

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondiente al período de seis meses
terminado el 31 de agosto de 2009

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 2009.-

1.- ACTIVIDAD EMPRESARIAL.-

La actividad del Grupo Adolfo Domínguez en el primer semestre del ejercicio, iniciado el 1 de marzo de 2009, se ha visto afectada por la manifiesta contracción del consumo que ha condicionado el desarrollo de nuestra actividad, obligándonos a tomar, y a veces adelantar, actuaciones que nos permitirán reequilibrar nuestra cuenta de resultados. Para ello hemos actuado en todos y cada uno de los epígrafes de la cuenta de resultados, continuando con el plan de reducción de costes iniciado el año pasado y redoblando los esfuerzos en el área comercial, dedicando especial interés a la comunicación de nuestras colecciones, con la implantación de una nueva página web y tienda virtual, más interactivas y dinámicas, y con la reincorporación a la pasarela Cibeles.

Por áreas de actividad lo más destacable del período considerado ha sido:

✚ Comercial ventas:

El desarrollo de la temporada de primavera-verano se inició con descenso en ventas comparables y, aunque hemos conseguido contener esta tendencia, no ha sido posible revertirla. Todos los departamentos implicados en ésta área están incurso en un proceso de mejora continua que abarca todas las fases del producto desde diseño al punto de venta, pasando por marketing y distribución, con el propósito de dinamizar la presentación de las colecciones, haciendo que el cliente perciba la presencia constante de nuevos productos en las tiendas.

✚ Expansión:

La situación que presenta la economía mundial, con una continuada caída del consumo y, consecuentemente, las ventas del sector, nos ha obligado a tomar medidas que permitan dimensionar nuestra estructura a la realidad del momento, recortando los gastos y actuando en aquellas tiendas que no alcanzan su punto de equilibrio. Consecuencia de estas decisiones se ha producido un descenso neto de 15 puntos de venta, tras el cierre de 48 y la apertura de 33 (de los cuales corresponden 10 a córners en El Corte Inglés y 14 a franquicias).

El detalle de los puntos de venta a 31 de agosto y 29 de febrero de 2009 es el siguiente:

	28.02.2009	31.08.2009
Tiendas propias	441	425
<i>España</i>	354	344
<i>Europa</i>	36	33
<i>Japón</i>	31	31
<i>Argentina</i>	1	1
<i>USA</i>	3	3
<i>Puerto Rico</i>	1	0
<i>Méjico</i>	4	4
<i>Chile</i>	1	0
<i>Panamá</i>	1	2
<i>Perú</i>	1	1
<i>El Salvador</i>	1	1
<i>Guatemala</i>	1	2
<i>Israel</i>	1	0
<i>China</i>	5	3
Franquicias	162	163
<i>España</i>	133	130
<i>Extranjero</i>	29	33
Total	603	588

La compañía ha elaborado un plan de expansión cuyo objetivo es la apertura de puntos de venta en el exterior, a realizar a través de franquicias, centrándonos en los mercados de

Hispanoamérica y Oriente, con la intención de que sean estos mercados los que concentren la mayor tasa de crecimiento de ventas de los próximos ejercicios.



Financiera:

Una vez realizada en el ejercicio pasado la reasignación de la financiación bancaria hacia préstamos a largo plazo, la situación financiera se mantiene estable.

2.- BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO.-

El balance de situación nos muestra la sólida estructura financiera del Grupo en el que observamos como el inmovilizado material disminuye, consecuencia del aumento de las amortizaciones y del plan de cierre de puntos de venta no rentables, manteniéndose el resto de las partidas en cifras similares a las del cierre del ejercicio pasado.

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 vienen a representar más de las dos terceras partes del total del balance.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS, RESUMIDOS, A 31 DE AGOSTO DE 2009 Y A 28 DE FEBRERO DE 2009		
	miles de euros 31/08/2009	miles euros 28/02/2009
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE	106.596	109.780
<i>% sobre total balance</i>	58,73%	59,26%
ACTIVO CORRIENTE	74.891	75.482
<i>% sobre total balance</i>	41,27%	40,74%
TOTAL ACTIVO	181.487	185.262
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PATRIMONIO NETO	130.543	134.912
<i>% sobre total balance</i>	71,93%	72,82%
PASIVO NO CORRIENTE	24.491	24.812
<i>% sobre total balance</i>	13,49%	13,39%
PASIVO CORRIENTE	26.453	25.537
<i>% sobre total balance</i>	14,58%	13,78%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	181.487	185.262

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2009 y 2008 son cifras no auditadas.

FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO.-

El Fondo de maniobra se mantiene en cifras similares a las del ejercicio anterior, al haberse realizado en el ejercicio pasado la reestructuración del pasivo bancario y no haber necesitado nueva financiación.

FONDO DE MANIOBRA			
CONSOLIDADO	31/08/2009	28/02/2009	%
miles de euros			variación
Existencias	43.210	38.983	10,84%
Deudores y Administraciones Públicas	20.449	20.453	-0,02%
Otros activos corrientes	374	565	-33,78%
Otros acreedores a corto plazo	(23.603)	(23.606)	-0,01%
Fondo de maniobra operativo	40.429	36.395	11,09%
Otros activos financieros corrientes	1.079	5.018	-78,50%
Efectivo y otros medios líquidos	9.780	10.463	-6,53%
Entidades financieras corrientes	(2.850)	(1.931)	47,61%
Fondo de maniobra financiero	8.009	13.550	-40,90%
Fondo de maniobra total	48.438	49.945	-3,02%

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2009 y 2008 son cifras no auditadas.

POSICION FINANCIERA NETA.-

Las inversiones realizadas durante el semestre, así como la disminución del cash flow del período hacen que la posición financiera varíe en las cifras que se indican en el cuadro.

POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA		
(en miles de euros)	31/08/2009	28/02/2009
Otros activos financieros corrientes	1.079	5.018
Efectivo y otros medios líquidos	9.780	10.463
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(21.736)	(22.042)
Otros pasivos financieros	(1.398)	(1.398)
Deudas con entidades de crédito corrientes	(2.850)	(1.931)
Posición financiera neta	(15.125)	(9.889)

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2009 y 2008 son cifras no auditadas.

3.- CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA.-

Presentamos la cuenta de resultados en formato escalar

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA						
				%	%s/ventas	%s/ventas
(miles de €)	31/08/2009	31/08/2008	variación	variación	31/08/2009	31/08/2008
Ventas	82.020	90.688	-8.668	-9,56%	100,00%	100,00%
Otros ingresos	2.471	1.933	538	27,83%	3,01%	2,13%
Coste de ventas	-27.091	-29.230	2.139	-7,32%	-33,03%	-32,23%
MARGEN BRUTO	54.929	61.458	-6.529	-10,62%	66,97%	67,77%
Gastos de personal	-25.696	-25.689	-7	0,03%	-31,33%	-28,33%
Gastos de explotación	-25.211	-27.177	1.966	-7,23%	-30,74%	-29,97%
E.B.I.T.D.A.	6.493	10.525	-4.032	-38,31%	7,92%	11,61%
Amortizaciones	-7.304	-6.085	-1.219	20,03%	-8,91%	-6,71%
Deterioro activos	-1.631	-443	-1.188	268,17%	-1,99%	-0,49%
E.B.I.T.	-2.442	3.997	-6.439	-161,10%	-2,98%	4,41%
Resultados financieros	-686	-812	126	-15,52%	-0,84%	-0,90%
B.A.I.	-3.128	3.185	-6.313	-198,21%	-3,81%	3,51%
Impuesto de sociedades	442	-830	1.272	-153,25%	0,54%	-0,92%
RESULTADO EJERCICIO	-2.686	2.355	-5.041	-214,06%	-3,27%	2,60%
Accionistas minoritarios	194	258	-64			
BENEFICIO ATRIBUIBLE	-2.492	2.613	-5.105	-195,37%	-3,04%	2,88%

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2009 y 2008 son cifras no auditadas.

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

VENTA E INGRESOS

Como ya indicamos anteriormente, las ventas comparables han experimentado, desde el inicio del ejercicio, un descenso que se ha ido conteniendo pero no en la cantidad necesaria para modificar la tendencia y situarse en cifras positivas. La disminución de 8,7 millones de ventas condiciona toda la cuenta de resultados. En primer lugar el margen bruto, que baja 0,8 puntos porcentuales, y a partir de ahí el resto de los resultados considerados.

GASTOS

La política de reducción de gastos implantada ha dado los resultados esperados. El cierre de tiendas así como las negociaciones con proveedores de servicios, nos han permitido conseguir que los gastos de explotación disminuyan el 7,23%, si bien otras partidas como amortizaciones y deterioro de activos suben, las primeras como consecuencia de las inversiones efectuadas en el inmovilizado de las nuevas tiendas y los segundos como resultado de las bajas del inmovilizado producidas por el cierre de tiendas; esta partida, que tiene una especial relevancia en la cuenta de resultados, podemos considerarla como de carácter no recurrente, ya que en el próximo ejercicio se verá reducida de forma considerable, puesto que el gran esfuerzo de cierre de tiendas se llevará a cabo en este año.

4.- OTRA INFORMACIÓN.-

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

Las perspectivas económicas a corto plazo no permiten esperar un cambio radical de la tendencia en el consumo, manteniéndose la incertidumbre 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.

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

Riesgo de producto: lo analizamos desde una triple vertiente: diseño, calidad-precio y volumen de producto. Los departamentos de gestión de producto actúan sobre estas tres variables para conjugar diseño, calidad y precio a la vez que mantienen estrictos controles para adecuar el volumen de fabricación de producto y de esta forma se establecen los sistemas y controles que permitan minimizar este riesgo.

Riesgos económicos: que se enmarcan dentro de aquellos que las empresas de nuestro sector (moda) tienen que afrontar: la dependencia de los mercados, de los suministros, del sistema de distribución y venta y el riesgo del crédito concedido a clientes. Cada una de las áreas de la empresa analiza la situación y las previsiones de cada temporada para adecuar las cadenas de distribución y venta de forma tal que consigan reducir los riesgos derivados del proceso de fabricación-venta.

Riesgos financieros: en los que contemplamos el riesgo de cambio y el riesgo de tipo de interés, que se analizan en las notas explicativas adjuntas a la información semestral.

Riesgos jurídicos: derivados de los distintos contratos que mantenemos en los diferentes campos de actividad del grupo.

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

Para el segundo semestre del año, consideramos que los principales riesgos a los que hemos de enfrentarnos serán los provocados por las restrictivas condiciones del mercado, cuya principal manifestación es la contracción del consumo, lo cual nos hace prever que las ventas mantendrán su atonía. Ajustaremos la fabricación de producto a la demanda estimada para las próximas temporadas y las inversiones que acometamos en este semestre próximo serán mínimas, puesto que, como ya indicamos, la implantación de nuevos puntos de venta se realizará, en casi su totalidad, a través de franquicias.

El Grupo tiene implantados una serie de dispositivos de control, y ha adoptado normas de carácter internacional (normas ISO, EMAS), que le permiten conocer, evaluar y reducir los riesgos a los que se enfrenta. En particular, en lo que respecta a personal y medio ambiente, podemos detallar.

Riesgos laborales: se evalúa y controla, 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 hemos implantado la norma EMAS en varias de nuestras instalaciones.

4.2.- Apertura de tiendas:

Para el segundo semestre del ejercicio está prevista la apertura de dieciocho puntos de venta de los cuales siete corresponden a córners en El Corte Inglés y once a franquicias.

22 de octubre de 2009