

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

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 29 de febrero 2016

A DESTACAR

“ADOLFO DOMINGUEZ consigue un Resultado Neto positivo de 7,7 M€ y fortalece su caja y su balance en el marco de su proceso de reestructuración”

- El Grupo cierra el ejercicio 2015 con un Resultado Neto positivo de 7,7 M€. Este resultado recoge el beneficio de las desinversiones en activos inmobiliarios realizadas durante este último año. La posición financiera neta alcanza los +19 M€ tras reducir en 21,5 M€ el endeudamiento financiero, dejando en 2,1 M€ la deuda de la sociedad.
- 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 7% respecto al ejercicio anterior. Dicha reducción se debe parcialmente al retraso en la entrega de la mercancía a las tiendas y adicionalmente el cálido invierno que se ha traducido en una importante caída de venta en prendas exteriores que tradicionalmente aportan un valor relevante a la compañía.
- El margen bruto a tipo de cambio constante (acorde con la cobertura de tipos de cambio que lleva a cabo el Grupo), refleja un retroceso de 1,2pp frente al ejercicio anterior debido al efecto del tipo de cambio (depreciación del euro frente al dólar). Los beneficios del seguro de cambio contratado por el Grupo como cobertura se recogieron a cierre del 2014.
- El EBITDA recurrente ha sido de -11,3 M€ vs los 0,8 M€ obtenidos durante el ejercicio anterior. Este retroceso se debe tanto al descenso de ventas en tiendas comparables como al cierre de puntos de venta, especialmente franquicias, que no eran viables para el propietario o que habían alcanzado el límite de crédito fijado por la compañía.
- El EBITDA ajustado incluye los 2,8 M€ de gastos de reestructuración en los que ha incurrido el Grupo debidos fundamentalmente al ERE acordado con los trabajadores durante el primer semestre.

<u>Resumen Financiero</u>	2015	2014
(miles de €)		
Ventas	105.692	121.542
Margen bruto	56,1%	59,1%
EBITDA - Recurrente	-11.324	834
Margen EBITDA Recurrente (%)	-10,7%	0,7%
EBITDA	-14.149	-1.646
Margen EBITDA (%)	-13,4%	-1,4%
EBIT	13.813	-7.789
Margen EBIT (%)	13,1%	-6,4%
Resultado Neto	7.666	-10.999
Posición Financiera Neta	19.010	-7.933

RED DE DISTRIBUCIÓN

Variación 2015 vs 2014			
	29/02/2016	28/02/2015	Var
España y Portugal	317	344	-27
Tiendas en Gestión Directa	86	89	-3
Tiendas en Franquicia	50	64	-14
Corners en Gestión Directa	181	191	-10
Méjico	137	139	-2
Tiendas en Gestión Directa	1	1	-
Tiendas en Franquicia	55	63	-8
Corners en Gestión Directa	81	75	6
Japón	25	23	2
Tiendas en Gestión Directa	25	23	2
Resto del mundo	65	73	-8
Tiendas en Gestión Directa	5	6	-1
Tiendas en Franquicia	60	67	-7
Total	544	579	-35

España y Portugal:

Reducción neta de 27 puntos de venta durante el ejercicio 2015, de ellos 3 en gestión directa que registraban un EBITDA negativo, 14 en franquicia cuya viabilidad no estaba asegurada para sus propietarios o habían alcanzado el límite de crédito fijado a nivel corporativo, y 10 corners vinculados en su mayoría a la línea de niños cerrada durante este ejercicio.

Méjico:

El Grupo continúa apostando por aperturas selectivas en este mercado donde ha demostrado tener muy buenos resultados en ejercicios anteriores. Durante el ejercicio 2015 se ha producido la apertura de 6 corners en gestión directa y una reducción neta de 8 franquicias.

Japón:

Apertura neta de 2 puntos 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, en pos de mejorar la eficiencia del negocio en el país.

Resto del mundo:

Reducción neta de 8 puntos de venta en el último ejercicio. Estos puntos de venta, franquicias en su mayoría, se han cerrado ya que su resultado no era suficientemente satisfactorio para el propietario o habían alcanzado el límite de crédito fijado por la compañía.

VENTAS

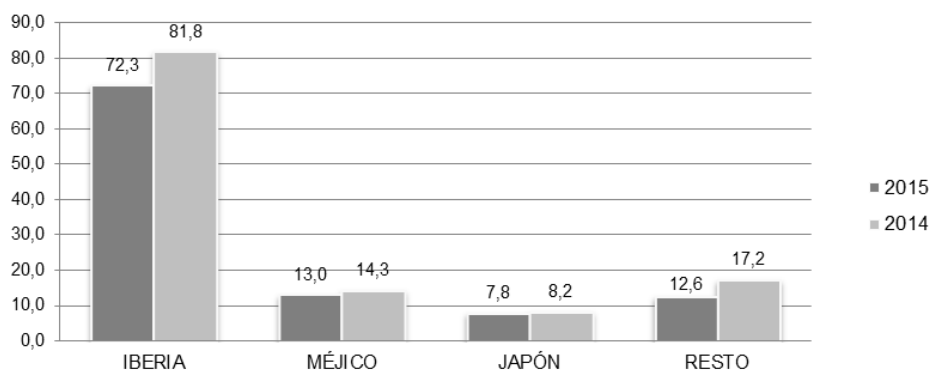
Las ventas (ingresos) en tiendas comparables, que no tienen en cuenta aperturas, cierres, reformas y cambios en el sistema de gestión de la tienda, se han reducido en un 7% respecto al ejercicio anterior. Esta caída es imputable a un invierno más cálido de lo habitual que redujo las ventas de prendas exteriores que tienen un alto impacto en la cifra total de ventas así como al retraso en la entrega de la mercancía a los puntos de venta. Los retrasos han sido provocados por incidencias ocurridas durante el proceso de reestructuración de la cadena de suministro que ha incluido un proceso de ERE, ya finalizado; estos retrasos han quedado ya resueltos para esta temporada primavera-verano 2016, por lo que el Grupo espera que las ventas mejoren para el resto del año. En la bajada ha influido también el cierre de la línea de niños que resultaba deficitaria.

Durante este ejercicio se ha avanzado significativamente en la implantación de la política de venta en firme a franquicias del exterior como sustitución de la anterior política de venta en consigna (las ventas de estas tiendas dejamos de considerarlas comparables).

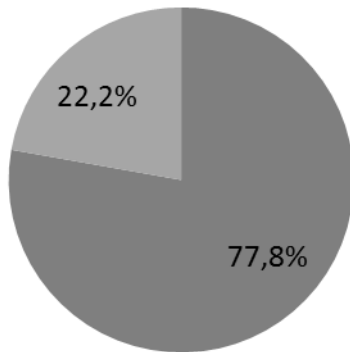
Las tiendas cerradas han dejado de aportar 8,2 M€ a la cifra de ventas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior; las áreas más afectadas han sido Iberia y Resto. Dentro de estos cierres se encuentran los puntos de venta vinculados a la extinta línea de niños y principalmente franquicias que o no eran viables para sus propietarios o que habían alcanzado el límite de crédito fijado por la compañía.

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

Ventas por área geográfica
(millones de Euros)

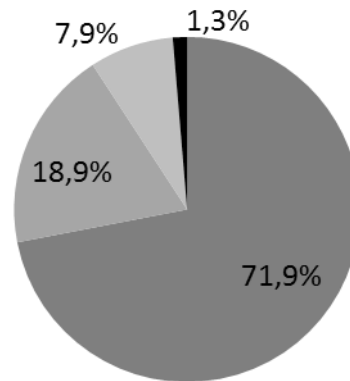


Ventas por canal



- 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 56,1%. Una de las principales diferencias frente al ejercicio anterior (1,2pp) viene provocada por la depreciación del Euro en las compras frente al dólar, que es la divisa principal en la que se efectúa el pago a proveedores; la compañía contrató un seguro de cambio cuyos beneficios se recogieron a cierre del 2014.

El incremento del descuento medio ha sido otro motivo que ha provocado la reducción del margen bruto. El Grupo se ha visto obligado a aumentar su nivel de descuento como medida mitigante de los efectos ya comentados.

GASTOS OPERATIVOS

Los Gastos Operativos se mantienen en línea con los realizados durante el ejercicio anterior.

Como consecuencia del proceso de reestructuración de la cadena de suministro, el Grupo con fecha 12 de junio del 2015 acordó con los representantes de los trabajadores aplicar un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) a 105 de los 445 trabajadores que en ese momento estaban empleados en los servicios centrales. Los gastos de reestructuración han ascendido a 2,8 M€ fundamentalmente debido a este proceso.

RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)

El EBITDA recurrente obtenido ha sido de -11,3 M€, cifra que empeora en 12,2 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

El Resultado de explotación mejora en 21,6 M€ al obtenido en el ejercicio anterior debido fundamentalmente a las desinversiones realizadas en activos inmobiliarios. La más relevante la del local sito en Paseo de Gracia 32 en Barcelona, cuyo importe ascendió a 45 M€ tal y como la sociedad comunicó el pasado 22 de enero.

El resultado financiero empeora en 3,6 M€ debido a las diferencias de tipo de cambio incurridas durante el ejercicio, por la depreciación del euro respecto al dólar, y a la valoración de los instrumentos financieros que contrasta con los resultados positivos del año anterior.

POSICIÓN FINANCIERA NETA Y PRINCIPALES ACTIVOS

La Posición Financiera Neta a cierre de este ejercicio se sitúa en +19 M€ vs los -7,9 M€ a cierre del ejercicio anterior.

Esta sustancial mejora es debida fundamentalmente a la operación de desinversión de Paseo de Gracia; de los 45 M€ obtenidos por dicha operación, 21,5 M€ se han destinado a amortizar y cancelar anticipadamente parte del endeudamiento financiero de la Sociedad, dejándolo en 2,1 M€ a cierre de ejercicio.

Para el ejercicio 2016 la compañía se ha fijado el crecimiento de las ventas en tiendas comparables como principal prioridad.

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual
terminado el 29 de febrero de 2016
(Datos en miles de Euros)**

	2015 ^(*)	2014	2015 vs 2014	
Ventas	105.692	121.542	(15.850)	(13,0%)
Consumos	(46.397)	(49.681)	3.285	6,6%
Margen Bruto	59.296	71.861	(12.565)	(17,5%)
	56,1%	59,1%		
Otros Ingresos	2.713	2.543	170	6,7%
Gastos de Personal	(41.612)	(41.595)	(17)	(0,0%)
Otros Gastos Explotación	(31.722)	(31.976)	254	0,8%
Total Gastos Operativos	(73.333)	(73.570)	237	0,3%
Resultado Operativo (EBITDA) - Recurrente	(11.324)	834	(12.158)	(1458,3%)
	(10,7%)	0,7%		
Gastos de reestructuración	(2.824)	(2.479)	(345)	(13,9%)
Resultado Operativo (EBITDA) - Ajustado	(14.149)	(1.646)	(12.503)	(759,7%)
	(13,4%)	(1,4%)		
Amortizaciones	(5.417)	(6.208)	792	12,7%
Provisiones, Subvenciones y Deterioro Inmovilizado	33.378	65	33.314	51556,9%
Resultado Explotación (EBIT)	13.813	(7.789)	21.602	277,3%
	13,1%	(6,4%)		
Resultado Financiero	(2.159)	1.478	(3.637)	(246,1%)
Resultado antes de Impuestos	11.654	(6.311)	17.965	284,7%
	11,0%	(5,2%)		
Impuesto sobre Beneficios	(3.987)	(4.688)	700	14,9%
Resultado Neto	7.666	(10.999)	18.665	169,7%
	7,3%	(9,0%)		
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	(307)	39	(346)	(891,5%)
Resultado Neto Atribuido a la Dominante	7.974	(11.038)	19.011	172,2%
	7,5%	(9,1%)		

(*) Datos sin auditar

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Balance de situación consolidado a 29 de febrero de 2016 (Datos en miles de Euros)

ACTIVO	29/02/2016(*)	28/02/2015	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	29/02/2016(*)	28/02/2015
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Activos intangibles	2.327	2.473	Capital social	5.566	5.566
Inmovilizado material	14.993	27.068	Reservas acumuladas	68.854	79.892
Inversiones inmobiliarias	2.907	3.341	Diferencias de conversión	330	208
Inversiones financieras	5.228	5.839	Resultado del ejercicio	7.974	(11.038)
Activos por impuestos diferidos	17.832	19.286	Total patrimonio atribuido		
Otros activos	165	217	a la Soc. dom.	82.724	74.628
Total activo no corriente	43.452	58.224	Intereses minoritarios	694	476
			Total patrimonio neto	83.418	75.104
			PASIVO NO CORRIENTE:		
ACTIVO CORRIENTE:			Provisiones	273	221
Existencias	29.520	27.890	Deudas con entidades de crédito	1.184	15.045
Deudores	13.948	15.439	Otros pasivos financieros	1.586	2.149
Otros activos financieros corrientes	410	4.230	Ingresos diferidos	101	282
Administraciones Públicas	2.122	445	Pasivos por impuestos diferidos	108	97
Otros activos	427	579	Total pasivo no corriente	3.252	17.794
Efectivo y activos líquidos equivalentes	22.640	13.351	PASIVO CORRIENTE:		
Total activo corriente	69.067	61.934	Provisiones	36	96
			Deudas con entidades de crédito	903	6.244
TOTAL ACTIVO	112.519	120.158	Otros pasivos financieros	2.064	3.651
			Acreedores	18.154	14.735
			Administraciones Públicas	4.692	2.534
			Total pasivo corriente	25.849	27.260
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO N	112.519	120.158

(*) Datos sin auditar

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Posición financiera neta consolidada a 29 de febrero de 2016

(Datos en miles de Euros)

	29/02/2016 (*)	28/02/2015	Variación	%
Activos financieros corrientes y no corrientes	1.708	4.329	(2.621)	(60,5%)
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	22.640	13.351	9.289	69,6%
Total activos financieros	24.348	17.680	6.668	37,7%
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(1.184)	(15.045)	13.861	92,1%
Otros pasivos financieros no corrientes	(1.531)	(1.653)	122	7,4%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(903)	(6.244)	5.341	85,5%
Otros pasivos financieros corrientes	(1.720)	(2.671)	951	35,6%
Total pasivos financieros	(5.338)	(25.613)	20.275	79,2%
POSICIÓN FINANCIERA NETA	19.010	(7.933)	26.943	339,6%

(*) Datos sin auditar

Ourense, 28 de abril de 2016