

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondiente al período de seis meses
terminado el 31 de agosto de 2012

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 2012.-

1. ACTIVIDAD EMPRESARIAL

En línea con lo acontecido al cierre de los trimestres anteriores, la evolución de las cuentas del grupo se ha visto condicionada por el pronunciado deterioro de la economía española, especialmente por el retroceso del consumo. Sirva como ejemplo de esta situación, la continua reducción del índice del comercio minorista, que tras cerrar 2011 con una caída del 6,2%, finaliza el primer semestre del ejercicio con un descenso adicional que rebasa el 3%.

En esta difícil coyuntura, el Grupo ha conseguido revertir la tendencia de caída de ventas que se arrastraban en los anteriores semestres y, con una cifra de 76,3 millones de euros, se consigue incrementar las ventas en un 5,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Un resultado que se ha cosechado en buena parte gracias a las acciones llevadas a cabo en el ámbito comercial que han sido apoyadas a través de acciones puntuales de comunicación y marketing.

Puntos de venta

Se ha reducido en 37 los puntos de venta netos, resultado de 27 aperturas y 64 cierres, de los que la mayor parte de ellos (41) corresponden a tiendas propias.

El detalle de las aperturas y cierres se muestra en el siguiente cuadro:

	29/02/2012	ALTAS	BAJAS	VARIACION NETA	31/08/2012
TIENDAS	499	12	41	-29	470
ESPAÑA	368	10	20	-10	358
EXTERIOR	131	2	21	-19	112
FRANQUICIAS	222	15	23	-8	214
ESPAÑA	101	0	10	-10	91
EXTERIOR	121	15	13	2	123
TOTAL	721	27	64	-37	684

En línea con las medidas enunciadas, el mayor número de cierres se produce en aquellos puntos de venta propios que no alcanzan el nivel de rentabilidad exigido (41) y el mayor número de aperturas corresponde a franquicias establecidas en mercados internacionales (15). Respecto a las aperturas, destacar, que la práctica totalidad del resto de inauguraciones (10) se corresponde a córners situados en El Corte Inglés.

El detalle de los puntos de venta a 31 de agosto y 29 de febrero de 2012 es el siguiente:

	31.08.2012	29.02.2012
Tiendas propias	470	499
España	358	368
Europa	23	30
América	58	68
Extremo Oriente	31	33
Franquicias	214	222
España	91	101
Extranjero	123	121
TOTAL	684	721

2. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

En el balance de situación consolidado se refleja la mejora obtenida en la estructura financiera del grupo, que se ha conseguido tras haberse pactado la modificación de las condiciones inicialmente establecidas con las entidades bancarias. Adicionalmente, cabe destacar en el análisis de las masas patrimoniales, la contención en la realización de inversiones de inmovilizado, así como el mantenimiento del peso que tiene el patrimonio neto sobre el pasivo del balance.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS, RESUMIDOS,			
A 31 DE AGOSTO DE 2012 Y A 29 DE FEBRERO DE 2012			
(miles de euros)			
	31/08/2012	29/02/2012	% VARIACIÓN
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	78.823	83.074	-5,12%
<i>% sobre total balance</i>	46,67%	45,62%	
ACTIVO CORRIENTE	90.086	99.007	-9,01%
<i>% sobre total balance</i>	53,33%	54,37%	
TOTAL ACTIVO	168.909	182.081	-7,23%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	111.626	121.208	-7,90%
<i>% sobre total balance</i>	66,09%	66,57%	
PASIVO NO CORRIENTE	31.312	20.365	53,75%
<i>% sobre total balance</i>	18,54%	11,18%	
PASIVO CORRIENTE	25.971	40.508	-35,88%
<i>% sobre total balance</i>	15,38%	22,25%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	168.909	182.081	-7,23%

FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO

Las variaciones producidas en la estructura del balance de situación se reflejan en el Fondo de Maniobra que se incrementa en un 9,6%. Una mejoría consecuencia en su mayoría del incremento del fondo de maniobra financiero tras aprobarse la reestructuración de la deuda financiera. Así mismo, también ha ayudado a esta mejoría la disminución del nivel de existencias y la reducción de los deudores a corto plazo.

FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO (miles de euros)	31/08/2012	29/02/2012	% variación
Existencias	48.266	52.999	-8,93%
Deudores y Administraciones Públicas	18.249	32.377	-43,64%
Otros activos corrientes	858	440	95,07%
Otros acreedores a corto plazo	(24.066)	(24.320)	-1,05%
Fondo de maniobra operativo	43.307	61.497	-29,58%
Otros activos (pasivos) financieros corrientes	8.774	2.343	274,40%
Efectivo y otros medios líquidos	12.872	10.363	24,22%
Entidades financieras corrientes	(839)	(15.703)	-94,66%
Fondo de maniobra financiero	20.807	(2.998)	-794,06%
Fondo de maniobra total	64.114	58.499	9,60%

POSICION FINANCIERA NETA

El endeudamiento financiero consolidado de la compañía representa el 16,1% del total del balance, siendo el endeudamiento a largo plazo el 96% de la deuda total.

POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA (en miles de euros)	31/08/2012	29/02/2012	variación	
Otros activos financieros corrientes	9.841	2.827	7.015	248,18%
Efectivo y otros medios líquidos	12.872	10.363	2.510	24,22%
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(26.123)	(15.573)	-10.550	67,74%
Otros pasivos financieros no corrientes	(3.646)	(3.353)	-293	8,75%
Otros pasivos financieros corrientes	(1.069)	(483)	-586	121,24%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(839)	(15.703)	14.865	-94,66%
Posición financiera neta	(8.963)	(21.923)	12.960	-59,12%

3. CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA						
(miles de €)	31/08/2012	31/08/2011	variación	% variación	%s/ventas 31/08/2012	%s/ventas 31/08/2011
Ventas	76.382	72.111	4.271	5,92%	100,00%	100,00%
Coste de ventas	-36.787	-28.138	-8.649	30,74%	-48,16%	-39,02%
MARGEN BRUTO	39.595	43.973	-4.378	-9,96%	51,84%	60,98%
Otros ingresos	2.126	1.361	765	56,21%	2,78%	1,89%
Gastos de personal	-24.880	-26.722	1.842	-6,89%	-32,57%	-37,06%
Otro gastos de explotación	-20.897	-21.764	867	-3,98%	-27,36%	-30,18%
E.B.I.T.D.A.	-4.056	-3.152	-904	28,68%	-5,31%	-4,37%
Amortizaciones	-6.540	-7.457	917	-12,30%	-8,56%	-10,34%
Provis y deterioro activos	-2.388	-676	-1.712	253,25%	-3,13%	-0,94%
Imputación de subvenciones	99	117				
E.B.I.T.	-12.885	-11.168	-1.717	15,37%	-16,87%	-15,49%
Resultados financieros	-1.037	-677	-360	53,18%	-1,36%	-0,94%
B.A.I.	-13.922	-11.845	-2.077	17,53%	-18,23%	-16,43%
Impuesto de sociedades	3.870	2.912	958	32,90%	5,07%	4,04%
RESULTADO EJERCICIO	-10.052	-8.933	-1.119	12,53%	-13,16%	-12,39%
<i>Accionistas minoritarios</i>	112	143				
RESULTADO ATRIBUIBLE	-9.940	-8.790	-1.150	13,08%	-13,01%	-12,19%

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2012 y 2011 son cifras no auditadas.

Ingresos

Con la puesta en marcha de un plan de actuación en el ámbito comercial apoyado a través de acciones puntuales de comunicación y marketing, unido a la cada vez mayor relevancia de la tienda on line, se ha conseguido revertir el descenso de ventas que veníamos arrastrando en semestres anteriores. De esta forma las ventas, en cifras comparables, aumentan tanto en el mercado nacional como en el exterior y en cifras totales registran un incremento del 5,9%.

Gastos

Alguna de las medidas recogidas en el nuevo plan de acción aplicado en el ámbito comercial han conllevado un reajuste de precios que ha traído aparejado una reducción del margen bruto y del ebitda. En paralelo, y con el objetivo de mitigar este efecto, el Grupo ha establecido una política de contención de costes que ha dado como resultado una reducción en gastos de personal y de explotación de 2,7 millones de euros. El gasto por indemnizaciones generado por la reducción de plantilla, ha tenido un impacto puntual en los resultados del período que, si bien está registrado al completo a cierre del primer semestre, se irá diluyendo a lo largo de los próximos meses con la correspondiente reducción de su efecto negativo en el EBITDA.

Sin embargo, el incremento del deterioro de activos, que recoge la dotación por el cierre de las tiendas que no alcanzaron el umbral de rentabilidad, ha tenido un efecto negativo en el resultado del ejercicio de 1,7 millones de euros.

4. OTRA INFORMACIÓN.-

En el próximo semestre se continuará haciendo hincapié en las medidas puestas en marcha por la Compañía para reducir la incidencia del adverso entorno económico. Las medidas, ya anunciadas, abarcan todas las áreas relevantes de la compañía y se resumen en los siguientes puntos:

- i) **Estudio de viabilidad de los puntos de venta**, en especial en España, y **racionalización de costes**.
- ii) **Apuesta por mercados internacionales**: apertura de puntos de venta en el exterior, fundamentalmente, a través del régimen de franquicias en los mercados de Latinoamérica, Asia y Oriente Medio.
- iii) **Negocio online**: impulso al desarrollo de negocio a través de la tienda online (www.adorfodominguez.com), con expansión a los mercados europeos.

26 de octubre de 2012