

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

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo de seis meses
terminado el 31 de agosto 2015

A DESTACAR

“ADOLFO DOMÍNGUEZ continúa con su plan de ajuste y reduce su deuda”

- El Grupo continúa con su plan de ajuste de puntos de venta no rentables, habiendo reducido el número de los mismos en 65 unidades netas desde el cierre del primer semestre de 2014 (21 de ellos durante este año fiscal entre marzo y agosto de 2015).
- Las **ventas** se han reducido en un 4% en tiendas comparables (no tienen en cuenta aperturas, cierres, reformas y cambios de venta en depósito a firme) respecto al año anterior, debido principalmente al retraso en los plazos de entrega de la mercancía, originados por las incidencias surgidas durante la reestructuración de la cadena de suministro que está ejecutando el Grupo.
- 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 0,9pp frente al año anterior. La principal diferencia respecto al margen del año anterior viene de la depreciación del euro frente al dólar en las compras, los beneficios del seguro de cambio contratado por el Grupo como cobertura se recogieron a cierre del 2014.
- El **EBITDA Recurrente** ha sido de -5,3 millones de euros vs -0,3 millones de euros obtenidos durante el mismo periodo del año anterior. Este retroceso se debe principalmente al descenso de ventas por las incidencias surgidas durante la reestructuración de la cadena de suministro; así como también al cierre de puntos de venta, especialmente franquicias, que no tenían un resultado satisfactorio para el propietario y/o que financieramente no eran rentables para el Grupo.
- El **EBITDA Ajustado** incluye los 2,1 M€ de gastos de reestructuración en los que ha incurrido el Grupo debido al ERE acordado con los trabajadores durante este semestre (finalizará el próximo semestre).
- La **Deuda Financiera Neta** se reduce un 18,5% con respecto al primer semestre del 2014 (9,8 millones de euros vs 12,0 millones de euros).

<u>Resumen Financiero</u>	1S 2015	1S 2014
Ventas	51.396	58.140
Margen bruto	59,1%	61,5%
EBITDA - Recurrente	-5.299	-307
Margen EBITDA Recurrente (%)	-10,3%	-0,5%
EBITDA	-7.441	-2.088
Margen EBITDA (%)	-14,5%	-3,6%
EBIT	-10.343	-5.990
Margen EBIT (%)	-20,1%	-10,3%
Resultado Neto	-12.365	-5.029
Deuda neta	-9.765	-11.988

RED DE DISTRIBUCIÓN

	Variación marzo a agosto de 2015	Variación 2015 vs 2014		
		31/08/2015	31/08/2014	Var
España y Portugal	-16	328	383	-55
Tiendas en Gestión Directa	-2	87	95	-8
Tiendas en Franquicia	-6	58	70	-12
Corners en Gestión Directa	-8	183	218	-35
Méjico	-4	135	138	-3
Tiendas en Gestión Directa	0	1	0	1
Tiendas en Franquicia	-4	59	64	-5
Corners en Gestión Directa	0	75	74	1
Japón	2	25	25	0
Tiendas en Gestión Directa	2	25	25	0
Tiendas en Franquicia	0	0	0	0
Corners en Gestión Directa	0	0	0	0
Resto del mundo	-3	70	77	-7
Tiendas en Gestión Directa	0	6	7	-1
Tiendas en Franquicia	-3	64	70	-6
Corners en Gestión Directa	0	0	0	0
Total	-21	558	623	-65

España y Portugal:

Reducción neta de 55 puntos de venta durante los últimos 12 meses como resultado del plan de reestructuración de tiendas en España que prevé el cierre de puntos de venta no estratégicos que: no registran EBITDA positivo o, como en el caso de las franquicias, el resultado no es lo suficientemente satisfactorio para el propietario o financieramente no rentable para el Grupo.

Méjico:

Se continúa apostando por aperturas selectivas en este mercado donde la marca ha demostrado tener muy buenos resultados en trimestres anteriores. Durante este semestre se ha producido una reducción neta de 4 franquicias, dos de ellas temporalmente por un proceso de reubicación y dos más por impagos.

Japón:

El mantenimiento del número neto de puntos de venta en el último año refleja la estabilidad del negocio en este país donde se están produciendo de forma paulatina aperturas y reubicaciones de tiendas más acordes en localización y/o tamaño a la estrategia de la compañía. Durante los seis primeros meses del año se han abierto dos tiendas nuevas que compensan los 2 cierres a finales del 2014.

Resto del mundo:

Reducción neta de 7 puntos de venta en el último año, tres de ellos en este ejercicio. Estos puntos de venta, franquicias en su mayoría, se han cerrado a pesar de tener un EBITDA positivo, por no ser financieramente rentables para el Grupo o no presentar un resultado suficientemente satisfactorio para el propietario.

VENTAS

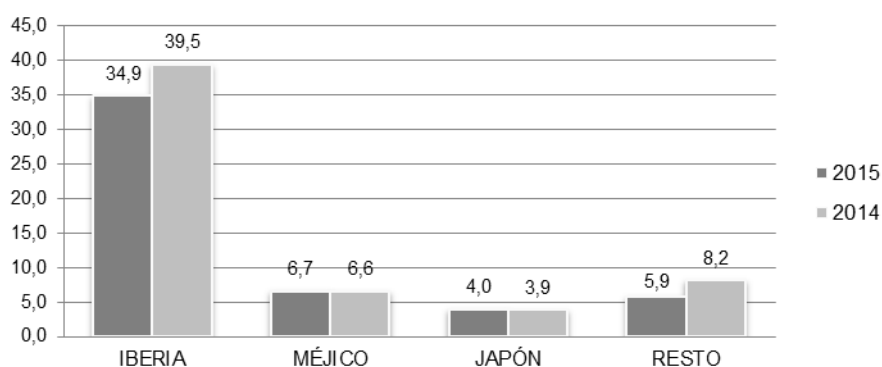
Las ventas (ingresos) se han reducido en un 4% en tiendas comparables (no tienen en cuenta aperturas, cierres, reformas y cambios de gestión de la tienda) respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al retraso en los plazos de entrega de la mercancía a los puntos de venta, originados por las incidencias surgidas durante el proceso de cambios estructurales en la cadena de suministro que está ejecutando el Grupo dentro del plan de reestructuración, que incluye un proceso de ERE. También influye el cierre de líneas no estratégicas como niño aunque su peso en el total de las ventas es menor.

También, se continúa trabajando en la implantación progresiva de la política de venta en firme (las ventas de estas tiendas dejamos de considerarlas comparables) con franquicias en el exterior. Esta política comercial disminuye el riesgo crediticio hacia el franquiciado, presenta ventajas en la gestión del stock ya que no puede ser devuelto por parte del franquiciado y adelanta el cobro al principio de la temporada (en el momento de la entrega). Los desajustes del primer semestre (retrasos en las colecciones debido a los cambios introducidos en la cadena de suministro) han desplazado las ventas iniciales de la temporada otoño/invierno al segundo semestre.

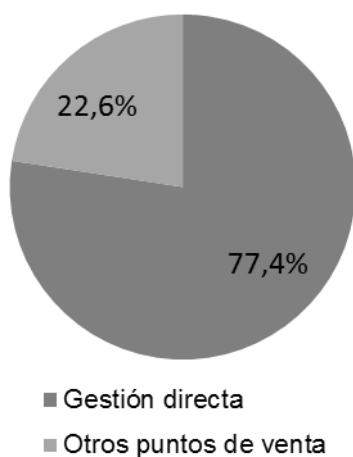
Siguiendo con el plan de ajuste, las tiendas cerradas han dejado de aportar 5,2 M€ a la cifra de ventas respecto al mismo periodo del año anterior; las áreas más afectadas han sido Iberia 2,9 M€ y Resto 1,5 M€.

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

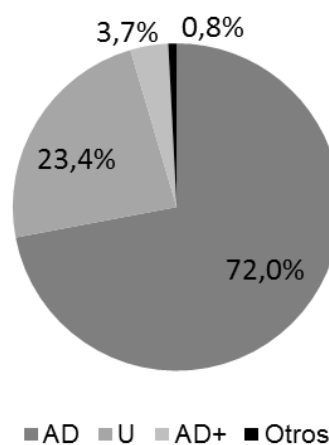
Ventas por área geográfica



Ventas por canal



Ventas por marca



*Incluye líneas ya cerradas como niños

MARGEN BRUTO

El Margen Bruto ha sido del 59,1%, la principal diferencia frente al año anterior (1,5pp) 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. A tipo de cambio constante el margen bruto reflejaría un retroceso de 0,9pp frente al año anterior. Los 0,6pp restantes se originan en el aumento de descuento por la llegada tardía de la mercancía.

GASTOS OPERATIVOS

Los Gastos Operativos se reducen un 2% (0,3 M€), en línea con el año anterior.

En consonancia con el menor número de puntos de venta y con el objetivo de reducir costes, 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. La mayor parte de estas salidas se produjeron en el primer semestre, quedando pendientes para el segundo 26 personas. Este proceso ha generado hasta la fecha, unos gastos extraordinarios de 2,1 M€ (incluidos en el EBITDA ajustado).

RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)

El EBITDA recurrente obtenido ha sido de -5,3 millones de euros, cifra que empeora en 5,0 millones de euros el obtenido durante el año anterior. Este retroceso se debe principalmente al descenso de ventas por las incidencias surgidas durante la reestructuración de la cadena de suministro; así como también al cierre de puntos de venta, especialmente franquicias, que no tenían un resultado satisfactorio para el propietario y/o que financieramente no eran rentables para el Grupo.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Se ha producido una reducción en las provisiones de clientes y otras provisiones (+0,6 M€), así como una bajada en las amortizaciones. (0,4 M€). Esta mejora corresponde principalmente al resultado obtenido por la venta de la tienda de Paseo de la Habana en Madrid (realizada durante el primer trimestre).

Este retroceso se debe principalmente al descenso de ventas por las incidencias surgidas durante la reestructuración de la cadena de suministro; así como también al cierre de puntos de venta, especialmente franquicias, que no tenían un resultado satisfactorio para el propietario y/o que financieramente no eran rentables para el Grupo.

DEUDA FINANCIERA NETA Y PRINCIPALES ACTIVOS

La deuda financiera neta se ha reducido un 18,5% desde los 12,0 millones hasta los 9,8 millones de euros desde el primer semestre del 2014; esta mejora tiene por un lado un origen orgánico (24%), pero fundamentalmente proviene de la amortización de deuda con entidades financieras tras la venta del local que poseía la compañía en el Paseo de la Habana en Madrid por 1,8 M€ en el primer semestre. Esta tienda no formaba parte de la distribución objetivo de la compañía.

Actualmente, además de otras instalaciones, el Grupo cuenta con 13 locales comerciales en propiedad cuyo detalle se puede observar a continuación:

CIUDAD	DIRECCIÓN	m²
PAMPLONA	Avda Carlos III 25	201
BARCELONA	Paseo de Gracia 32	879
SAN SEBASTIÁN	Urbieta 7	265
BILBAO	Rodríguez Arias 16-18	720
PAMPLONA	García Castañón 8	284
SANTIAGO DE COMPOSTELA	Senra 8-10	344
ALICANTE	Avda, Ramón y Cajal 7-8	936
VITORIA*	Correría 33	205
VITORIA*	Correría 25	138
PALMA DE MALLORCA*	Nuredduna 3	1.141
CASCAIS	Avda Valhom 6	291
OPORTO	Pza. Do Bon Suceso	216
MÉJICO DF	Anatole France	607
TOTAL		6.227

*Locales sin actividad comercial en la actualidad

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 31 de agosto de 2015 (Datos en miles de Euros)

	2015 ^(*)	2014 ^(*)	2015 vs 2014	
Ventas	51.396	58.140	(6.744)	(11,6%)
Consumos	(21.046)	(22.406)	1.360	6,1%
Margen Bruto	30.351	35.734	(5.384)	(15,1%)
	59,1%	61,5%		
Otros Ingresos	929	837	92	11,0%
Gastos de Personal	(20.763)	(20.772)	8	0,0%
Otros Gastos Explotación	(15.814)	(16.106)	292	1,8%
Total Gastos Operativos	(36.578)	(36.878)	300	0,8%
Resultado Operativo (EBITDA) - Recurrente	(5.299)	(307)	(4.992)	(1627,5%)
	(10,3%)	(0,5%)		
Gastos de reestructuración	(2.142)	(1.781)	(361)	(20,3%)
Resultado Operativo (EBITDA) - Ajustado	(7.441)	(2.088)	(5.353)	(256,4%)
	(14,5%)	(3,6%)		
Amortizaciones	(2.826)	(3.194)	368	11,5%
Provisiones, Subvenciones y Deterioro Inmovilizado	(77)	(709)	632	89,2%
Resultado Explotación (EBIT)	(10.343)	(5.990)	(4.353)	(72,7%)
	(20,1%)	(10,3%)		
Resultado Financiero	(1.515)	116	(1.631)	(1403,2%)
Resultado antes de Impuestos	(11.858)	(5.874)	(5.984)	(101,9%)
	(23,1%)	(10,1%)		
Impuesto sobre Beneficios	(507)	845	(1.352)	(160,0%)
Resultado Neto	(12.365)	(5.029)	(7.337)	(145,9%)
	(24,1%)	(8,6%)		
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	(164)	26	(189)	(739,5%)
Resultado Neto Atribuido a la Dominante	(12.202)	(5.054)	(7.147)	(141,4%)
	(23,7%)	(8,7%)		

* Datos en miles de Euros

(*) Datos sin auditar

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Balance de situación consolidado a 31 de agosto de 2015 (Datos en miles de Euros)

ACTIVO	31/08/2015 ^(*)	28/02/2015	31/08/2014 ^(*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/08/2015 ^(*)	28/02/2015	31/08/2014 ^(*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activos intangibles	2.621	2.473	945	Capital social	5.566	5.566	5.566
Inmovilizado material	23.939	27.068	29.852	Reservas acumuladas	68.857	79.892	79.892
Inversiones inmobiliarias	3.257	3.341	3.349	Diferencias de conversión	(507)	208	(243)
Inversiones financieras	4.493	5.839	5.959	Pérdidas del ejercicio	(12.202)	(11.038)	(5.054)
Activos por impuestos diferidos	19.090	19.286	24.614	Total patrimonio atribuido			
Otros activos	189	217	245	a la Soc. dom.	61.714	74.628	80.161
Total activo no corriente	53.589	58.224	64.964	Intereses minoritarios	627	476	463
				Total patrimonio neto	62.341	75.104	80.624
				PASIVO NO CORRIENTE:			
ACTIVO CORRIENTE:				Provisiones	217	221	177
Existencias	26.436	27.890	34.036	Deudas con entidades de crédito	11.173	15.045	17.896
Deudores	12.834	15.439	12.324	Otros pasivos financieros	1.234	2.149	3.073
Otros activos financieros corrientes	2.580	4.230	3.705	Ingresos diferidos	158	282	490
Administraciones Públicas	582	445	570	Pasivos por impuestos diferidos	97	97	105
Otros activos	744	579	606	Total pasivo no corriente	12.879	17.794	21.741
Efectivo y activos líquidos equivalentes	8.601	13.351	10.778	PASIVO CORRIENTE:			
Total activo corriente	51.777	61.934	62.019	Provisiones	161	96	172
				Deudas con entidades de crédito	5.723	6.244	6.144
TOTAL ACTIVO	105.366	120.158	126.983	Otros pasivos financieros	2.787	3.651	2.360
				Acreedores	18.714	14.735	13.508
				Administraciones Públicas	2.761	2.534	2.434
				Total pasivo corriente	30.146	27.260	24.618
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	105.366	120.158	126.983

(*) Datos sin auditar

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Posición financiera neta consolidada a 31 de agosto de 2015 (Datos en miles de Euros)

	31/08/2015 (*)	31/08/2014 (*)	Variación	%
Activos financieros corrientes y no corrientes	1.831	5.434	(3.603)	(66,3%)
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	8.601	10.778	(2.177)	(20,2%)
Total activos financieros	10.432	16.212	(5.780)	(35,7%)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(11.173)	(17.897)	6.724	37,6%
Otros pasivos financieros no corrientes	(858)	(2.691)	1.833	68,1%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(5.723)	(6.144)	421	6,9%
Otros pasivos financieros corrientes	(2.443)	(1.468)	(975)	(66,4%)
Total pasivos financieros	(20.197)	(28.200)	8.003	28,4%
POSICIÓN FINANCIERA NETA	(9.765)	(11.988)	2.223	18,5%

(*) Datos sin auditar

Ourense, 30 de octubre de 2015