

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
correspondiente al segundo semestre del ejercicio anual  
terminado el 28 de febrero de 2013

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO SEMESTRE FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2013**

La información recogida en este Informe de Gestión está referida al ejercicio anual terminado en fecha 28 de febrero de 2013.

**1.- ACTIVIDAD EMPRESARIAL.-**

El entorno económico en Europa, especialmente en España y Portugal, ha continuado deteriorándose durante el último trimestre del ejercicio, causando una nueva caída del consumo en nuestro sector, que ya acumula varios años consecutivos de descensos.

Según las cifras aportadas por diferentes organizaciones empresariales de nuestro sector en España, el descenso acumulado durante este período rebasa el 30%. Una caída que ha venido acompañada de una fuerte reducción de los márgenes como consecuencia de las promociones y descuentos que se han realizado durante la temporada.

**Modelo de distribución y su evolución:**

En el detalle de puntos de venta adjunto a continuación, se ha incluido un mayor desglose por tipo de establecimiento. Así, se incorpora una nueva categoría, córners, que en ejercicios anteriores aparecía dentro del epígrafe de tiendas propias.

Respecto a las bajas, destacar que el Grupo sigue con su plan de ajuste en el mercado doméstico por el cual se está procediendo a la revisión y, en su caso, cierre de aquellos establecimientos que no generen Ebitda positivo y carezcan de utilidad estratégica. Sobre las altas, señalar que las aperturas responden en su mayoría a establecimientos en régimen de franquicia abiertos en el exterior.

Adicionalmente, es importante señalar que una parte significativa de los cierres de tiendas propias en el exterior han sido transformaciones en franquicias y no clausuras de establecimientos.

|                          | 28.02.2013 | 29.02.2012 | variación neta |
|--------------------------|------------|------------|----------------|
| <b>España y Portugal</b> | <b>446</b> | <b>491</b> | <b>-45</b>     |
| Tiendas propias          | 128        | 156        | -28            |
| Franquicias              | 88         | 105        | -17            |
| Córners                  | 230        | 230        | 0              |
| <b>Exterior</b>          | <b>249</b> | <b>230</b> | <b>19</b>      |
| Tiendas propias          | 37         | 49         | -12            |
| Franquicias              | 140        | 117        | 23             |
| Córners                  | 72         | 64         | 8              |
| <b>TOTAL</b>             | <b>695</b> | <b>721</b> | <b>-26</b>     |

## CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADA DEL EJERCICIO

| (miles de €)                | 2012           | 2011           | variación      | %<br>variación  | %s/ventas<br>2012 | %s/ventas<br>2011 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ventas</b>               | <b>148.446</b> | <b>153.102</b> | -4.656         | <b>-3,04%</b>   | 100,00%           | 100,00%           |
| Coste de ventas             | -65.363        | -55.128        | -10.235        | 18,57%          | -44,03%           | -36,01%           |
| <b>MARGEN BRUTO</b>         | <b>83.083</b>  | <b>97.974</b>  | -14.891        | <b>-15,20%</b>  | <b>55,97%</b>     | <b>63,99%</b>     |
| Otros ingresos              | 3.613          | 3.031          | 582            | 19,19%          | 2,43%             | 1,98%             |
| Gastos de personal          | -48.976        | -53.192        | 4.216          | -7,93%          | -32,99%           | -34,74%           |
| Gastos de explotación       | -39.319        | -43.896        | 4.577          | -10,43%         | -26,49%           | -28,67%           |
| <b>E.B.I.T.D.A.</b>         | <b>-1.599</b>  | <b>3.917</b>   | <b>-5.516</b>  | <b>-140,82%</b> | <b>-1,08%</b>     | <b>2,56%</b>      |
| Rtdos enajenaciones y otros | -942           | 4.477          | -5.419         |                 | -0,63%            | 2,92%             |
| Amortizaciones              | -13.113        | -14.939        | 1.826          | -12,22%         | -8,83%            | -9,76%            |
| Prov. y deterioro activos   | -16.432        | -4.219         | -12.213        | 289,48%         | -11,07%           | -2,76%            |
| <b>E.B.I.T.</b>             | <b>-32.086</b> | <b>-10.764</b> | <b>-21.323</b> | <b>198,10%</b>  | <b>-21,61%</b>    | <b>-7,03%</b>     |
| Resultados financieros      | -2.130         | -1.733         | -397           | 22,91%          | -1,43%            | -1,13%            |
| <b>B.A.I.</b>               | <b>-34.216</b> | <b>-12.497</b> | <b>-21.720</b> | <b>173,80%</b>  | <b>-23,05%</b>    | <b>-8,16%</b>     |
| Impuesto de sociedades      | 10.108         | 2.756          | 7.352          |                 | 6,81%             | 1,80%             |
| <b>RESULTADO EJERCICIO</b>  | <b>-24.108</b> | <b>-9.741</b>  | <b>-14.368</b> | <b>147,50%</b>  | <b>-16,24%</b>    | <b>-6,36%</b>     |
| Accionistas minoritarios    | -161           | -474           | 313            |                 |                   |                   |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO</b>  | <b>-23.947</b> | <b>-9.267</b>  | <b>-14.681</b> | <b>158,42%</b>  | <b>-16,13%</b>    | <b>-6,05%</b>     |

### INGRESOS

Los ingresos se han situado en 148 M€, un -3,04% respecto al ejercicio anterior, resultado de la evolución de las distintas áreas de ventas del grupo que podemos desglosar como sigue:

- Las ingresos en **España y Portugal** han sido de 102,7 M€, un -10,8 % respecto al ejercicio anterior. Un descenso que en términos absolutos tiene su principal causa en el efecto provocado por el cierre de los puntos de venta que generaban Ebitda negativo que supone 9,2M€.
- Los Ingresos en el **exterior** han sido de 41,8 M€, es decir un 13,8% más que el ejercicio anterior.

En términos de venta al consumidor el Exterior representa un 36,7% de las ventas totales del grupo, un 28,1% del total de los ingresos para el grupo dado el modelo de franquicia.

Merece la pena destacar el comportamiento de México cuya aportación a los ingresos del grupo crece en un 27,7% y representa ya el 8% del total. Por otra parte Japón, con 26 puntos de venta abiertos a 28 de febrero de 2013, ya es el segundo mercado exterior en aportación de ingresos al grupo y representa el 8,3% del total.

Por áreas geográficas, señalar también la evolución positiva de las cifras cosechadas como resultado de la progresiva implantación en mercados emergentes de Asia y Oriente Medio.

- E-commerce:** la evolución de las ventas a través del canal online ha cosechado una evolución positiva resultados positivos, con unos ingresos de 3,9 M€, en comparación a los 0,98 M€ registrados a cierre de 2011. Destacar que en esta primera fase el enfoque ha estado básicamente centrado en España.

## MARGEN BRUTO

Durante el pasado ejercicio 2012, se ha registrado un deterioro del margen bruto, pasando de tener un peso del 63,99% sobre ventas al 55,97%. Este descenso se debe a (i) las promociones y descuentos efectuados consecuencia de la agresiva política comercial imperante en el sector en España y por la regularización de un exceso de inventarios y (ii) a la absorción de la subida de los 3 puntos de IVA en España.

Adicionalmente hay que considerar que parte del deterioro en términos absolutos se debe a la pérdida del margen de tiendas cerradas en España cuya aportación final en Ebitda era negativa.

## MARGEN DE CONTRIBUCIÓN TERRITORIAL

En términos absolutos el margen de contribución territorial se ha situado en 20,1 M€, lo que representa una disminución del -31,4 % respecto al ejercicio anterior y que se desglosa por áreas:

- **España y Portugal** han contribuido en 10,3 M€ lo que representa una disminución de 9,9 M€ respecto al ejercicio anterior.
- **El Exterior** ha contribuido en 9,8 M€, lo que representa un aumento del 7,2 % respecto al ejercicio anterior, casi el 50% del total.
- Por último aclarar que el margen de contribución generado por las ventas de la **tienda online** durante este ejercicio se ha dedicado enteramente tanto a la creación de un contenido digital de calidad como a la creación de la organización y procesos necesarios para continuar con el desarrollo futuro de este canal.

## GASTOS SERVICIOS CENTRALES

Los gastos en los servicios centrales (Diseño, Comunicación, Administración, etc...) han evolucionado positivamente como consecuencia del ajuste en gastos de personal por importe de 2,4 M€ y la aplicación de una estricta política de contención de costes que ha generado una reducción de 1,6 M€ en los gastos de explotación.

## DETERIOROS Y PROVISIONES

- Inmovilizado material:

La difícil situación del consumo nacional y el incumplimiento de las previsiones fijadas en el plan de expansión para el mercado doméstico que se inició años atrás, en particular en los puntos de venta de más de 400m2, ha provocado un replanteamiento de dicha estrategia. En esta línea, se ha decidido proceder en el corto/medio plazo a la revisión, y en su caso, al cierre de aquellos establecimientos no estratégicos para la marca, en los que no se prevea generar Ebitda positivo a corto/medio plazo, y continuar con la expansión internacional en mercados con alto potencial de crecimiento.

Como consecuencia de ello, se ha deteriorado el inmovilizado material, según el siguiente criterio: i) dando de baja el valor de las instalaciones de los establecimientos que no generaban Ebitda positivo y que suponen 10,1 M€ y ii) deteriorando el valor de dos locales propios en los que su valor de tasación ha disminuido, lo que ha supuesto 0,4 M€. Estos ajustes, con carácter extraordinario, han supuesto un total de 10,5 M€.

- Deudores

El ya mencionado deterioro del entorno económico ha provocado un incremento en el riesgo de clientes. Esta situación ha llevado al Grupo a realizar un análisis exhaustivo y pormenorizado de las garantías que cubren sus riesgos y se ha procedido a dotar aquellas que se consideraron como insuficientes. De ese análisis ha surgido una dotación de 2,3 M.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2013 Y 29 DE FEBRERO DE 2012 EN (MILES DE EUROS)

| <b>ACTIVO</b>                                      | <b>28/02/2013</b> | <b>29/02/2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>                        |                   |                   |
| Activos intangibles                                | 977               | 2.353             |
| Inmovilizado material                              | 39.645            | 63.589            |
| Inversiones inmobiliarias                          | 3.044             | 2.584             |
| Inversiones financieras                            | 7.582             | 5.922             |
| Activos por impuesto diferido                      | 18.665            | 8.242             |
| Otros activos                                      | 328               | 384               |
| Total activo no corriente                          | 70.241            | 83.075            |
| <b>ACTIVO CORRIENTE:</b>                           |                   |                   |
| Existencias  | 42.733            | 52.999            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar    | 15.740            | 31.666            |
| Otros activos financieros corrientes               | 9.900             | 2.827             |
| Administraciones Públicas deudoras                 | 665               | 713               |
| Otros activos                                      | 601               | 440               |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes     | 9.290             | 10.363            |
| Total activo corriente                             | 78.929            | 99.007            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                | <b>149.170</b>    | <b>182.081</b>    |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                    |                   |                   |
| <b>PATRIMONIO NETO:</b>                            |                   |                   |
| Capital social                                     | 5.566             | 5.488             |
| Reservas acumuladas                                | 114.057           | 123.439           |
| Ajustes por valoración-                            |                   |                   |
| Diferencias de conversión                          | (426)             | 588               |
| Pérdidas consolidadas del ejercicio                | (23.947)          | (9.267)           |
| Total patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante | 95.250            | 120.248           |
| Intereses minoritarios                             | 469               | 962               |
| Total patrimonio neto                              | 95.719            | 121.210           |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>                        |                   |                   |
| Provisiones  | 202               | 196               |
| Deudas con entidades de crédito                    | 24.905            | 15.573            |
| Otros pasivos financieros                          | 5.477             | 3.353             |
| Ingresos diferidos                                 | 453               | 515               |
| Pasivos por impuesto diferido                      | 698               | 727               |
| Total pasivo no corriente                          | 31.735            | 20.365            |
| <b>PASIVO CORRIENTE:</b>                           |                   |                   |
| Provisiones  | 150               | -                 |
| Deudas con entidades de crédito                    | 2.577             | 15.703            |
| Otros pasivos financieros corrientes               | 1.604             | 483               |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar   | 14.968            | 17.750            |
| Administraciones Públicas acreedoras               | 2.417             | 6.571             |
| Total pasivo corriente                             | 21.716            | 40.507            |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>              | <b>149.170</b>    | <b>182.081</b>    |

## ACTIVO NO CORRIENTE

El Inmovilizado material disminuye con respecto al ejercicio anterior, principalmente, por las amortizaciones producidas en el ejercicio y por el deterioro extraordinario de tiendas con Ebitda negativo comentadas en el apartado anterior. El nivel de inversiones del ejercicio se ha limitado a la apertura de Corners en México.

Dentro de las Inversiones financieras figuran registradas, por un importe de 2,5 M€, colocaciones de tesorería con un plazo de vencimiento superior a un año.

La activación del crédito fiscal por los resultados del ejercicio, es la causa principal del aumento del saldo de los Activos por impuesto diferido.

## ACTIVO CORRIENTE

La importante disminución de existencias, viene motivada por la bajada en el margen bruto que ha conllevado un consumo de más inventario en relación al nivel de ventas.

La bajada en las cuentas a cobrar con respecto al ejercicio anterior y el incremento en los activos financieros corrientes, se explican por el cobro del importe pendiente de la venta realizada en el ejercicio pasado de la tienda de Paseo de Gracia, 89.

La operación de refinanciación firmada con las entidades financieras durante el ejercicio 2012, ha permitido disminuir los vencimientos de deuda financiera que se tenía en el corto plazo.

## POSICION FINANCIERA NETA

El endeudamiento financiero consolidado del Grupo representa el 23,2% del total del balance, siendo el endeudamiento a largo plazo el 87,9% de la deuda total.

| <b>POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA</b><br>(en miles de euros) | <b>28/02/2013</b> | <b>29/02/2012</b> | <b>Variación</b> | <b>Var. %</b>   |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Otros activos financieros corrientes                               | 9.900             | 2.827             | 7.073            | 150,25%         |
| Otros activos financieros no corrientes                            | 2.500             | -                 | 2.500            |                 |
| Efectivo y otros medios líquidos                                   | 9.290             | 10.363            | (1.073)          | -110,35%        |
| Otros pasivos financieros no corrientes                            | (5.477)           | (3.353)           | (2.124)          | -36,64%         |
| Otros pasivos financieros corrientes                               | (1.604)           | (483)             | (1.121)          | 132,02%         |
| Deudas con entidades de crédito no corrientes                      | (24.905)          | (15.573)          | (9.332)          | -40,08%         |
| Deudas con entidades de crédito corrientes                         | (2.577)           | (15.703)          | 13.126           | -183,59%        |
| <b>Posición financiera neta</b>                                    | <b>(12.873)</b>   | <b>(21.923)</b>   | <b>9.050</b>     | <b>-141,28%</b> |

## FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO

Las variaciones producidas en la estructura del balance de situación se reflejan en el Fondo de Maniobra que disminuye ligeramente en un -2,2%. El fondo de maniobra financiero mejora tras aprobarse la reestructuración de la deuda financiera.

| <b>FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO</b><br>(miles de euros) | <b>28/02/2013</b> | <b>29/02/2012</b> | <b>%<br/>variación</b> |
|--|-------------------|-------------------|------------------------|
| Existencias  | 42.733            | 52.999            | -19,37%                |
| Deudores y Administraciones Públicas                     | 16.404            | 32.377            | -50,31%                |
| Otros activos corrientes                                 | 601               | 440               | 36,73%                 |
| Otros acreedores a corto plazo                           | (17.385)          | (24.320)          | -29,81%                |
| <b>Fondo de maniobra operativo</b>                       | <b>42.353</b>     | <b>61.497</b>     | <b>-31,13%</b>         |
| Otros activos (pasivos) financieros corrientes           | 8.147             | 2.343             | 247,65%                |
| Efectivo y otros medios líquidos                         | 9.290             | 10.363            | -10,35%                |
| Deudas con entidades de crédito corrientes               | (2.577)           | (15.703)          | -83,59%                |
| <b>Fondo de maniobra financiero</b>                      | <b>14.860</b>     | <b>(2.998)</b>    | <b>-595,67%</b>        |
| <b>Fondo de maniobra total</b>                           | <b>57.213</b>     | <b>58.499</b>     | <b>-2,20%</b>          |

## ESTRATEGIA DEL GRUPO

Se ha procedido a la revisión de las líneas estratégicas del Grupo, centrando los esfuerzos en el desarrollo de una colección distintiva, en la dinamización comercial en el punto de venta, la focalización de esfuerzos en el desarrollo internacional, la aplicación de un programa de eficiencia en España y el impulso decidido del canal online. Medidas que se concretarán a través de:

- Mejora del Margen de Contribución Territorial en **España y Portugal** mediante el cierre selectivo de puntos de venta no estratégicos que mantengan un Ebitda negativo y la recuperación paulatina del margen.
- Proporcionar solidez y enfoque al programa de desarrollo **Exterior** mediante: (i) el apoyo decidido a los mercados con un tamaño significativo y potencial de crecimiento, (ii) transformar el modelo de negocio en mercados no prioritarios y (iii) cribar territorios con un bajo nivel de recompensa/esfuerzo.
- **Online:** Enfocar esfuerzos sobre el mercado europeo, persiguiendo la obtención de un mayor crecimiento en esta área geográfica e incrementar su aportación al margen de contribución.
- **Servicios Centrales:** Focalización de esfuerzos y recursos en todo aquello que: (i) contribuya a una mejora sustancial del Ebitda y (ii) facilite el éxito del proyecto de internacionalización.

Por último, señalar que en el corto plazo, y aunque cada vez en menor medida, el peso del negocio en España y Portugal en relación a la situación del consumo en dichos mercados, continuará influenciando las cuentas consolidadas del Grupo.

Ourense, 25 de abril de 2013