ventas en el mercado interior. En la temporada de primavera-verano no hemos conseguido alcanzar comprables positivos a pesar de los esfuerzos comerciales realizados durante período para dinamizar las ventas y combatir la atonía del consumo. En el mercado interior hemos continuado con los planes y acciones de marketing y comunicación, iniciadas en el pasado semestre, para reconducir esta evolución y en el mercado exterior continuamos con la expansión a través de la implantación de franquicias.

La expansión de puntos de venta en el semestre supuso un incremento neto de 45 puntos de venta, resultado de la apertura de 70 puntos de venta y del cierre de 25, según detalle que se muestra en el cuadro adjunto:

	28.02.2011	Aperturas	Cierres	Variación	31.08.2011
Tiendas propias	473	46	(13)	33	506
España	367	20	(11)	9	376
Exterior	106	26	(2)	24	130
Franquicias	192	24	(12)	12	204
España	118	0	(9)	(9)	109
Exterior	74	24	(3)	21	95
T O T A L ---->	665	70	(25)	45	710

Las aperturas de tiendas propias se corresponden a córners situados en El Corte Inglés y en grandes almacenes en Méjico, instalaciones que requieren una inversión muy limitada. Los cierres se realizan en aquellos puntos de venta en los que no se alcanza el nivel de rentabilidad exigido.

El detalle de los puntos de venta a 31 de agosto y 28 de febrero de 2011 es el siguiente:

	31.08.2011	28.02.2011
Tiendas propias	506	473
España	376	367
Europa	31	30
América	66	42
Extremo Oriente	33	34
Franquicias	204	192
España	109	118
Extranjero	95	74
TOTAL	710	665

2.- BALANCE CONSOLIDADO.-

Mantenemos una sólida estructura financiera del Grupo, tal y como se refleja en el balance de situación consolidado, en el que podemos destacar la disminución del inmovilizado y la reducción del activo corriente.

Agrupando en grandes masas patrimoniales, podemos observar que mantenemos el equilibrio financiero que habíamos alcanzado al cierre del ejercicio pasado, conservando una estructura muy similar, en la que los fondos propios representan más de las dos terceras partes del total del balance.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS, RESUMIDOS,			
A 31 DE AGOSTO DE 2011 Y A 28 DE FEBRERO DE 2011			
(miles de euros)			
	31/08/2011	28/02/2011	% VARIACIÓN
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	99.547	99.302	0,25%
<i>% sobre total balance</i>	58,57%	55,86%	
ACTIVO CORRIENTE	70.412	78.470	-10,27%
<i>% sobre total balance</i>	41,43%	44,14%	
TOTAL ACTIVO	169.959	177.772	-4,39%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	121.978	130.821	-6,76%
<i>% sobre total balance</i>	71,77%	73,59%	
PASIVO NO CORRIENTE	19.847	21.211	-6,43%
<i>% sobre total balance</i>	11,68%	11,93%	
PASIVO CORRIENTE	28.134	25.740	9,30%
<i>% sobre total balance</i>	16,55%	14,48%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	169.959	177.772	-4,39%

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2011 son cifras no auditadas.

FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO.-

La disminución del activo corriente hace que el fondo de maniobra se reduzca, respecto al ejercicio pasado, si bien se mantiene en unos niveles elevados respecto al total del balance.

FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO (miles de euros)	31/08/2011	28/02/2011	% variación
Existencias	42.401	39.375	7,69%
Deudores y Administraciones Públicas	16.622	16.637	-0,09%
Otros activos corrientes	425	553	-23,10%
Otros acreedores a corto plazo	(22.111)	(18.030)	22,64%
Fondo de maniobra operativo	37.337	38.534	-3,11%
Otros activos (pasivos) financieros corrientes	2.536	5.090	-50,18%
Efectivo y otros medios líquidos	7.840	16.492	-52,46%
Entidades financieras corrientes	(5.436)	(7.388)	-26,42%
Fondo de maniobra financiero	4.940	14.195	-65,20%
Fondo de maniobra total	42.277	52.729	-19,82%

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2011 son cifras no auditadas.

POSICION FINANCIERA NETA.-

El endeudamiento consolidado de la compañía representa el 14,2% del total del balance, siendo el endeudamiento a largo plazo el 75% de la deuda total.

POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA (en miles de euros)	31/08/2011	28/02/2011
Otros activos financieros corrientes	3.122	5.413
Efectivo y otros medios líquidos	7.840	16.492
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(16.833)	(18.058)
Otros pasivos financieros no corrientes	(1.306)	(1.389)
Otros pasivos financieros corrientes	(586)	(323)
Deudas con entidades de crédito corrientes	(5.436)	(7.388)
Posición financiera neta	(13.199)	(5.252)

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2011 son cifras no auditadas.

3.- CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA.-

Presentamos la cuenta de resultados en formato escalar

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA						
(miles de €)	31/08/2011	31/08/2010	variación	% variación	%s/ventas 31/08/2011	%s/ventas 31/08/2010
Ventas	72.111	78.579	-6.468	-8,23%	100,00%	100,00%
Coste de ventas	-28.138	-27.467	-671	2,44%	-39,02%	-34,95%
MARGEN BRUTO	43.973	51.112	-7.139	-13,97%	60,98%	65,05%
Otros ingresos	1.478	1.657	-179	-10,80%	2,05%	2,11%
Gastos de personal	-26.722	-26.384	-338	1,28%	-37,06%	-33,58%
Otro gastos de explotación	-21.764	-22.700	936	-4,12%	-30,18%	-28,89%
E.B.I.T.D.A.	-3.035	3.685	-6.720	-182,36%	-4,21%	4,69%
Amortizaciones	-7.457	-7.239	-218	3,01%	-10,34%	-9,21%
Provis y deterioro activos	-676	-524	-152		-0,94%	-0,67%
E.B.I.T.	-11.168	-4.078	-7.090	173,86%	-15,49%	-5,19%
Resultados financieros	-677	-1.425	748	-52,49%	-0,94%	-1,81%
B.A.I.	-11.845	-5.503	-6.342	115,25%	-16,43%	-7,00%
Impuesto de sociedades	2.912	1.186	1.726	145,53%	4,04%	1,51%
RESULTADO EJERCICIO	-8.933	-4.317	-4.616	106,93%	-12,39%	-5,49%
<i>Accionistas minoritarios</i>	143	182				
RESULTADO ATRIBUIBLE	-8.790	-4.135	-4.655	112,58%	-12,19%	-5,26%

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2011 y 2010 son cifras no auditadas.

De esta cuenta de resultados las partidas más destacables son las siguientes:

VENTAS E INGRESOS

La caída en ventas es consecuencia de la disminución en comparables, en el mercado doméstico, y a la reducción de las colecciones de multimarca. En el mercado exterior las ventas se comportan de forma positiva pero, todavía, su peso no es suficiente para cubrir la disminución sufrida en el mercado interno, produciéndose un descenso total de las ventas del 8,23%, que representa 6,4 millones de euros. Este descenso de las ventas ha condicionado todas las líneas de la cuenta de resultados, con una reducción del margen bruto de 4,07 puntos porcentuales sobre ventas y, a partir de ahí, el resto de los resultados obtenidos.

GASTOS

El control implantado de gastos y la consecuente reducción de los mismos no han sido suficientes para contrarrestar la caída de ventas para revertir los resultados.

4.- OTRA INFORMACIÓN.-

Las perspectivas económicas a corto plazo, unido a la evolución previsible del mercado, no permiten esperar un cambio radical en la tendencia del consumo, manteniéndose la situación del mercado que nos obligará a que dediquemos un mayor esfuerzo al control de los riesgos y a la toma de decisiones que permitan minimizar las consecuencias de los mismos.

Para el segundo semestre del año, consideramos que los principales riesgos a los que hemos de enfrentarnos serán los provocados por las condiciones del mercado, que no mejorarán de una forma ostensible. De la evolución de las ventas en los próximos meses dependerá la marcha de la cuenta de resultados del ejercicio.

Apertura de tiendas:

Para el segundo semestre del ejercicio está prevista la apertura de 20 puntos de venta de los cuales 14 corresponden a franquicias en el exterior, y el resto a franquicias y tiendas en España.

27 de octubre de 2011