

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
correspondiente al segundo semestre del ejercicio anual  
terminado el 29 de febrero de 2012

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO SEMESTRE TERMINADO EL 29 DE FEBRERO DE 2012

La información recogida en este Informe de Gestión está referida al ejercicio anual terminado en fecha 29 de febrero de 2012.

### 1.- ACTIVIDAD EMPRESARIAL.-

En línea con lo acontecido al cierre de los trimestres anteriores, la evolución de las cuentas del grupo se ha visto condicionada por el pronunciado deterioro de la economía española, especialmente por el retroceso del consumo. Sirva como ejemplo de esta situación, el índice del comercio minorista, que tras cerrar 2011 con una caída del 6,2%, continúa en 2012 reflejando el empeoramiento en la confianza del consumidor al registrar en los dos primeros meses del año un descenso del 3,4% respecto al ejercicio anterior.

En esta coyuntura, la compañía ha puesto en marcha una serie de medidas para compensar la incidencia del entorno económico, con el objetivo de contener la caída de ventas y mantener la reducción de gastos. Las medidas abarcan todas las áreas relevantes de la compañía y se resumen en los siguientes puntos:

**i) Estudio de viabilidad de los puntos de venta (en especial los del territorio nacional):** atendiendo a la no generación de flujos positivos de caja, lo que ha dado lugar a la reordenación de puntos de venta y al cierre de aquellos establecimientos menos rentables para la compañía. En paralelo, puesta en marcha de acciones de promoción específicas para mitigar la caída de ventas, producida por los cierres indicados.

**ii) Plan de expansión internacional:** la apertura de puntos de venta en el exterior se está llevando a cabo, fundamentalmente, a través del régimen de franquicias, modelo por el cual los costes operativos se reducen significativamente para la compañía y supone una mejora notable de la rentabilidad.

**iii) Negocio online:** impulso al desarrollo de negocio a través de la tienda online ([www.adolfodominguez.com](http://www.adolfodominguez.com)) para los mercados español y portugués, en la que estamos obteniendo unos resultados muy satisfactorios.

**iv) Racionalización de costes:** implantando soluciones que permitan adecuar la estructura empresarial a la nueva realidad, impulsando medidas de control de gastos; así los costes operativos se han reducido durante el ejercicio.

### Puntos de venta

Se ha incrementado en 56 los puntos de venta netos, resultado de 112 aperturas y 56 cierres, de los que la mayor parte de ellos (43) corresponden al mercado español.

El detalle de las aperturas y cierres se muestra en el siguiente cuadro:

	28/02/2011	ALTAS	BAJAS	VARIACION NETA	29/02/2012
<b>TIENDAS</b>	<b>473</b>	<b>57</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>499</b>
<b>ESPAÑA</b>	367	23	23	0	367
<b>EXTERIOR</b>	106	34	8	26	132
<b>FRANQUICIAS</b>	<b>192</b>	<b>55</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>222</b>
<b>ESPAÑA</b>	118	3	20	-17	101
<b>EXTERIOR</b>	74	52	5	47	121
<b>TOTAL</b>	<b>665</b>	<b>112</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>721</b>

En línea con las medidas enunciadas, el mayor número de cierres se produce en España (43 sobre 56) y el mayor número de aperturas corresponde al mercado exterior (86 sobre 112). En cuanto a la apertura de tiendas propias, conviene destacar que las aperturas (57) corresponden, en casi su totalidad, a “córners” en El Corte Inglés y en grandes almacenes de México

El detalle de los puntos de venta por área geográfica es el que se indica en el siguiente cuadro:

	29.02.2012	28.02.2011
<b>Tiendas propias</b>	499	473
España	368	367
Europa	30	30
América	68	42
Extremo Oriente	33	34
<b>Franquicias</b>	222	192
España	101	118
Extranjero	121	74
<b>TOTAL</b>	721	665

#### **Sociedades participadas**

Con la venta de la sociedad radicada en Guatemala y el cierre de la sociedad que, hasta hace tres años, venía explotando la tienda de Düsseldorf, hemos reducido en dos las compañías participadas.

## 2.- BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO.

El balance de situación refleja la sólida estructura financiera del grupo.

Por otro lado, las variaciones más destacables en el ejercicio se producen en:

- i) El activo no corriente que disminuye en 16,2 millones de euros por la reducción del inmovilizado material por cierre de tiendas, venta de un local y las amortizaciones del ejercicio.
- ii) El activo corriente se incrementa 20,5 millones de euros por el aumento de las existencias, deudores y la disminución de la tesorería
- iii) El pasivo corriente aumenta 14,8 millones de euros por la utilización de los créditos a corto plazo.

<b>BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS, RESUMIDOS,</b>			
<b>A 29 DE FEBRERO DE 2012 Y 28 DE FEBRERO DE 2011</b>			
<b>(miles de euros)</b>			
	<b>29/02/2012</b>	<b>28/02/2011</b>	<b>% VARIACIÓN</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	83.074	99.302	-16,34%
<i>% sobre total balance</i>	45,62%	55,86%	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	99.007	78.470	26,17%
<i>% sobre total balance</i>	54,37%	44,14%	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>182.081</b>	<b>177.772</b>	<b>2,42%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	121.208	130.820	-7,35%
<i>% sobre total balance</i>	66,57%	73,59%	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	20.365	21.211	-3,99%
<i>% sobre total balance</i>	11,18%	11,93%	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	40.508	25.741	57,36%
<i>% sobre total balance</i>	22,25%	14,48%	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>182.081</b>	<b>177.772</b>	<b>2,42%</b>

### Fondo de maniobra consolidado

Las variaciones producidas en la estructura del balance de situación se reflejan en el Fondo de Maniobra que se incrementa en un 10,94%, presentando una estructura equilibrada tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

<b>FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO (miles de euros)</b>	<b>29/02/2012</b>	<b>28/02/2011</b>	<b>% variación</b>
Existencias	52.999	39.375	34,60%
Deudores y Administraciones Públicas	32.378	16.637	94,62%
Otros activos corrientes	440	553	-20,45%
Otros acreedores a corto plazo	(24.322)	(18.030)	34,90%
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>61.495</b>	<b>38.535</b>	<b>59,58%</b>
Otros activos (pasivos) financieros corrientes	2.344	5.090	-53,94%
Efectivo y otros medios líquidos	10.363	16.492	-37,17%
Entidades financieras corrientes	(15.703)	(7.388)	112,56%
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>(2.996)</b>	<b>14.194</b>	<b>-121,11%</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>58.499</b>	<b>52.729</b>	<b>10,94%</b>

### Posición financiera neta consolidada

Las disposiciones realizadas de los créditos bancarios, así como la disminución de la tesorería provoca la caída de la posición financiera neta que se sitúa en -21,9 millones de euros.

<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA (en miles de euros)</b>	<b>29/02/2012</b>	<b>28/02/2011</b>	<b>% variación</b>
Otros activos financieros corrientes	2.827	5.413	-47,78%
Efectivo y otros medios líquidos	10.363	16.492	-37,17%
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(15.573)	(18.058)	-13,76%
Otros pasivos financieros no corrientes	(3.353)	(1.389)	
Otros pasivos financieros corrientes	(483)	(323)	49,60%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(15.703)	(7.388)	112,56%
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(21.923)</b>	<b>(5.252)</b>	<b>317,39%</b>

### 3.- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA						
(miles de €)	29.02.2012	28.02.2011	variación	% variación	%s/ventas 29.02.2012	%s/ventas 28.02.2011
<b>Ventas</b>	<b>153.102</b>	<b>163.459</b>	-10.357	<b>-6,34%</b>	100,00%	100,00%
Coste de ventas	-56.258	-56.175	-83	0,15%	-36,75%	-34,37%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>96.844</b>	<b>107.284</b>	-10.440	<b>-9,73%</b>	<b>63,25%</b>	<b>65,63%</b>
Otros ingresos	3.253	3.747	-494	-13,18%	2,12%	2,29%
Gastos de personal	-53.192	-53.947	755	-1,40%	-34,74%	-33,00%
Gastos de explotación	-43.991	-46.059	2.068	-4,49%	-28,73%	-28,18%
<b>E.B.I.T.D.A.</b>	<b>2.914</b>	<b>11.025</b>	<b>-8.111</b>	<b>-73,57%</b>	<b>1,90%</b>	<b>6,74%</b>
Rtdos enajenaciones y otros	4.255	-773	5.028		2,78%	-0,47%
Amortizaciones	-14.939	-14.572	-367	2,52%	-9,76%	-8,91%
Prov. y deterioro activos	-2.994	-600	-2.394	399,00%	-1,96%	-0,37%
<b>E.B.I.T.</b>	<b>-10.764</b>	<b>-4.920</b>	<b>-5.844</b>	<b>118,77%</b>	<b>-7,03%</b>	<b>-3,01%</b>
Resultados financieros	-1.733	-2.256	523	-23,18%	-1,13%	-1,38%
<b>B.A.I.</b>	<b>-12.497</b>	<b>-7.176</b>	<b>-5.321</b>	<b>74,14%</b>	<b>-8,16%</b>	<b>-4,39%</b>
Impuesto de sociedades	2.756	2.393	363		1,80%	1,46%
<b>RESULTADO EJERCICIO</b>	<b>-9.741</b>	<b>-4.783</b>	<b>-4.958</b>	<b>103,65%</b>	<b>-6,36%</b>	<b>-2,93%</b>
Accionistas minoritarios	-474	-286	-188			
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE</b>	<b>-9.267</b>	<b>-4.497</b>	<b>-4.770</b>	<b>106,07%</b>	<b>-6,05%</b>	<b>-2,75%</b>

#### EBITDA

Al cierre del ejercicio 2011 se ha conseguido revertir la tendencia de los trimestres anteriores, en los que el EBITDA era negativo. A pesar de que el coste de ventas incrementa ligeramente su peso respecto al ejercicio anterior, la contención de la caída de ventas lograda en el cuarto trimestre, sumado a la reducción de los gastos, ha permitido obtener un EBITDA positivo de 2,91 millones de euros.

#### Ingresos

Las acciones puestas en marcha para la dinamización de las ventas, junto con el comportamiento de las mismas en el mercado exterior, han conseguido contener la caída registrada en los trimestres precedentes. De esta forma, mientras el tercer trimestre registraba una bajada de 10,23 millones de euros, a cierre de ejercicio se ha conseguido limitar el efecto y terminar con un descenso de 10,35 millones.

Con carácter no recurrente se recoge en el epígrafe “Resultados por enajenaciones y otros”, el resultado neto obtenido por la venta de una tienda, deducidas las bajas del inmovilizado de las tiendas cerradas en el período.

### **Gastos**

En cifras absolutas, el coste de ventas se mantiene al mismo nivel que el ejercicio pasado si bien el peso sobre las ventas se incrementa en 2,38%, consecuencia del aumento en los costes de aprovisionamiento y la reducción de precios efectuada en las campañas de ofertas realizadas en el último trimestre.

En cuanto al resto de gastos, se mantiene la tendencia de reducción de los mismos, consecuencia de las medidas de contención puestas en marcha en el ejercicio.

Los resultados financieros negativos disminuyen respecto al ejercicio anterior por la reducción en diferencias de cambio y la incidencia que tuvo en el ejercicio pasado la salida del perímetro de consolidación de la filial de Argentina.

## **4. ESTRATEGIA DE GRUPO**

Con el objetivo de regresar a la senda de beneficios, la compañía continuará aplicando las medidas ya puestas en marcha en el presente ejercicio, que se concretan en:

- **Plan de impulso al negocio:**
  - i) **Expansión internacional:** con el objetivo de que el mayor peso de la facturación provenga de mercados distintos del nacional, el plan de aperturas internacionales, en su gran mayoría en régimen de franquicia, continuará centrado en los mercados de Latinoamérica, Asia y Oriente Medio. En el próximo ejercicio está prevista la apertura en torno a 40 de puntos de venta en el exterior.
  - ii) **Crecimiento del negocio online:** dados los buenos resultados que hemos obtenido desde que se implantó la nueva plataforma, impulsaremos su desarrollo para dotarla de los medios necesarios que nos permita abrirla a nuevos países y, de esta forma, conseguir que las ventas por este canal vayan ganando mayor proporción.
  - iii) **Producto y promociones:** emprendiendo acciones promocionales para el impulso de los puntos de venta, así como desarrollando colecciones que, manteniendo las señas de identidad de la marca, impulsen las ventas.
- **Racionalización de costes:** se continuarán impulsando las medidas necesarias para la contención de costes, examinando todos los campos de la actividad. En esta línea se mantendrá el control sobre los puntos de venta que todavía no alcanzan el umbral de rentabilidad, además de realizar los ajustes necesarios de los recursos presentes en tiendas y servicios centrales.

## **5. OTRA INFORMACIÓN**

### **5.1. Operaciones con partes vinculadas:**

En la nota 13 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios consolidados, se describen las transacciones efectuadas con partes vinculadas, no habiendo ninguna de especial relevancia.

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

Aunque no hay ningún riesgo significativo en nuestro entorno que pueda condicionar la actividad, el grupo tiene identificados cuales son los principales riesgos que pueden afectar al negocio y, todos ellos, están sometidos a una exhaustiva y constante revisión para intentar minimizarlos. Estimamos que los riesgos más importantes de nuestra actividad son:

*Riesgo de producto.* Considerado desde una doble perspectiva: diseño y calidad-precio. Pretendemos mantener la conjunción entre ambos y así conseguir un producto atractivo que nos permita incrementar las ventas y minimizar el riesgo de un incremento innecesario de existencias.

*Riesgos económicos:* que se enmarcan dentro de aquellos que las empresas del sector moda tienen que afrontar, considerando los siguientes: dependencia de la situación del consumo, 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, para las compras de producto realizadas en el exterior y el riesgo de tipo de interés, para la financiación ajena.

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

*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 y mantenemos, con compañías de seguros, pólizas para la cobertura de riesgos para el personal.

*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 estamos implantando, de forma progresiva en las distintas instalaciones de la empresa la norma EMAS.

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

Ourense, 27 de abril de 2012