

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

Informe de Gestión Consolidado  
correspondiente al periodo de tres meses  
terminado el 31 de mayo 2015

## A DESTACAR

---

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

- La compañía continúa con su plan de ajuste de puntos de venta no rentables, habiendo reducido el número de los mismos en 12 unidades de forma neta entre marzo y mayo de 2015.
- Las **ventas** se han reducido en un 9,2% respecto al año anterior debido principalmente al impacto del plan de cierre selectivo de tiendas no estratégicas y que no alcanzaban un Ebitda positivo. El margen bruto refleja la depreciación del euro en las compras, la compañía contrató un seguro de cambio cuyos beneficios se recogieron a cierre del 2014. Aplicado este seguro a las compras, el margen reflejaría un progreso positivo de 0,4 puntos porcentuales.
- El **EBITDA Recurrente** obtenido ha sido de -3,0 millones de euros vs -1,5 millones de euros obtenidos durante el mismo periodo del año anterior. Este retroceso se debe principalmente al descenso de ventas.
- La **Deuda Financiera Neta** se reduce un 28% en relación al ejercicio anterior (9,1 millones de euros vs 12,6 millones de euros).

<u>Resumen Financiero</u>	1T2015	1T2014
Ventas (miles de euros)	22.246	24.492
Margen bruto	65,9%	66,6%
EBITDA – Recurrente (miles de euros)	-2.952	-1.466
EBITDA Recurrente (%)	-13,3%	-6,0%
EBITDA (miles de euros)	-3.387	-2.330
EBITDA (%)	-15,2%	-9,5%
EBIT (miles de euros)	-585	-868
EBIT (%)	-2,6%	-3,5%
Resultado neto (miles de euros)	-1.193	-618
Deuda neta (miles de euros)	9.090	12.622

## RED DE DISTRIBUCIÓN

### España y Portugal:

Reducción neta de 12 puntos de venta como resultado del plan de reestructuración de tiendas en España que prevé el cierre de aquellos puntos de venta que sin ser estratégicos no registren EBITDA positivo. Asimismo se plantea la reubicación de las tiendas que aun teniendo EBITDA positivo el equipo gestor de la compañía considera que pueden ser más rentables debido a que la localización y el tamaño actual no son óptimos.

### Exterior:

Los cierres llevados a cabo durante el periodo se compensan con las nuevas aperturas.

Se ha trabajado en dos líneas generales: (i) se ha procedido a la implantación progresiva de una nueva política de venta en firme, y (ii) se continúa apostando por mercados internacionales que han dado un gran comportamiento al mercado en trimestres anteriores como es el caso de Méjico.

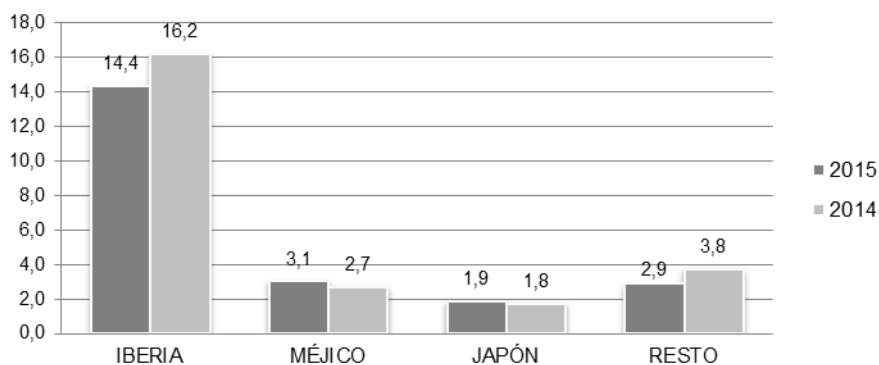
	Variación marzo a mayo de 2015	Variación 2015 vs 2014		
		31/05/2015	31/05/2014	Var
<b>España y Portugal</b>	<b>-12</b>	<b>332</b>	<b>391</b>	<b>-59</b>
Tiendas en Gestión Directa	0	89	101	-12
Tiendas en Franquicia	-3	61	71	-10
Córners en Gestión Directa	-9	182	219	-37
<b>Exterior</b>	<b>0</b>	<b>235</b>	<b>248</b>	<b>-13</b>
Tiendas en Gestión Directa	2	32	34	-2
Tiendas en Franquicia	-2	128	140	-12
Córners en Gestión Directa	0	75	74	1
<b>Total</b>	<b>-12</b>	<b>567</b>	<b>639</b>	<b>-72</b>

## VENTAS

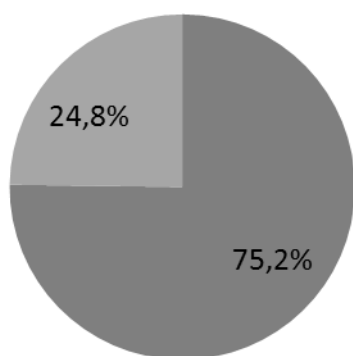
Las ventas globales han registrado un descenso de un 9,2% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al plan de cierre selectivo de tiendas en España no estratégicas y que no alcancen EBITDA positivo.

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

### Ventas por área geográfica (M€)

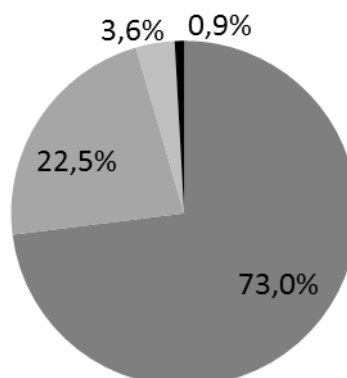


### Ventas por canal



■ Gestión directa  
■ Otros puntos de venta

### Ventas por marca



■ AD ■ U ■ AD+ ■ Otros\*

\*Incluye líneas ya cerradas como Niño

### MARGEN BRUTO

El Margen Bruto ha sido del 65,9%, refleja la depreciación del Euro en las compras; la compañía contrató un seguro de cambio cuyos beneficios se recogieron a cierre del 2014. Aplicando este seguro a las compras realizadas, el margen reflejaría un progreso positivo de 0,4 puntos porcentuales.

### GASTOS OPERATIVOS

Los Gastos Operativos se reducen en 52 mil euros en línea con el año anterior.

En consonancia con el menor número de puntos de venta y con el objetivo de reducir costes, la compañía con fecha 12 de junio del 2015 ha acordado con los representantes de los

trabajadores aplicar un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) a 105 de los 445 trabajadores actualmente empleados en los servicios centrales.

### RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)

El EBITDA recurrente obtenido ha sido de -3,0 millones de euros, cifra que empeora en 1,5 millones de euros el obtenido durante el año anterior. Este retroceso se debe principalmente al descenso de ventas.

### RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

El resultado de explotación mejora en un 32,6% en relación al obtenido durante el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la liberación de provisiones de existencias y al resultado obtenido por la venta del local de Paseo de la Habana en Madrid.

### DEUDA FINANCIERA NETA Y PRINCIPALES ACTIVOS

La deuda financiera neta se ha reducido un 28% desde los 12,6 millones hasta los 9,1 millones de euros; esta mejora tiene por un lado un origen orgánico (60%), y por otro 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, esta tienda no formaba parte de la distribución objetivo de la compañía.

Se ha reducido el número de tiendas que la compañía mantiene en propiedad con la venta del local situado en la calle Paseo de la Habana en Madrid por 1,8 millones de euros. Actualmente, además de otras instalaciones, la compañía cuenta con 13 locales comerciales en propiedad cuyo detalle se puede observar a continuación:

<b>CIUDAD</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>m<sup>2</sup></b>
PAMPLONA	Avda Carlos III 25	82
BARCELONA	Paseo de Gracia 32	879
SAN SEBASTIÁN	Urbieta 7	265
BILBAO	Rodríguez Arias 16-18	720
PAMPLONA	García Castañón 8	284
SANTIAGO	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
<b>TOTAL</b>		<b>6.108</b>

\*Locales sin actividad comercial en la actualidad

## ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

	2015 <sup>(*)</sup>	2014 <sup>(*)</sup>	2015 vs 2014	
Ventas	22.246	24.492	(2.245)	(9,2%)
Consumos	(7.595)	(8.184)	589	7,2%
<b>Margen Bruto</b>	<b>14.651</b>	<b>16.307</b>	<b>(1.656)</b>	<b>(10,2%)</b>
	65,9%	66,6%		
<b>Otros Ingresos</b>	496	378	118	31,3%
Gastos de Personal	(10.274)	(10.260)	(14)	(0,1%)
Otros Gastos Explotación	(7.825)	(7.891)	67	0,8%
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>(18.099)</b>	<b>(18.151)</b>	<b>52</b>	<b>0,3%</b>
<b>Resultado Operativo (EBITDA) - Recurrente</b>	<b>(2.952)</b>	<b>(1.466)</b>	<b>(1.486)</b>	<b>(101,3%)</b>
	(13,3%)	(6,0%)		
Ajuste al Ebitda Recurrente	(435)	(863)	428	49,6%
<b>Resultado Operativo (EBITDA) - Ajustado</b>	<b>(3.387)</b>	<b>(2.330)</b>	<b>(1.057)</b>	<b>(45,4%)</b>
	(15,2%)	(9,5%)		
Amortizaciones	(1.458)	(1.604)	146	9,1%
Provisiones, Subvenciones y Deterioro Inmovilizado	4.261	3.066	1.195	39,0%
<b>Resultado Explotación (EBIT)</b>	<b>(585)</b>	<b>(868)</b>	<b>283</b>	<b>32,6%</b>
	(2,6%)	(3,5%)		
Resultado Financiero	(382)	152	(535)	(350,8%)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>(967)</b>	<b>(716)</b>	<b>(251)</b>	<b>(35,1%)</b>
	(4,3%)	(2,9%)		
Impuesto sobre Beneficios	(226)	97	(323)	(332,5%)
<b>Resultado Neto</b>	<b>(1.193)</b>	<b>(618)</b>	<b>(574)</b>	<b>(92,9%)</b>
	(5,4%)	(2,5%)		
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	(35)	25	(60)	(237,7%)
<b>Resultado Neto Atribuido a la Dominante</b>	<b>(1.158)</b>	<b>(644)</b>	<b>(515)</b>	<b>(80,0%)</b>
	(5,2%)	(2,6%)		

\* Datos en miles de Euros

(\*) Datos sin auditar

## ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

ACTIVO	31/05/2015 <sup>(*)</sup>	28/02/2015	31/05/2014 <sup>(*)</sup>	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/05/2015 <sup>(*)</sup>	28/02/2015	31/05/2014 <sup>(*)</sup>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Activos intangibles	2.412	2.473	880	Capital social	5.566	5.566	5.566
Inmovilizado material	25.661	27.068	30.955	Reservas acumuladas	68.854	79.892	79.892
Inversiones inmobiliarias	3.331	3.341	3.353	Diferencias de conversión	673	208	(930)
Inversiones financieras	5.846	5.839	7.298	Pérdidas del ejercicio	(1.158)	(11.038)	(644)
Activos por impuestos diferidos	19.063	19.286	23.813	<b>Total patrimonio atribuido</b>			
Otros activos	203	217	259	<b>a la Soc. dom.</b>	<b>73.935</b>	<b>74.628</b>	<b>83.884</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>56.516</b>	<b>58.224</b>	<b>66.558</b>	Intereses minoritarios	442	476	463
				<b>Total patrimonio neto</b>	<b>74.377</b>	<b>75.104</b>	<b>84.347</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Provisiones	218	221	175
				Deudas con entidades de crédito	12.570	15.045	19.294
				Otros pasivos financieros	2.681	2.149	3.590
				Ingresos diferidos	199	282	601
				Pasivos por impuestos diferidos	97	97	261
				<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>15.765</b>	<b>17.794</b>	<b>23.921</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	28.219	27.890	41.041	Provisiones	139	96	140
Deudores	12.230	15.439	11.222	Deudas con entidades de crédito	5.532	6.244	5.792
Otros activos financieros corrientes	2.618	4.230	3.110	Otros pasivos financieros	2.300	3.651	2.324
Administraciones Públicas	590	445	376	Acreeedores	10.083	14.735	15.598
Otros activos	734	579	642	Administraciones Públicas	2.843	2.534	1.897
Efectivo y activos líquidos equivalentes	10.132	13.351	11.070	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>20.897</b>	<b>27.260</b>	<b>25.751</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>54.523</b>	<b>61.934</b>	<b>67.461</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>111.039</b>	<b>120.158</b>	<b>134.019</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>111.039</b>	<b>120.158</b>	<b>134.019</b>

(\*) Datos sin auditar

## ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

	31/05/2015 (*)	31/05/2014 (*)	Variación	%
Activos financieros corrientes y no corrientes	2.831	6.029	(3.198)	(53,0%)
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	10.132	11.070	(938)	(8,5%)
<b>Total activos financieros</b>	<b>12.963</b>	<b>17.099</b>	<b>(4.136)</b>	<b>(24,2%)</b>
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(12.570)	(19.294)	6.724	34,9%
Otros pasivos financieros no corrientes	(2.180)	(3.175)	995	31,3%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(5.532)	(5.792)	260	4,5%
Otros pasivos financieros corrientes	(1.771)	(1.460)	(311)	(21,3%)
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(22.053)</b>	<b>(29.721)</b>	<b>7.668</b>	<b>25,8%</b>
<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA</b>	<b>(9.090)</b>	<b>(12.622)</b>	<b>3.532</b>	<b>28,0%</b>

(\*) Datos sin auditar

Ourense, 14 de julio de 2015