

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
correspondiente al período de seis meses  
terminado el 31 de agosto de 2008

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 2008.-

### 1.- ACTIVIDAD EMPRESARIAL.-

La actividad del Grupo Adolfo Domínguez en este primer semestre, iniciado el 1 de marzo de 2008, podemos resumirla en los siguientes aspectos más significativos:

- ✚ **Comercial-ventas:**  
La temporada de primavera verano se inició con unas ventas comparables negativas, que hemos ido conteniendo hasta las rebajas de verano, julio y agosto, meses en los que hemos conseguido reducir, notablemente, el descenso que habíamos acumulado.
- ✚ **Mercado:**  
La atonía en el consumo se deja notar en nuestro sector y provoca que el plan de apertura de tiendas lo realicemos siguiendo el criterio de prudencia que habíamos adoptado a finales del año pasado.
- ✚ **Expansión:**  
En el semestre hemos abierto 53 tiendas y cerrado 8, alcanzando un total de 584 puntos de venta, que supone un incremento neto de 45.  
  
En el mercado interior destacar las aperturas de 32 córners en El Corte Inglés y en el exterior las aperturas de una tienda en Chile, Perú y El Salvador, y dos córners en Francia.  
  
Continuamos con el análisis de aquellas tiendas que, en el plazo estimado, no alcanzan su punto de equilibrio para proceder al cierre de las mismas. Resultado de estos análisis ha sido el cierre de ocho puntos de venta.

El detalle de los puntos de venta a 31 de agosto y 29 de febrero de 2008 es el siguiente:

	31.08.2008	29.02.2008
<b><i>Tiendas propias</i></b>	<b>420</b>	<b>370</b>
España	329	289
Europa	39	33
Japón	31	31
Argentina	1	1
USA	3	2
Puerto Rico	1	1
Méjico	4	4
Chile	1	
Panamá	1	1
Perú	1	
El Salvador	1	
Israel	1	1
China	7	7
<b><i>Franquicias</i></b>	<b>164</b>	<b>169</b>
España	139	142
Extranjero	25	27
<b>T o t a l</b>	<b>584</b>	<b>539</b>

La evolución que han experimentado los mercados, estos últimos meses, viene a refrendar el reajuste en el plan de expansión de tiendas que habíamos iniciado a principios de año. No solo hemos reducido el ritmo de

aperturas de tiendas sino que estamos analizando los contratos de arrendamiento próximos a vencer y sometiendo a un estricto análisis todas las partidas de gastos de las tiendas para reducirlos todo lo posible.

#### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En este primer semestre se incorporó una nueva filial AD USA LLC, participada, indirectamente, por Adolfo Domínguez S.A. en el 60%.

#### 2.- BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO.-

<b>BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS</b>		
<b>A 31 DE AGOSTO DE 2008 Y A 29 DE FEBRERO DE 2008</b>		
	miles de euros	miles de euros
	<b>31/08/2008</b>	<b>29/02/2008</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		
Activos intangibles	1.754	1.922
Inmovilizado material	98.490	89.615
Inversiones financieras	5.915	6.510
Activos por impuestos diferidos	481	481
Otros activos	465	485
<b>Total activo no corriente</b>	<b>107.106</b>	<b>99.014</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Existencias	46.417	47.673
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22.144	23.917
Otros activos financieros corrientes	146	116
Administraciones Públicas deudoras	1.026	434
Otros activos	285	711
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.524	8.238
<b>Total activo corriente</b>	<b>77.542</b>	<b>81.090</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>184.648</b>	<b>180.104</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social	5.488	5.488
Reservas acumuladas	124.662	129.813
Ajustes por valoración-		
Diferencias de conversión	(1.997)	(2.585)
Beneficios consolidados del ejercicio	2.613	400
<b>Total patrimonio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>130.766</b>	<b>133.117</b>
Intereses minoritarios	1.410	686
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>132.176</b>	<b>133.803</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Provisiones	216	280
Deudas con entidades de crédito	17.288	3.106
Otros pasivos financieros	1.471	1.471
Ingresos diferidos	1.176	447
Pasivos por impuestos diferidos	124	124
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>20.275</b>	<b>5.427</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Deudas con entidades de crédito	5.074	10.194
Acreedores por arrendamientos financieros		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19.655	23.890
Administraciones Públicas acreedoras	7.468	6.789
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>32.197</b>	<b>40.874</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>184.648</b>	<b>180.104</b>

La sólida estructura financiera de la compañía que refleja el balance, y su evolución, se ha visto reforzada por la reestructuración del pasivo financiero corriente, que disminuye un 50,23% respecto al cierre de febrero. Esta operación nos permite evitar tensiones de liquidez a corto plazo.

En el siguiente cuadro puede observarse lo anteriormente afirmado: mejoramos el equilibrio de las masas patrimoniales, destacando los recursos propios que mantienen su relevancia sobre el total del balance y la reequilibramos el pasivo al trasladar deuda de corto a largo plazo. En cuanto a la estructura del activo, lo más relevante es el incremento del activo no corriente, en particular el inmovilizado material, producido por las inversiones realizadas para la apertura de tiendas.

<b>BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS, RESUMIDOS, A 31 DE AGOSTO DE 2008 Y A 29 DE FEBRERO DE 2008</b>				
	<b>miles euros</b>	<b>%</b>	<b>miles euros</b>	<b>%</b>
	<b>31/08/2008</b>	<b>s/total</b>	<b>29/02/2008</b>	<b>s/total</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	107.106	58,01%	99.014	54,98%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	77.542	41,99%	81.090	45,02%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>184.648</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.104</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	132.176	71,58%	133.803	74,29%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	20.275	10,98%	5.427	3,01%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	32.197	17,44%	40.874	22,69%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>184.648</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.104</b>	<b>100,00%</b>

Esta nueva estructura del balance se refleja en una mejora del 12,75% en el Fondo de Maniobra del Grupo.

<b>FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO miles de euros</b>	<b>31/08/2008</b>	<b>29/02/2008</b>	<b>% variación</b>
Existencias	46.417	47.673	-2,63%
Deudores y Administraciones Públicas	23.171	24.352	-4,85%
Otros activos corrientes	285	711	-59,98%
Otros acreedores a corto plazo	(27.123)	(30.680)	-11,59%
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>42.749</b>	<b>42.056</b>	<b>1,65%</b>
Otros activos financieros corrientes	146	116	25,79%
Efectivo y otros medios líquidos	7.524	8.238	-8,66%
Entidades financieras corrientes	(5.074)	(10.194)	-50,23%
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>2.597</b>	<b>(1.840)</b>	<b>-241,13%</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>45.345</b>	<b>40.216</b>	<b>12,75%</b>

La utilización de fuentes de financiación ajenas para aplicar a las inversiones en tiendas, provocan la alteración de la posición financiera del grupo, tal y como se indica en el siguiente cuadro.

<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA</b>		
(en miles de euros)	<b>31/08/2008</b>	<b>29/02/2008</b>
Otros activos financieros corrientes	146	116
Efectivo y otros medios líquidos	7.524	8.238
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(17.288)	(3.106)
Deudas con entidades de crédito corrientes	(5.074)	(10.194)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(14.692)</b>	<b>(4.946)</b>

### 3.- CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA.-

#### CUENTA DE RESULTADOS

(miles de €)	31.08.2008	31.08.2007	% variación	%s/ventas 31.08.2008	%s/ventas 31.08.2007
<b>Ventas</b>	<b>90.688</b>	<b>91.877</b>	<b>-1,29%</b>	100,00%	100,00%
Otros ingresos	1.933	2.515	-23,14%	2,13%	2,74%
Coste de ventas	-29.230	-27.011	8,22%	-32,23%	-29,40%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>61.458</b>	<b>64.866</b>	<b>-5,25%</b>	<b>67,77%</b>	<b>70,60%</b>
Gastos de personal	-25.689	-21.394	20,08%	-28,33%	-23,29%
Gastos de explotación	-27.176	-25.248	7,64%	-29,97%	-27,48%
<b>E.B.I.T.D.A.</b>	<b>10.526</b>	<b>20.739</b>	<b>-49,25%</b>	<b>11,61%</b>	<b>22,57%</b>
Amortizaciones	-6.085	-4.257	42,94%	-6,71%	-4,63%
Prov. y deterioro activos	-443	-198	123,74%	-0,49%	-0,22%
<b>E.B.I.T.</b>	<b>3.998</b>	<b>16.284</b>	<b>-75,45%</b>	<b>4,41%</b>	<b>17,72%</b>
Resultados financieros	-813	355	-329,01%	-0,90%	0,39%
<b>B.A.I.</b>	<b>3.185</b>	<b>16.639</b>	<b>-80,86%</b>	<b>3,51%</b>	<b>18,11%</b>
Impuesto de sociedades	-830	-5.276	-84,27%	-0,92%	-5,74%
<b>RESULTADO PERIODOS</b>	<b>2.355</b>	<b>11.363</b>	<b>-79,27%</b>	<b>2,60%</b>	<b>12,37%</b>
Accionistas minoritarios	258	34			
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE</b>	<b>2.613</b>	<b>11.397</b>	<b>-77,07%</b>	<b>2,88%</b>	<b>12,40%</b>

De la cuenta de resultados que se acompaña destacamos las siguientes partidas:

#### INGRESOS

Hemos conseguido contener el descenso de ventas que veníamos arrastrando desde inicios de año, pasando del (5,61%) del primer trimestre al (1,29%) alcanzado al cierre del semestre. Logramos revertir la tendencia de ventas en tiendas comparables implantando una política de precios agresiva en los meses de rebajas, pero este esfuerzo unido a la aportación de las nuevas tiendas no ha sido suficiente para cubrir la caída en ventas comparables que se ha producido en el inicio de la temporada de primavera verano.

#### GASTOS

Como consecuencia de la política de precios en rebajas, el margen bruto se ha visto afectado y desciende respecto al obtenido en el período pasado.

En cuanto al resto de gastos, en particular gastos de personal, de explotación y amortizaciones, se mantienen dentro de los límites previstos y su crecimiento es consecuencia directa de la apertura de nuevas tiendas y, la totalidad de ellos, están siendo sometidos a un riguroso análisis y control, así como a una reasignación de recursos que nos permitan adecuarlos a las necesidades, ajustadas, de cada sección o centro productivo.

#### 4.- OTRA INFORMACIÓN.-

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

La situación de los mercados y las incertidumbres que los mismos plantean, hace 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:* que contemplamos desde un doble punto de vista: acierto en el diseño y conjunción calidad-precio. Ambos aspectos son profundamente analizados y sometidos a estrictos controles.

*Riesgos económicos:* que se enmarcan dentro de aquellos que las empresas de nuestro sector (moda) tienen que afrontar y que consideramos los siguientes: la dependencia de los mercados, de los suministros, del sistema de distribución y venta y el riesgo del crédito concedido a clientes.

*Riesgos financieros:* en los que contemplamos el riesgo de cambio y el riesgo de tipo de interés.

*Riesgos jurídicos:* derivados de los distintos contratos que mantenemos en los diferentes campos de actividad de la empresa.

*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 son: (i) la evolución del mercado y (ii) el déficit de liquidez del sistema financiero, ambos de carácter exógeno que condicionarán nuestra forma de actuar. Ajustaremos las necesidades de producto a la demanda estimada para las próximas temporadas y adecuaremos nuestras inversiones para adaptarlas a las posibilidades del mercado.

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

*Riesgos laborales:* evaluamos y controlamos, 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 tenemos prevista, una inversión por importe aproximado de 5,1 millones de euros en 20 tiendas, con el siguiente detalle:

Tiendas Clásicas	8
Córnens El Corte Inglés	9
Franquicias	3

20 de octubre de 2008