

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondiente al periodo de seis meses
terminado el 31 de agosto de 2013

A DESTACAR

“ADOLFO DOMÍNGUEZ mejora el EBITDA y la Posición Financiera Neta”

- En línea con el avance que ya mostraban los resultados del 1º trimestre, el EBITDA del Grupo muestra una mejoría del 8,9% respecto al del ejercicio anterior. Una evolución positiva que se incrementa sustancialmente en términos de actividad recurrente si tenemos en cuenta que durante 2.012 se contabilizaron ingresos extraordinarios por importe de 1,3 M€.
 - La posición financiera neta también mejora, reduciéndose hasta los 10,9 M€, principalmente por efecto de la disminución del volumen de existencias en 13,7 M€ respecto a la misma fecha de 2012.
 - El margen bruto mejora en 3,9 puntos porcentuales, resultado entre otras cosas del fuerte ejercicio de contención de costes.
 - Se ha registrado una bajada global de ventas de un 16,7% respecto al año anterior, principalmente motivada por el cierre selectivo de tiendas en España que no generaban Ebitda positivo y por el impacto de la devaluación del Yen frente al Euro.
 - El canal e-commerce continua con la tendencia de crecimiento, un 103% vs año anterior alcanzando unas ventas de 2,9 M€.
-

RED DE DISTRIBUCIÓN

España y Portugal:

Reducción de 18 puntos de venta desde el inicio de ejercicio, que asciende hasta 40 considerando los últimos 12 meses, como resultado del plan de reestructuración de tiendas en España que prevé el cierre de aquellos puntos de venta que sin ser estratégicos no registren Ebitda positivo.

Exterior:

La política de expansión internacional se ve reflejada por el incremento de 25 puntos de venta en el último año. Este incremento es resultado del programa de aperturas, un plan que no es óbice para la reducción de exposición en territorios con un nivel bajo de recompensa-esfuerzo.

	Variación marzo a agosto de 2.013	Variación 2013 vs 2012		
		31/08/2013	31/08/2012	Var
▣ España y Portugal	-18	428	468	-40
Tiendas en Gestión Directa	-9	119	138	-19
Tiendas en Franquicia	-11	77	93	-16
Córners en Gestión Directa	2	232	237	-5
▣ Exterior	-8	241	216	25
Tiendas en Gestión Directa	-1	36	42	-6
Tiendas en Franquicia	-7	133	121	12
Córners en Gestión Directa	0	72	53	19
Total	-26	669	684	-15

VENTAS

Bajada global de ventas en un 16,7% vs mismo período año anterior, fundamentalmente debido al plan de cierre de tiendas selectivo aplicado a los puntos de venta nacionales no estratégicos que no alcancen Ebitda positivo y a la depreciación del Yen frente al Euro.

En Méjico la venta a consumidor (tpv) a tipo de cambio constante crece un 19,5% en total y un 4,7% en tiendas comparables vs el mismo período del año anterior.

Japón consigue un +0,6% en venta a consumidor (tpv) a tipo de cambio constante en tiendas comparables vs 2012, aunque la devaluación del tipo de cambio JPY/EUR provoca una fuerte disminución de los ingresos totales en Euros y del margen vs 2012.

MARGEN BRUTO

Se mantiene la mejora del Margen Bruto ya iniciada en el primer trimestre, obteniendo ahora un 56,6%, es decir, 3,9 puntos porcentuales superior al del 2012.

GASTOS OPERATIVOS

Consolidación de la reducción de gastos operativos con respecto al año anterior (5,9 M€), en gran medida debido al plan de saneamiento de tiendas en España y Portugal.

RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)

El EBITDA mejora en un 8,9% respecto al año anterior debido a mejoras en el margen bruto y eficiencias en gastos operativos. Esta mejora sería superior en términos recurrentes si consideramos que 2012 incluye ingresos extraordinarios por importe de 1,3 M€.

RESULTADO EXPLOTACIÓN (EBIT)

A pesar de la mejora en el valor neto de inventario que se puede apreciar en el balance consolidado, las políticas de provisión de existencias nos hacen dotar 3,3 M€ que esperamos se reviertan de forma natural durante el próximo ejercicio. En realidad la situación actual de inventario es netamente mejor en cantidad y en calidad que hace 6 meses.

SEGUIMIENTO DE INICIATIVAS ESTRATÉGICAS

- Durante este primer semestre se han disminuido 18 puntos de venta en España continuando con el programa de racionalización de nuestra red de distribución.
- Continúa la mejora del Margen Bruto global (+3,9 pp).
- En cuanto al Exterior: (i) Méjico crece un 19,5% en venta a consumidor (tpv) a tipo de cambio constante, (ii) Se está aplicando ya la nueva política de venta en firme en algunos territorios, y (iii) se está procediendo al cierre de algunos territorios con un bajo nivel de recompensa-esfuerzo según se puede observar en la evolución de la red de distribución.
- El canal eCommerce continua con la tendencia de crecimiento, un 103% vs año anterior alcanzando unas ventas de 2,9 M€.

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada primer semestre 2013 (Datos en miles de Euros)

	1S 2013(*)	1S 2012(*)	2013 vs 2012	
Ventas	63.591	76.382	(12.791)	(16,7%)
Consumos	(27.622)	(36.111)	8.489	23,5%
Margen Bruto	35.969	40.271	(4.302)	(10,7%)
	56,6%	52,7%		
Otros Ingresos	785	2.119	(1.334)	(63,0%)
Gastos de Personal	(22.003)	(24.895)	2.892	11,6%
Otros Gastos Explotación	(17.859)	(20.908)	3.049	14,6%
Total Gastos Operativos	(39.862)	(45.803)	5.941	13,0%
Resultado Operativo (EBITDA)	(3.108)	(3.413)	305	8,9%
	-4,9%	-4,5%		
Amortizaciones	(4.371)	(6.568)	2.197	33,4%
Provisiones, Subvenciones y Deterioro Inmovilizado	(3.753)	(2.877)	(876)	(30,5%)
Resultado Explotación (EBIT)	(11.232)	(12.857)	1.625	12,6%
	-17,7%	-16,8%		
Resultado Financiero	(1.586)	(1.065)	(520)	(48,8%)
Resultado antes de Impuestos	(12.817)	(13.923)	1.105	7,9%
	-20,2%	-18,2%		
Impuesto sobre Beneficios	3.583	3.870	(286)	(7,4%)
Resultado Neto	(9.234)	(10.053)	819	8,1%
	-14,5%	-13,2%		
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	(23)	(112)	89	79,3%
Resultado Neto Atribuido a la Dominante	(9.211)	(9.941)	730	7,3%
	-14,5%	-13,0%		

(*) Datos sin auditar

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Balance de situación consolidado a 31 de agosto de 2013 (Datos en miles de Euros)

ACTIVO	31/08/2013 (*)	28/02/2013	31/08/2012 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/08/2013 (*)	28/02/2013	31/08/2012 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activos intangibles	846	977	2.003	Capital social	5.565	5.565	5.488
Inmovilizado material	35.969	39.645	55.561	Reservas acumuladas	90.156	114.057	114.153
Inversiones inmobiliarias	3.381	3.044	2.573	Diferencias de conversión	(597)	(426)	1.062
Inversiones financieras	6.962	7.582	6.047	Pérdidas del ejercicio	(9.211)	(23.947)	(9.941)
Activos por impuestos diferidos	21.937	18.665	12.284	Total patrimonio atribuido a la Soc. dom.	85.913	95.249	110.762
Otros activos	300	328	356	Intereses minoritarios	446	469	865
Total activo no corriente	69.395	70.241	78.824	Total patrimonio neto	86.359	95.718	111.627
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias	34.526	42.733	48.266	Provisiones	188	202	197
Deudores	12.744	15.740	17.814	Deudas con entidades de crédito	23.357	24.905	26.123
Otros activos financieros corrientes	12.577	9.900	9.841	Otros pasivos financieros	4.996	5.477	3.646
Administraciones Públicas	278	665	434	Ingresos diferidos	817	453	417
Otros activos	528	601	859	Pasivos por impuestos diferidos	97	698	929
Efectivo y activos líquidos equivalentes	7.569	9.290	12.872	Total pasivo no corriente	29.455	31.735	31.312
Total activo corriente	68.222	78.929	90.086	PASIVO CORRIENTE:			
TOTAL ACTIVO	137.617	149.170	168.910	Provisiones	121	150	-
				Deudas con entidades de crédito	2.942	2.578	838
				Otros pasivos financieros	1.716	1.604	3.502
				Acreedores	13.572	14.968	16.066
				Administraciones Públicas	3.452	2.417	5.565
				Total pasivo corriente	21.803	21.717	25.971
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	137.617	149.170	168.910				

(*) Datos sin auditar

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Posición financiera neta consolidada a 31 de agosto de 2013 (Datos en miles de Euros)

	31/08/2013 (*)	31/08/2012 (*)	Variación	%
Activos financieros corrientes	12.577	9.841	2.736	27,8%
Efectivo y otros medios líquidos	7.569	12.872	(5.303)	(41,2%)
Activos financieros no corrientes	2.000	0	2.000	-
Otros pasivos financieros no corrientes	(4.997)	(3.646)	(1.351)	(37,1%)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(23.357)	(26.123)	2.766	10,6%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(2.942)	(839)	(2.104)	(250,9%)
Otros pasivos financieros corrientes	(1.716)	(3.502)	1.785	51,0%
Posición financiera neta	(10.866)	(11.395)	529	4,6%

(*) *Datos sin auditar*

Ourense, 25 de octubre de 2013