

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

Informe de Gestión Consolidado  
correspondiente al periodo de seis meses  
terminado el 31 de agosto 2017

## A DESTACAR

---

**“ADOLFO DOMÍNGUEZ incrementa la cifra de ventas en un 7,0% y mejora el EBITDA en 6,7M€ con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior”**

- Las ventas en tiendas comparables del semestre, que no tienen en cuenta aperturas, cierres, reformas y cambios de venta en depósito a firme, se han incrementado en un 9,6% respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El margen bruto se incrementa en un 18,6% frente al ejercicio anterior y obtiene 31,5M€. Esto es debido a la recuperación del deterioro del inventario procedente de campañas antiguas.
- El EBITDA del semestre mejora en 6,7 M€, hasta situarse en -3,1M€, un 68% más favorable que el obtenido durante el mismo período del ejercicio anterior. Esta mejora se debe principalmente al incremento de las ventas, a la mejora del margen y a la disminución de los gastos operativos.
- El Resultado Neto Atribuido a la Sociedad Dominante es de -4,9 M€, mejorando en un 60,1% al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior y reduciendo las pérdidas en 7,4 M€.
- El Grupo mantiene una Posición Financiera Neta positiva.

<b><u>Resumen Financiero</u></b>	<b>1S 2017</b>	<b>1S 2016</b>
(miles de €)		
Ventas	54.711	51.119
Margen bruto	57,61%	52,00%
EBITDA	-3.152	-9.842
Margen EBITDA (%)	-5,76%	-19,25%
EBIT	-4.143	-11.639
Margen EBIT (%)	-7,57%	-22,77%
Resultado Neto Atribuido	-4.922	-12.348
Posición Financiera Neta	5.694	7.198

## RED DE DISTRIBUCIÓN

A continuación se muestra la evolución producida durante el semestre:

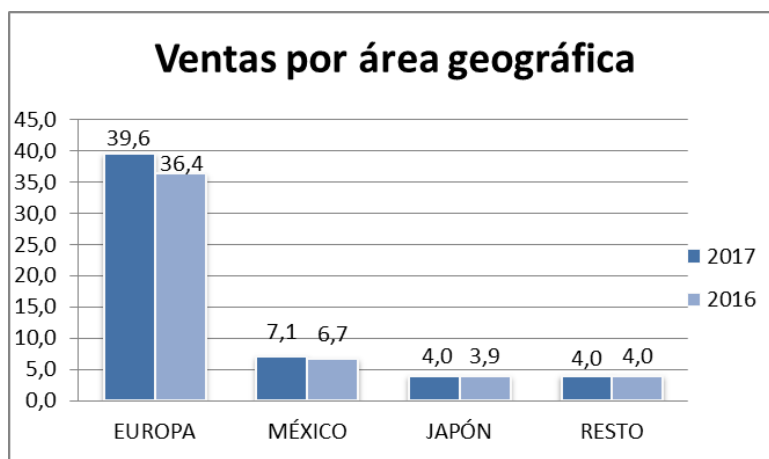
	Variación marzo a agosto de 2017	Variación 2017 vs 2016		
		31/08/2017	31/08/2016	Var
<b>Europa</b>	<b>-16</b>	<b>283</b>	<b>308</b>	<b>-25</b>
Tiendas en Gestión Directa	-8	82	89	-7
Tiendas en Franquicia	-3	41	49	-8
Córners en Gestión Directa	-5	160	170	-10
<b>México</b>	<b>5</b>	<b>142</b>	<b>136</b>	<b>6</b>
Tiendas en Gestión Directa	0	5	5	0
Tiendas en Franquicia	2	53	50	3
Córners en Gestión Directa	3	84	81	3
<b>Japón</b>	<b>-3</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>-4</b>
Tiendas en Gestión Directa	-3	20	24	-4
<b>Resto</b>	<b>-2</b>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>-1</b>
Tiendas en Gestión Directa	0	3	1	2
Tiendas en Franquicia	-2	47	50	-3
<b>Total</b>	<b>-16</b>	<b>495</b>	<b>519</b>	<b>-24</b>

La compañía prosigue su plan de mejora de la eficiencia, reposicionando tiendas en las ciudades en las que opera, abriendo puntos de venta en los mercados más rentables y suprimiendo las tiendas menos rentables y peor situadas. El plan ha mejorado la eficiencia al obtener un 7% más de ventas con 24 puntos de venta menos que hace un año, lo que eleva las ventas por tienda en un 14% durante el primer semestre de este ejercicio con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

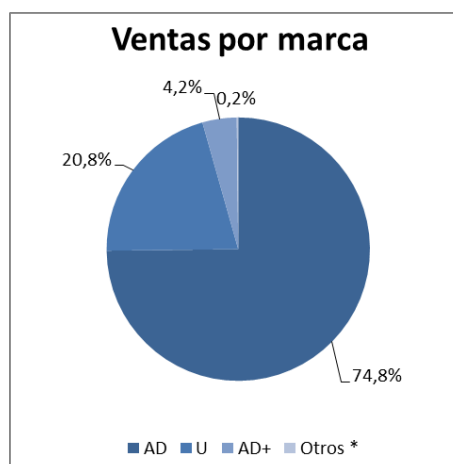
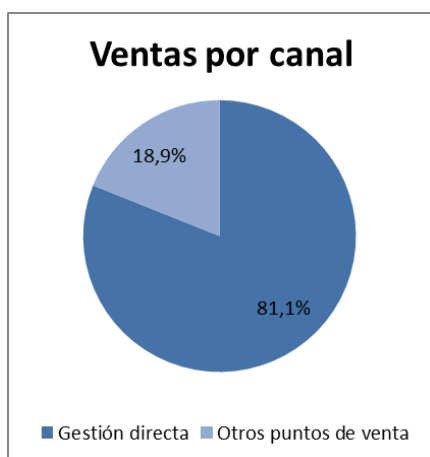
## VENTAS

Las ventas (ingresos) en tiendas comparables del semestre, que no tienen en cuenta aperturas, cierres, reformas y cambios en el sistema de gestión de la tienda, se han incrementado en un 9,6% respecto al ejercicio anterior. El crecimiento de los ingresos se produce en todos los mercados en los que opera el Grupo: un 10,1% en Europa, un 9,8% en México, un 7,2% en Japón y un 3,2% en el resto del mundo.

Las ventas totales por área geográfica se detallan a continuación:



La distribución de las ventas por canal y marca a 31 de agosto de 2017 se detallan a continuación:



## MARGEN BRUTO

El Margen Bruto ha sido del 57,6%, lo que supone un incremento de 5,6pp frente al primer semestre del ejercicio anterior, esto es debido a la recuperación de la provisión de deterioro contable de los inventarios procedentes de campañas anteriores.

## GASTOS OPERATIVOS

Los Gastos de Personal disminuyen por la reestructuración en servicios centrales llevada a cabo en el ejercicio anterior.

Continuamos con el estricto control sobre los gastos de explotación manteniéndose en niveles similares a los del ejercicio anterior.

## RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)

El EBITDA mide la capacidad del Grupo para generar beneficios considerando únicamente su actividad productiva.

El EBITDA del semestre supera en 6,7 M€ al obtenido durante el mismo período del ejercicio anterior. Esta mejoría del 68% respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, se debe principalmente al incremento de ventas, a la mejora de los márgenes y a la disminución de los gastos operativos.

La conciliación de las Medidas Alternativas de rendimiento con la cuenta de resultados consolidados se detalla a continuación:

	<b>(miles de euros)</b>	
	<b>31/08/2017</b>	<b>31/08/2016</b>
Resultado de explotación	(4.143)	(11.639)
Amortizaciones	1.511	1.667
Subvenciones y Deterioro Inmovilizado	(520)	130
<b>EBITDA</b>	<b>(3.152)</b>	<b>(9.842)</b>

## RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) Y RESULTADOS FINANCIEROS

El Resultado de explotación alcanzado ha sido -4,1 M€, mejorando en 7,5 M€ al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado de explotación del primer semestre del 2017 refleja un beneficio procedente de la venta del local sito en Calle de la Senra en Santiago de Compostela por importe de 0,7 M€.

El resultado financiero se explica por la evolución del dólar durante este primer semestre del ejercicio 2017 que provoca una pérdida en la valoración de los seguros de cambio.

## RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE

El Resultado Neto Atribuido es de -4,9 M€, mejorando en un 60,1% al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior y reduciendo las pérdidas en 7,4 M€.

## POSICIÓN FINANCIERA NETA

Es una medida de apalancamiento financiero del Grupo y se calcula como la diferencia entre la deuda financiera y los activos financieros líquidos.

El Grupo mantiene una Posición Financiera Neta positiva desde el cierre del ejercicio 2015.

## ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Cuenta de Resultados Consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de agosto de 2017 (Datos en miles de Euros)

	2017 (*)	2016 (*)	2017 vs 2016	
Ventas	54.711	51.119	3.592	7,0%
Consumos	(23.192)	(24.539)	1.347	5,5%
<b>Margen Bruto</b>	<b>31.519</b>	<b>26.580</b>	<b>4.939</b>	<b>18,6%</b>
	57,6%	52,0%		
Otros Ingresos	1.463	1.124	339	30,2%
Gastos de Personal	(20.470)	(21.695)	1.225	(5,6%)
Otros Gastos Explotación	(15.664)	(15.851)	187	(1,2%)
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>(36.134)</b>	<b>(37.546)</b>	<b>1.412</b>	<b>(0,1%)</b>
<b>Resultado Operativo (EBITDA)</b>	<b>(3.152)</b>	<b>(9.842)</b>	<b>6.690</b>	<b>(68,0%)</b>
	(5,8%)	(19,3%)		
Amortizaciones	(1.511)	(1.667)	156	9,4%
Provisiones, Subvenciones y Deterioro Inmovilizado	520	(130)	650	500,0%
<b>Resultado Explotación (EBIT)</b>	<b>(4.143)</b>	<b>(11.639)</b>	<b>7.496</b>	<b>(64,4%)</b>
	(7,6%)	(22,8%)		
Resultado Financiero	(820)	(699)	(121)	(17,3%)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>(4.963)</b>	<b>(12.338)</b>	<b>7.375</b>	<b>59,8%</b>
	(9,1%)	(24,1%)		
Impuesto sobre Beneficios	(222)	(135)	(87)	(64,0%)
<b>Resultado Neto</b>	<b>(5.185)</b>	<b>(12.473)</b>	<b>7.288</b>	<b>58,4%</b>
	(9,5%)	(24,4%)		
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	263	125	138	(109,6%)
<b>Resultado Neto Atribuido a la Dominante</b>	<b>(4.922)</b>	<b>(12.348)</b>	<b>7.426</b>	<b>60,1%</b>
	(9,0%)	(24,2%)		

(\*) Datos sin auditar

## ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Estado de situación financiera consolidado a 31 de agosto de 2017 (Datos en miles de Euros)

ACTIVO	31/08/2017 (*)	28/02/2017	31/08/2016 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/08/2017 (*)	28/02/2017	31/08/2016 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Activos intangibles	1.279	1.647	2.056	Capital social	5.566	5.566	5.566
Inmovilizado material	12.207	13.742	14.399	Reservas acumuladas	54.108	76.814	76.823
Inversiones inmobiliarias	2.828	2.844	2.864	Diferencias de conversión	(1.229)	(239)	248
Inversiones financieras	5.246	5.673	5.542	Resultado del ejercicio	(4.922)	(22.706)	(12.347)
Activos por impuestos diferidos	8.256	8.077	17.450	<b>Total patrimonio atribuido</b>			
Otros activos	130	138	145	<b>a la Soc. dom.</b>	<b>53.523</b>	<b>59.435</b>	<b>70.290</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>29.946</b>	<b>32.121</b>	<b>42.456</b>	Intereses minoritarios	789	1.053	956
				<b>Total patrimonio neto</b>	<b>54.312</b>	<b>60.488</b>	<b>71.246</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				Provisiones	318	328	293
Existencias	27.183	30.502	30.778	Otros pasivos financieros	471	787	1.209
Deudores	11.056	12.973	11.895	Ingresos diferidos	109	127	21
Otros activos financieros corrientes	37	252	153	Pasivos por impuestos diferidos	127	127	108
Administraciones Públicas	159	274	348	<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.025</b>	<b>1.369</b>	<b>1.631</b>
Otros activos	577	404	505	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Efectivo y activos líquidos equivalentes	7.158	8.037	9.613	Provisiones	102	48	80
<b>Total activo corriente</b>	<b>46.170</b>	<b>52.442</b>	<b>53.292</b>	Deudas con entidades de crédito	618	624	132
				Derivados	566	211	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>76.116</b>	<b>84.563</b>	<b>95.748</b>	Otros pasivos financieros	1.138	1.137	1.729
				Acreeedores	15.429	17.673	16.846
				Administraciones Públicas	2.926	3.013	4.084
				<b>Total pasivo corriente</b>	<b>20.779</b>	<b>22.706</b>	<b>22.871</b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>76.116</b>	<b>84.563</b>	<b>95.748</b>

(\*) Datos sin auditar

## ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Posición financiera neta consolidada a 31 de agosto de 2017 (Datos en miles de Euros)

	(miles de euros)	
	31/08/2017 (*)	31/08/2016 (*)
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.158	9.613
Inversiones financieras largo plazo:	5.246	5.542
Inversiones financieras -Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	(4.850)	(5.225)
Inversiones financieras corrientes:	37	153
Inversiones financieras corrientes - Derivados y fianzas entregadas	(9)	(153)
<b>Total activos financieros</b>	<b>7.582</b>	<b>9.930</b>
Otros pasivos financieros largo plazo:	(471)	(1.209)
Otros pasivos financieros largo plazo - Fianzas	26	24
Deudas con entidades de crédito corto plazo	(618)	(132)
Otros pasivos financieros corrientes corto plazo:	(1.138)	(1.729)
Otros pasivos financieros corrientes corto plazo- Fianzas recibidas	313	314
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(1.888)</b>	<b>(2.732)</b>
<b>Posición financiera neta</b>	<b>5.694</b>	<b>7.198</b>

(\*) Datos sin auditar

Ourense, 26 de octubre de 2017