

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

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo de nueve meses
terminado el 30 de noviembre 2015

A DESTACAR

“ADOLFO DOMÍNGUEZ continúa con su proceso de reestructuración”

- El Grupo continúa con su plan de ajuste de puntos de venta no rentables, habiendo reducido el número de los mismos en 60 unidades netas desde el cierre de los nueve primeros meses de 2014 (23 de ellos durante este año fiscal entre marzo y noviembre de 2015).
- Las **ventas** se han reducido en un 5,7% 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 y que ha afectado tanto a la temporada primavera-verano como otoño-invierno 2015.
- 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 2,2pp 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 -10,4 millones de euros vs -2,8 millones de euros obtenidos durante el mismo periodo del año anterior. Este retroceso se debe tanto al descenso de ventas en tiendas comparables como al cierre de puntos de venta, especialmente franquicias, que no eran viables para el propietario o que habían alcanzado el límite de crédito fijado por la compañía.
- 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 el primer semestre.
- La **Deuda Financiera Neta** se sitúa durante los nueve primeros meses en 19,4 millones de euros vs 14,3 del mismo periodo del ejercicio anterior.

<u>Resumen Financiero</u>	3T 2015	3T 2014
	ACUM	ACUM
Ventas	72.057	81.052
Margen bruto	58,6%	62,4%
EBITDA - Recurrente	-10.403	-2.829
Margen EBITDA Recurrente (%)	-14,4%	-3,5%
EBITDA	-13.053	-5.163
Margen EBITDA (%)	-18,1%	-6,4%
EBIT	-15.395	-7.693
Margen EBIT (%)	-21,4%	-9,5%
Resultado Neto	-16.913	-10.279
Deuda neta	19.398	14.277

RED DE DISTRIBUCIÓN

	Variación marzo a noviembre de 2015	Variación 2015 vs 2014		
		30/11/2015	30/11/2014	Var
España y Portugal	-20	324	370	-46
Tiendas en Gestión Directa	-2	87	90	-3
Tiendas en Franquicia	-11	53	66	-13
Corners en Gestión Directa	-7	184	214	-30
Méjico	-2	137	143	-6
Tiendas en Gestión Directa	0	1	0	1
Tiendas en Franquicia	-8	55	63	-8
Corners en Gestión Directa	6	81	80	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	78	-8
Tiendas en Gestión Directa	0	6	6	0
Tiendas en Franquicia	-3	64	72	-8
Corners en Gestión Directa	0	0	0	0
Total	-23	556	616	-60

España y Portugal:

Reducción neta de 46 puntos de venta durante los últimos 12 meses por distintos motivos: 3 tiendas propias que registraban EBITDA negativo, 13 franquicias que o no era viables para sus propietarios o que habían alcanzado el límite de crédito fijado por la compañía, y 30 corners vinculados en su mayoría a la línea de niños cerrada este año.

Méjico:

Se continúa apostando por aperturas selectivas en este mercado donde la marca ha demostrado tener muy buenos resultados en trimestres anteriores. Durante los nueve primeros meses se ha producido la apertura de 6 Corners en Gestión Directa y una reducción neta de 8 franquicias.

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 nueve 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 8 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, ya que su resultado no era suficientemente satisfactorio para el propietario o habían alcanzado el límite de crédito fijado por la compañía en cada caso.

VENTAS

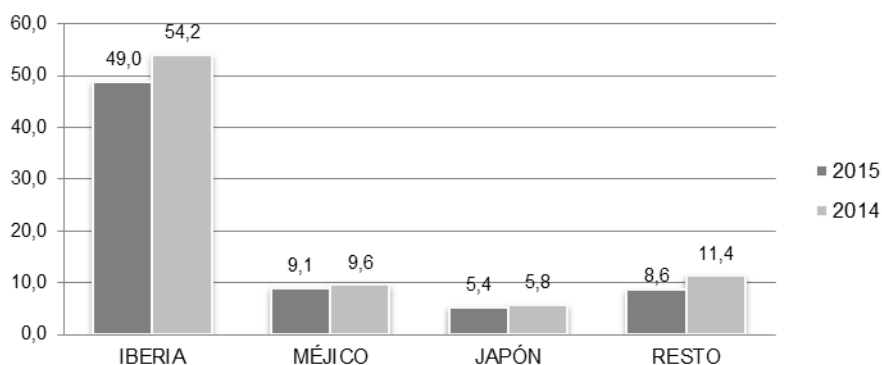
Las ventas (ingresos) se han reducido en un 5,7% en tiendas comparables (no tienen en cuenta aperturas, cierres, reformas y cambios de gestión de la tienda) respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al retraso en los plazos de entrega de la mercancía a los puntos de venta, originados 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, y que han quedado resueltas para la temporada primavera-verano. También influye el cierre de líneas deficitarias 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).

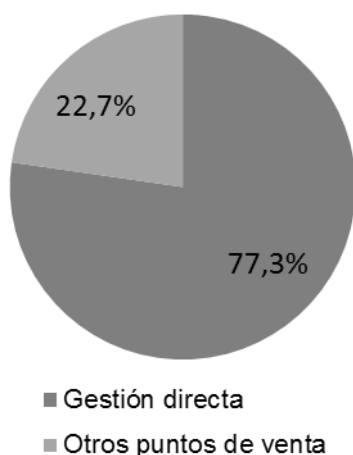
Las tiendas cerradas, por los motivos comentados anteriormente, han dejado de aportar 5,7 M€ a la cifra de ventas respecto al mismo periodo del año anterior; las áreas más afectadas han sido Iberia 3,7 M€ y Resto 1,1 M€.

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

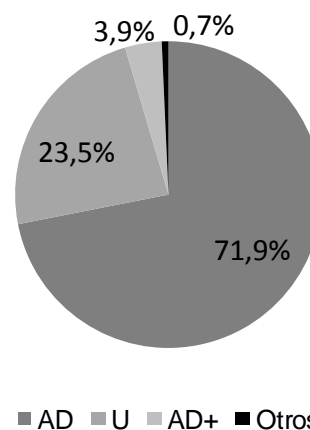
Ventas por área geográfica



Ventas por canal



Ventas por marca



*Incluye líneas ya cerradas como niños

MARGEN BRUTO

El Margen Bruto ha sido del 58,6%, una de las principales diferencias frente al año anterior (1,6pp) 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 2,2pp frente al año anterior.

GASTOS OPERATIVOS

Los Gastos Operativos se reducen un 1,6% (0,9 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, y durante este trimestre se cerró el proceso con la salida de

las personas restantes. Hasta la fecha, este proceso ha generado unos gastos extraordinarios de 2,1 M€ (incluidos en el EBITDA ajustado).

RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)

El EBITDA recurrente obtenido ha sido de -10,4 millones de euros, cifra que empeora en 7,6 millones de euros el obtenido durante el año anterior. Este retroceso se debe principalmente al descenso de ventas y la caída del margen bruto.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Se ha producido una reducción en las amortizaciones (+0,5 M€) que se ven compensadas en parte por otras provisiones (-0,3 M€).

DEUDA FINANCIERA NETA

La Deuda Financiera Neta se sitúa durante los nueve primeros meses en 19,4 millones de euros vs 14,3 del mismo periodo del ejercicio anterior.

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al periodo de nueve meses terminado el 30 de noviembre de 2015 (Datos en miles de Euros)

	2015 ^(*)	2014 ^(*)	2015 vs 2014	
Ventas	72.057	81.052	(8.996)	(11,1%)
Consumos	(29.821)	(30.460)	638	2,1%
Margen Bruto	42.235	50.592	(8.357)	(16,5%)
	58,6%	62,4%		
Otros Ingresos	1.669	1.747	(78)	(4,5%)
Gastos de Personal	(30.671)	(30.872)	201	0,7%
Otros Gastos Explotación	(23.635)	(24.296)	660	2,7%
Total Gastos Operativos	(54.307)	(55.168)	861	1,6%
Resultado Operativo (EBITDA) - Recurrente	(10.403)	(2.829)	(7.574)	(267,8%)
	(14,4%)	(3,5%)		
Gastos de reestructuración	(2.650)	(2.334)	(316)	(13,5%)
Resultado Operativo (EBITDA) - Ajustado	(13.053)	(5.163)	(7.890)	(152,8%)
	(18,1%)	(6,4%)		
Amortizaciones	(4.218)	(4.724)	506	10,7%
Provisiones, Subvenciones y Deterioro Inmovilizado	1.876	2.193	(317)	(14,4%)
Resultado Explotación (EBIT)	(15.395)	(7.693)	(7.701)	(100,1%)
	(21,4%)	(9,5%)		
Resultado Financiero	(1.084)	(231)	(853)	(369,9%)
Resultado antes de Impuestos	(16.478)	(7.924)	(8.554)	(108,0%)
	(22,9%)	(9,8%)		
Impuesto sobre Beneficios	(435)	(2.355)	1.920	81,5%
Resultado Neto	(16.913)	(10.279)	(6.635)	(64,5%)
	(23,5%)	(12,7%)		
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	(312)	18	(331)	(1806,6%)
Resultado Neto Atribuido a la Dominante	(16.601)	(10.297)	(6.304)	(61,2%)
	(23,0%)	(12,7%)		

(*) Datos sin auditar

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Balance de situación consolidado a 30 de noviembre de 2015 (Datos en miles de Euros)

ACTIVO	30/11/2015 ^(*)	28/02/2015	30/11/2014 ^(*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/11/2015 ^(*)	28/02/2015	30/11/2014 ^(*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activos intangibles	2.568	2.473	1.063	Capital social	5.566	5.566	5.566
Inmovilizado material	23.340	27.068	28.444	Reservas acumuladas	68.846	79.892	79.891
Inversiones inmobiliarias	3.286	3.341	3.338	Diferencias de conversión	684	208	(906)
Inversiones financieras	4.480	5.839	5.773	Pérdidas del ejercicio	(16.601)	(11.038)	(10.297)
Activos por impuestos diferidos	19.378	19.286	21.562	Total patrimonio atribuido			
Otros activos	175	217	231	 a la Soc. dom.	58.495	74.628	74.254
Total activo no corriente	53.227	58.224	60.411	Intereses minoritarios	535	476	456
				Total patrimonio neto	59.030	75.104	74.710
				PASIVO NO CORRIENTE:			
ACTIVO CORRIENTE:				Provisiones	227	221	164
Existencias	34.398	27.890	35.983	Deudas con entidades de crédito	9.761	15.045	16.481
Deudores	10.749	15.439	10.832	Otros pasivos financieros	713	2.149	2.726
Otros activos financieros corrientes	817	4.230	3.700	Ingresos diferidos	125	282	371
Administraciones Públicas	1.381	445	489	Pasivos por impuestos diferidos	97	97	87
Otros activos	1.069	579	477	Total pasivo no corriente	10.923	17.794	19.829
Efectivo y activos líquidos equivalentes	4.291	13.351	6.898	PASIVO CORRIENTE:			
Total activo corriente	52.705	61.934	58.379	Provisiones	91	96	109
				Deudas con entidades de crédito	9.374	6.244	6.379
TOTAL ACTIVO	105.932	120.158	118.790	Otros pasivos financieros	4.356	3.651	2.400
				Acreedores	17.837	14.735	13.475
				Administraciones Públicas	4.321	2.534	1.888
				Total pasivo corriente	35.979	27.260	24.251
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	105.932	120.158	118.790

(*) Datos sin auditar

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Posición financiera neta consolidada a 30 de noviembre de 2015 (Datos en miles de Euros)

	30/11/2015 (*)	30/11/2014 (*)	Variación	%
Activos financieros corrientes y no corrientes	129	5.443	(5.314)	(97,6%)
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	4.291	6.898	(2.607)	(37,8%)
Total activos financieros	4.420	12.341	(7.921)	(64,2%)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(9.761)	(16.481)	6.720	40,8%
Otros pasivos financieros no corrientes	(671)	(2.283)	1.612	70,6%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(9.374)	(6.379)	(2.995)	(47,0%)
Otros pasivos financieros corrientes	(4.012)	(1.475)	(2.537)	(172,0%)
Total pasivos financieros	(23.818)	(26.618)	2.800	10,5%
POSICIÓN FINANCIERA NETA	(19.398)	(14.277)	(5.121)	(35,9%)

(*) Datos sin auditar

Ourense, 15 de enero de 2016