

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondiente al período de seis meses
terminado el 31 de agosto de 2010

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 2010.-

1.- ACTIVIDAD EMPRESARIAL.-

La contracción de la demanda, en general, y del consumo privado en nuestro sector, ha condicionado y limitado el desarrollo de nuestra actividad de forma tal que no nos han permitido alcanzar los objetivos que habíamos establecido para el semestre. Hemos actuado en todos los aspectos de la actividad empresarial, desde análisis y control de costes hasta el análisis y desarrollo de acciones comerciales con el fin de alcanzar los objetivos fijados.

Por áreas de actividad lo más destacable del período considerado ha sido:

Comercial ventas:

La contracción del consumo y de la demanda ha condicionado la evolución del sector, lo que ha producido una disminución de las ventas al cierre del período. La temporada de primavera-verano se inició con un aumento en ventas comparables que no hemos conseguido mantener hasta el final de la misma. Las rebajas no han alcanzado las cifras esperadas y, por consiguiente, hemos cerrado la temporada en línea con la anterior. Con unos comparables, en tiendas, estables, el total de ventas del Grupo se ha reducido como consecuencia de la bajada de las ventas en el segmento multimarca. Para dinamizar las ventas, continuamos con los planes y acciones de marketing y comunicación, iniciadas en el pasado ejercicio, que, unidas al esmerado cuidado que ponemos en el diseño y lanzamiento de las colecciones, nos permitirán que las ventas comparables sean positivas.

Expansión:

Nuestro proyecto de expansión pasa por la implantación a través de franquicias en el exterior, en donde estamos centrando nuestros esfuerzos sin abandonar el mercado interior. El resultado de esta estrategia hizo que alcanzásemos un incremento de 17 puntos de venta neto. De éstos 14 provienen del exterior, 12 de córners en El Corte Inglés y 9 de cierres en España. Estos cierres son la consecuencia del exhaustivo control ejercido sobre las tiendas para descartar aquellas que siguen sin alcanzar el nivel de rentabilidad exigido.

El detalle de los puntos de venta a 31 de agosto y 28 de febrero de 2010 es el siguiente:

	28.02.2010	31.08.2010
<i>Tiendas propias</i>	427	432
España	347	354
Europa	32	30
Japón	31	31
Argentina	1	1
USA	3	3
Puerto Rico	0	1
Méjico	4	3
Chile	0	0
Panamá	2	2
Perú	1	1
El Salvador	1	1
Guatemala	2	2
Costa Rica	1	1
Israel	0	0
China	2	2
<i>Franquicias</i>	166	178
España	125	122
Extranjero	41	56
Total	593	610

Financiera:

La situación financiera del Grupo se mantiene estable, con la reducción paulatina del endeudamiento bancario y la mejora de la tesorería neta.

2.- BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO.-

Se mantiene la sólida estructura financiera del Grupo, tal y como se refleja en el balance de situación consolidado, en el que podemos destacar la reducción del inmovilizado material, neto, consecuencia del aumento de las amortizaciones y del plan de contención de inversiones. Dicho plan responde al programa establecido de expansión, fundamentalmente en el exterior, a través de franquicias.

Agrupando en grandes masas patrimoniales, podemos observar que mantenemos el equilibrio financiero que habíamos alcanzado al cierre del ejercicio pasado, conservando una estructura muy similar, en la que los fondos propios representan más de las dos terceras partes del total del balance.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS, RESUMIDOS,			
A 31 DE AGOSTO DE 2010 Y A 28 DE FEBRERO DE 2010			
	miles de euros	miles euros	%
	31/08/2010	28/02/2010	VARIACIÓN
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	101.680	103.212	-1,48%
<i>% sobre total balance</i>	55,77%	56,50%	
ACTIVO CORRIENTE	80.624	79.470	1,45%
<i>% sobre total balance</i>	44,23%	43,50%	
TOTAL ACTIVO	182.304	182.682	-0,21%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO	131.470	134.944	-2,57%
<i>% sobre total balance</i>	72,12%	73,87%	
PASIVO NO CORRIENTE	22.870	23.630	-3,21%
<i>% sobre total balance</i>	12,54%	12,93%	
PASIVO CORRIENTE	27.964	24.108	15,99%
<i>% sobre total balance</i>	15,34%	13,20%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	182.304	182.682	-0,21%

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2010 son cifras no auditadas.

FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO.-

El Fondo de maniobra se mantiene en cifras similares a las del ejercicio anterior, al haberse realizado en el ejercicio pasado la reestructuración del pasivo bancario y no haber necesitado nueva financiación.

FONDO DE MANIOBRA			
CONSOLIDADO	31/08/2010	28/02/2010	%
miles de euros			variación
Existencias	42.098	40.017	5,20%
Deudores y Administraciones Públicas	16.730	19.851	-15,72%
Otros activos corrientes	370	522	-29,15%
Otros acreedores a corto plazo	(23.436)	(21.122)	10,95%
Fondo de maniobra operativo	35.762	39.268	-8,93%
Otros activos(pasivos) financieros corrientes	2.365	(231)	-1124,55%
Efectivo y otros medios líquidos	18.880	18.919	-0,21%
Entidades financieras corrientes	(4.347)	(2.595)	67,53%
Fondo de maniobra financiero	16.898	16.093	5,00%
Fondo de maniobra total	52.660	55.362	-4,88%

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2010 son cifras no auditadas.

POSICION FINANCIERA NETA.-

La reducción de las inversiones en tiendas y del endeudamiento bancario, unido a la contención de los gastos, nos ha permitido mejorar la posición financiera de la compañía en un 31,22%.

POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA			%
(en miles de euros)	31/08/2010	28/02/2010	variación
Otros activos financieros corrientes	2.546	160	1491,88%
Efectivo y otros medios líquidos	18.880	18.919	-0,21%
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(19.282)	(20.502)	-5,95%
Otros pasivos financieros	(1.698)	(1.654)	2,67%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(4.347)	(2.595)	67,53%
Posición financiera neta	(3.901)	(5.672)	-31,22%

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2010 son cifras no auditadas.

3.- CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA.-

Presentamos la cuenta de resultados en formato escalár

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA						
(miles de €)	31/08/2010	31/08/2009	variación	% variación	%s/ventas 31/08/2010	%s/ventas 31/08/2009
Ventas	78.579	82.020	-3.441	-4,20%	100,00%	100,00%
Otros ingresos	1.657	2.559	-902	-35,25%	2,11%	3,12%
Coste de ventas	-27.467	-27.091	-376	1,39%	-34,95%	-33,03%
MARGEN BRUTO	51.112	54.929	-3.817	-6,95%	65,05%	66,97%
Gastos de personal	-26.384	-25.696	-688	2,68%	-33,58%	-31,33%
Gastos de explotación	-22.700	-24.610	1.910	-7,76%	-28,89%	-30,00%
E.B.I.T.D.A.	3.685	7.182	-3.497	-48,69%	4,69%	8,76%
Amortizaciones	-7.239	-7.304	65	-0,89%	-9,21%	-8,91%
Prov. y deterioro activos	-524	-2.320	1.796	-77,41%	-0,67%	-2,83%
E.B.I.T.	-4.078	-2.442	-1.636	66,99%	-5,19%	-2,98%
Resultados financieros	-1.425	-686	-739	107,73%	-1,81%	-0,84%
B.A.I.	-5.503	-3.128	-2.375	75,93%	-7,00%	-3,81%
Impuesto de sociedades	1.186	442	744	168,33%	1,51%	0,54%
RESULTADO EJERCICIO	-4.317	-2.686	-1.631	60,72%	-5,49%	-3,27%
Accionistas minoritarios	-182	-194	12			
BENEFICIO ATRIBUIBLE	-4.135	-2.492	-1.643	65,93%	-5,26%	-3,04%

NOTA: las cifras correspondientes al 31 de agosto de 2010 y 2009 son cifras no auditadas.

De esta cuenta de resultados las partidas más destacables son las siguientes:

VENTAS E INGRESOS

La temporada de primavera-verano, que coincide con el período de las cuentas semestrales que se presentan, se inició con un incremento en ventas comparables que nos hacían prever que las ventas del período incrementarían respecto al anterior. La realidad fue distinta al producirse una caída en rebajas que, unido a la disminución de las ventas en multimarca, invirtió la tendencia que traíamos. Se generó un descenso total de las ventas del 4,20 %, que representa un total de 3,4 millones de euros. Este descenso de las ventas ha condicionado todas las líneas de la cuenta de resultados, con una reducción del margen bruto de 1,92 puntos porcentuales sobre ventas y, a partir de ahí, el resto de los resultados obtenidos.

GASTOS

El control implantado de gastos y la consecuente reducción de los mismos, unido a que el proceso de cierre de tiendas, que en el ejercicio pasado había generado un importante coste de rescisión de contratos, se ha reducido de forma drástica, nos ha permitido conseguir que los gastos de explotación disminuyan el 7,76% y que, las provisiones y deterioro de activos queden reducidas a la cuarta parte de las incurridas en el ejercicio pasado. En cuanto a los resultados financieros el deterioro de esta cifra obedece a la salida del perímetro de

consolidación de la filial de Argentina que nos ha obligado a reconocer como gasto las diferencias de conversión que estaban contablemente registradas.

4.- OTRA INFORMACIÓN.-

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

Las perspectivas económicas a corto plazo no permiten esperar un cambio radical de la tendencia en el consumo, manteniéndose la incertidumbre del mercado que nos obligará a 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: lo analizamos desde una triple vertiente: diseño, calidad-precio y volumen de producto. Los departamentos de gestión de producto actúan sobre estas tres variables para conjugar diseño, calidad y precio a la vez que mantienen estrictos controles para adecuar el volumen de fabricación de producto y de esta forma se establecen los sistemas y controles que permitan minimizar este riesgo.

Riesgos económicos: que se enmarcan dentro de aquellos que las empresas de nuestro sector (moda) tienen que afrontar: la dependencia de los mercados, de los suministros, del sistema de distribución y venta y el riesgo del crédito concedido a clientes. Cada una de las áreas de la empresa analiza la situación y las previsiones de cada temporada para adecuar las cadenas de distribución y venta de forma tal que consigan reducir los riesgos derivados del proceso de fabricación-venta.

Riesgos financieros: en los que contemplamos el riesgo de cambio y el riesgo de tipo de interés, que se analizan en las notas explicativas adjuntas a la información semestral.

Riesgos jurídicos: derivados de los distintos contratos que mantenemos en los diferentes campos de actividad del grupo.

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

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

Riesgos laborales: se evalúa y controla, 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.

Para el segundo semestre del año, consideramos que los principales riesgos a los que hemos de enfrentarnos serán los provocados por las condiciones del mercado, que no mejoran de una forma ostensible, si bien los últimos datos obtenidos de ventas nos hacen presagiar que, cara al segundo semestre, se produzca una corrección que nos permita recuperar resultados.

4.2.- Apertura de tiendas:

Para el segundo semestre del ejercicio está prevista la apertura de veinticuatro puntos de venta de los cuales dieciséis corresponden a franquicias en el exterior, y el resto a franquicias y tiendas en España.

26 de octubre de 2010