

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

Informe de Gestión Consolidado  
correspondiente al periodo de tres meses  
terminado el 31 de mayo 2016

## A DESTACAR

---

### “ADOLFO DOMÍNGUEZ mejora en 19 M€ su Posición Financiera Neta con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior”

- El Grupo mantiene una Posición Financiera Neta positiva tras la amortización de la deuda financiera producida a cierre del ejercicio anterior por la venta del inmueble de Paseo de Gracia, 32.
- Las ventas en tiendas comparables, que no tienen en cuenta aperturas, cierres, reformas y cambios de venta en depósito a firme, se han reducido en un 11,9% respecto al ejercicio anterior. No obstante, las ventas comparables del mes de Junio se han situado en un +4.8% sobre el año anterior, lo que compensa parcialmente la bajada del primer trimestre.
- El margen bruto refleja un retroceso de 2,7pp frente al ejercicio anterior aunque no será comparable hasta el segundo semestre. Esto es debido a la externalización y cambio de localización del control de calidad de las prendas implantado en el ejercicio anterior. Adicionalmente, la devaluación del peso mejicano afecta negativamente al margen.
- El EBITDA recurrente ha sido de -5,3 M€ vs los -2,9 M€ obtenidos en el primer trimestre del 2015. Este diferencial se debe principalmente al descenso del margen bruto.
- El EBITDA ajustado es de -5,5 M€ e incluye 0,12 M€ de gastos de reestructuración frente a los 0,43 M€ debido fundamentalmente al ERE acordado con los trabajadores el año anterior.
- El Resultado Neto empeora en 3,0 M€ respecto al obtenido en el ejercicio anterior aunque no es comparable ya que el primer trimestre del 2015 reflejó un beneficio extraordinario por importe de 1,2 M€ por la venta del local sito en el Paseo de la Habana (Madrid).

<b><u>Resumen Financiero</u></b>	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>
(miles de €)		
Ventas	19.311	22.246
Margen bruto	63,2%	65,9%
EBITDA - Recurrente	-5.388	-2.952
Margen EBITDA Recurrente (%)	-27,9%	-13,3%
EBITDA	-5.512	-3.387
Margen EBITDA (%)	-28,5%	-15,2%
EBIT	-3.801	-585
Margen EBIT (%)	-19,7%	-2,6%
Resultado Neto	-4.222	-1.193
Posición Financiera Neta	9.968	-9.090

## RED DE DISTRIBUCIÓN

	Variación marzo a mayo de 2016	Variación 2016 vs 2015		
		31/05/2016	31/05/2015	Var
<b>España y Portugal</b>	<b>-5</b>	<b>312</b>	<b>332</b>	<b>-20</b>
Tiendas en Gestión Directa	-1	85	89	-4
Tiendas en Franquicia	-1	49	61	-12
Corners en Gestión Directa	-3	178	182	-4
<b>Méjico</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>137</b>	<b>0</b>
Tiendas en Gestión Directa	0	1	1	0
Tiendas en Franquicia	0	53	59	-6
Corners en Gestión Directa	0	83	77	6
<b>Japón</b>	<b>-1</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>-1</b>
Tiendas en Gestión Directa	-1	24	25	-1
<b>Resto del mundo</b>	<b>-7</b>	<b>58</b>	<b>73</b>	<b>-15</b>
Tiendas en Gestión Directa	0	5	6	-1
Tiendas en Franquicia	-7	53	67	-14
<b>Total</b>	<b>-13</b>	<b>531</b>	<b>567</b>	<b>-36</b>

### España y Portugal:

Durante el primer trimestre del ejercicio 2016 ha habido una reducción neta de 5 puntos de venta, de ellos 1 en gestión directa, 1 franquicia y 3 córner en gestión directa. Esta reducción se espera sea compensada en el resto del ejercicio por aperturas comprometidas y por proyectos en proceso de consideración.

### Méjico:

El Grupo continúa apostando por este mercado, en donde ha demostrado tener muy buenos resultados en ejercicios anteriores. Durante el primer trimestre del ejercicio 2016 no ha habido variación en los puntos de venta en este territorio.

### Japón:

Cierre de 1 punto de venta. De forma paulatina se están produciendo aperturas y reubicaciones de tiendas más acordes en localización y superficie con la estrategia actual de la compañía, con el fin de mejorar la eficiencia del negocio en el país.

### Resto del mundo:

Reducción neta de 7 puntos de venta en este trimestre, todos en el canal de franquicia. El principal motivo de cierre en este territorio se debe a que el resultado obtenido no era suficientemente satisfactorio para el propietario o se había alcanzado el límite de crédito fijado por la compañía.

### VENTAS

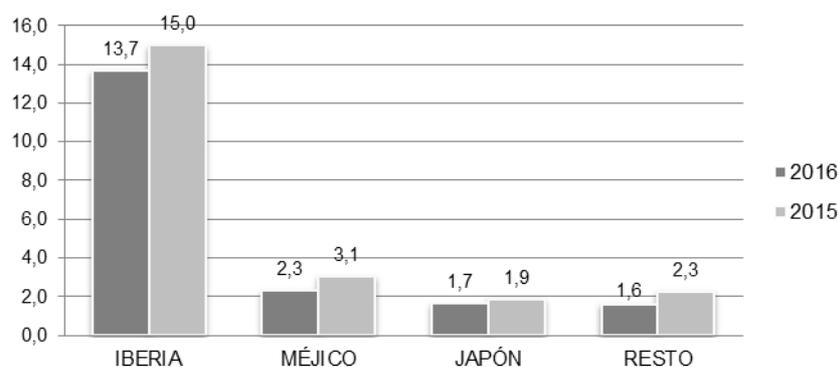
Las ventas (ingresos) en tiendas comparables, que no tienen en cuenta aperturas, cierres, reformas y cambios en el sistema de gestión de la tienda, se han reducido en un 11,9% respecto al ejercicio anterior. Este diferencial de ventas, está explicado parcialmente por la evolución del tipo de cambio del Peso Mejicano frente al Euro, que ha provocado un impacto negativo en la cifra de ventas. Adicionalmente, la liquidación de inventarios antiguos en outlets en el territorio Mejicano incrementó significativamente las ventas durante el primer trimestre del año 2015, cosa que no ha ocurrido en 2016.

Las tiendas cerradas han dejado de aportar 1,2 M€ a la cifra de ventas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior; siendo las áreas Iberia y Resto las más afectadas.

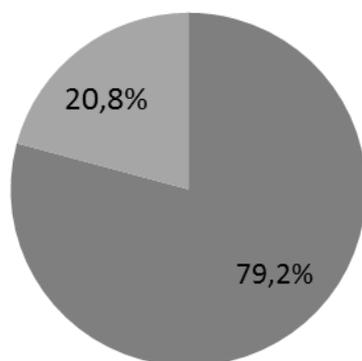
Las ventas comparables del mes de Junio se han situado en un +4.8% sobre el año anterior y las ventas totales en un +3.7%, lo que supone una mejora del resultado acumulado.

Las ventas totales por área geográfica, canal y marca se detallan a continuación:

### Ventas por área geográfica

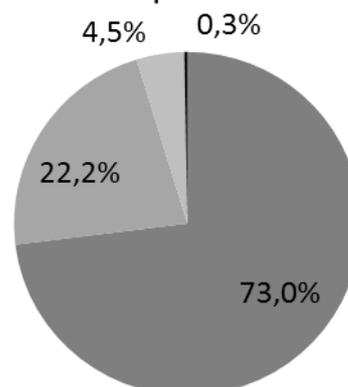


### Ventas por canal



■ Gestión directa  
■ Otros puntos de venta

### Ventas por marca



■ AD ■ U ■ AD+ ■ Otros\*

\*Incluye líneas ya cerradas como niños

### MARGEN BRUTO

El Margen Bruto ha sido del 63,2%, lo que supone un retroceso de 2.7pp frente al primer trimestre del ejercicio anterior por la realización del control de calidad directamente en los países productores de prendas implantado a partir del segundo semestre del ejercicio anterior y por el efecto divisa ya comentado en las ventas. El margen bruto será comparable vs 2015 a partir del segundo semestre.

### GASTOS OPERATIVOS

Los Gastos Operativos se mantienen en línea con los realizados durante el ejercicio anterior. El incremento del gasto de alquiler provocado por la tienda de Paseo de Gracia, 32 que continúa en explotación tras la venta del inmueble, se ve compensado por una reducción en gastos operativos recurrentes.

### RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)

El EBITDA recurrente obtenido ha sido de -5,3 M€, cifra que empeora en 2,4 M€ al obtenido durante el ejercicio anterior. Este retroceso se debe principalmente al descenso de ventas y a la caída del margen bruto.

## **RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)**

El Resultado de explotación alcanzado es de -3,8M€, empeora en 3,2 M€ al obtenido en el ejercicio anterior. El resultado de explotación del primer trimestre del 2015 refleja un beneficio por importe de 1,2 M€ ocasionado por la venta del local sito en el Paseo de Habana (Madrid), enmarcado dentro proceso de desinversiones de activos inmobiliarios llevado a cabo por la compañía en el ejercicio 2015.

El resultado financiero se mantiene al nivel del ejercicio 2015.

## **POSICIÓN FINANCIERA NETA Y PRINCIPALES ACTIVOS**

La Posición Financiera Neta a cierre del primer trimestre del ejercicio 2016 mejora en 19 M€ situándose en +10 M€ vs los -9,0 M€ a cierre del primer trimestre del ejercicio anterior. Esta mejora es debida a la amortización de la deuda financiera del grupo, producida a cierre del ejercicio anterior tras la venta del inmueble de Paseo de Gracia, 32.

## ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al periodo de tres meses terminado el 31 de mayo de 2016

(Datos en miles de Euros)

	2016(*)	2015(*)	2016 vs 2015	
Ventas	19.311	22.246	(2.936)	(13,2%)
Consumos	(7.107)	(7.595)	489	6,4%
<b>Margen Bruto</b>	<b>12.204</b>	<b>14.651</b>	<b>(2.447)</b>	<b>(16,7%)</b>
	63,2%	65,9%		
<b>Otros Ingresos</b>	<b>603</b>	<b>496</b>	<b>107</b>	<b>21,6%</b>
Gastos de Personal	(10.340)	(10.274)	(66)	(0,6%)
Otros Gastos Explotación	(7.855)	(7.825)	(30)	(0,4%)
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>(18.195)</b>	<b>(18.099)</b>	<b>(95)</b>	<b>(0,5%)</b>
<b>Resultado Operativo (EBITDA) - Recurrente</b>	<b>(5.388)</b>	<b>(2.952)</b>	<b>(2.436)</b>	<b>(82,5%)</b>
	(27,9%)	(13,3%)		
Gastos de reestructuración	(124)	(435)	310	71,4%
<b>Resultado Operativo (EBITDA) - Ajustado</b>	<b>(5.512)</b>	<b>(3.387)</b>	<b>(2.125)</b>	<b>(62,8%)</b>
	(28,5%)	(15,2%)		
Amortizaciones	(874)	(1.458)	584	40,0%
Provisiones, Subvenciones y Deterioro Inmovilizado	2.586	4.261	(1.674)	(39,3%)
<b>Resultado Explotación (EBIT)</b>	<b>(3.801)</b>	<b>(585)</b>	<b>(3.216)</b>	<b>(550,0%)</b>
	(19,7%)	(2,6%)		
Resultado Financiero	(370)	(382)	12	3,2%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>(4.170)</b>	<b>(967)</b>	<b>(3.204)</b>	<b>(331,4%)</b>
	(21,6%)	(4,3%)		
Impuesto sobre Beneficios	(52)	(226)	174	77,1%
<b>Resultado Neto</b>	<b>(4.222)</b>	<b>(1.193)</b>	<b>(3.030)</b>	<b>(254,0%)</b>
	(21,9%)	(5,4%)		
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	152	35	117	337,1%
<b>Resultado Neto Atribuido a la Dominante</b>	<b>(4.071)</b>	<b>(1.158)</b>	<b>(2.913)</b>	<b>(251,5%)</b>
	(21,1%)	(5,2%)		

(\*) Datos sin auditar

## ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Balance de situación consolidado a 31 de mayo de 2016 (Datos en miles de Euros)

ACTIVO	31/05/2016 (*)	29/02/2016	31/05/2015 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/05/2016 (*)	29/02/2016	31/05/2015 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Activos intangibles	2.186	2.327	2.412	Capital social	5.566	5.566	5.566
Inmovilizado material	14.469	14.993	25.661	Reservas acumuladas	76.828	68.854	68.854
Inversiones inmobiliarias	2.882	2.907	3.331	Diferencias de conversión	(37)	330	673
Inversiones financieras	5.176	5.228	5.846	Resultado del ejercicio	(4.071)	7.974	(1.158)
Activos por impuestos diferidos	17.781	17.832	19.063	<b>Total patrimonio atribuido</b>			
Otros activos	155	165	203	<b>a la Soc. dom.</b>	<b>78.286</b>	<b>82.724</b>	<b>73.935</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>42.649</b>	<b>43.452</b>	<b>56.516</b>	Intereses minoritarios	608	694	442
				<b>Total patrimonio neto</b>	<b>78.894</b>	<b>83.418</b>	<b>74.377</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				Provisiones	272	273	218
Existencias	34.623	29.520	28.219	Deudas con entidades de crédito	12	1.184	12.570
Deudores	9.656	13.948	12.230	Otros pasivos financieros	1.525	1.586	2.681
Otros activos financieros corrientes	369	410	2.618	Ingresos diferidos	91	101	199
Administraciones Públicas	647	2.122	590	Pasivos por impuestos diferidos	108	108	97
Otros activos	575	427	734	<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>2.008</b>	<b>3.252</b>	<b>15.765</b>
Efectivo y activos líquidos equivalentes	13.076	22.640	10.132	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
<b>Total activo corriente</b>	<b>58.946</b>	<b>69.067</b>	<b>54.523</b>	Provisiones	67	36	139
				Deudas con entidades de crédito	135	903	5.532
				Otros pasivos financieros	1.903	2.064	2.300
				Acreedores	13.850	18.154	10.083
				Administraciones Públicas	4.738	4.692	2.843
				<b>Total pasivo corriente</b>	<b>20.693</b>	<b>25.849</b>	<b>20.897</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>101.595</b>	<b>112.519</b>	<b>111.039</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>101.595</b>	<b>112.519</b>	<b>111.039</b>

(\*) Datos sin auditar

## ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Posición financiera neta consolidada a 31 de mayo de 2016 (Datos en miles de Euros)

	31/05/2016	31/05/2015	Variación	%
Activos financieros corrientes y no corrientes	129	2.831	(2.702)	(95,4%)
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	13.076	10.132	2.944	29,1%
<b>Total activos financieros</b>	<b>13.205</b>	<b>12.963</b>	<b>242</b>	<b>1,9%</b>
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(12)	(12.570)	12.558	99,9%
Otros pasivos financieros no corrientes	(1.501)	(2.180)	679	31,1%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(135)	(5.532)	5.397	97,6%
Otros pasivos financieros corrientes	(1.589)	(1.771)	182	10,3%
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(3.237)</b>	<b>(22.053)</b>	<b>18.816</b>	<b>85,3%</b>
<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA</b>	<b>9.968</b>	<b>(9.090)</b>	<b>19.058</b>	<b>209,7%</b>

(\*) Datos sin auditar

Ourense, 13 de julio de 2016