

Adolfo Domínguez, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Adolfo Domínguez)

Notas explicativas a los estados financieros
intermedios semestrales consolidados
correspondientes al período de seis meses terminado
el 31 de agosto de 2017

**ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ADOLFO DOMÍNGUEZ)**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE AGOSTO DE 2017

(Euros)

	Nota	31.08.2017 (*)	28.02.2017
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Activos intangibles		1.279.208	1.647.409
Inmovilizado material	4	12.207.311	13.741.894
Inmuebles de inversión		2.827.383	2.844.319
Inversiones financieras	5	5.246.208	5.672.531
Activos por impuesto diferido		8.255.496	8.077.023
Otros activos no corrientes		130.157	137.731
Total activo no corriente		29.945.763	32.120.907
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	6	27.183.027	30.501.528
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.056.496	12.972.653
Activos financieros corrientes		37.288	253.156
Administraciones Públicas		158.652	273.629
Otros activos corrientes		576.996	404.195
Efectivo y equivalentes de efectivo		7.158.132	8.037.385
Total activo corriente		46.170.591	52.442.546
TOTAL ACTIVO		76.116.354	84.563.453
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO:			
Capital	8	5.565.665	5.565.665
Prima de emisión		422.399	422.399
Reservas acumuladas		76.376.861	97.718.311
Reservas en sociedades consolidadas		(22.190.861)	(20.826.272)
Acciones propias		(500.003)	(500.003)
Ajustes cambios de valor-			
Diferencias de conversión		(1.228.841)	(238.776)
Resultado consolidado del ejercicio		(4.922.063)	(22.706.039)
Total patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante		53.523.157	59.435.285
Intereses minoritarios	8	788.929	1.053.210
Total patrimonio neto		54.312.086	60.488.495
PASIVO NO CORRIENTE:			
Provisiones		318.295	327.663
Otros pasivos financieros	7	470.936	786.807
Ingresos diferidos		109.282	126.605
Pasivos por impuesto diferido		126.970	126.973
Total pasivo no corriente		1.025.483	1.368.048
PASIVO CORRIENTE:			
Provisiones a corto plazo		102.235	47.922
Deudas con entidades de crédito	7	618.503	624.041
Derivados	7	566.014	210.712
Otros pasivos financieros corrientes	7	1.137.674	1.137.675
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		15.428.702	17.673.441
Administraciones Públicas		2.925.657	3.013.119
Total pasivo corriente		20.778.785	22.706.910
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		76.116.354	84.563.453

(*) Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado intermedio al 31 de agosto de 2017.

**ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ADOLFO DOMÍNGUEZ)**

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA INTERMEDIA CORRESPONDIENTE
AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 2017**

(Euros)

	Nota	31.08.2017 (*)	31.08.2016 (*)
Ingresos por Ventas	9	54.711.309	51.119.161
Aprovisionamientos		(23.191.760)	(24.539.167)
MARGEN BRUTO		31.519.549	26.579.994
Otros ingresos de explotación		1.463.148	1.124.476
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		32.982.697	27.704.470
Gastos de personal		(20.469.642)	(21.694.819)
Dotación a la amortización		(1.511.826)	(1.667.226)
Imputación de subvenciones de inmovilizado		73	11.824
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		519.420	(142.999)
Otros gastos de explotación		(15.663.607)	(15.850.683)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	9	(4.142.885)	(11.639.433)
Ingresos financieros		21.526	55.062
Gastos financieros		(142.572)	(303.443)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(1.007.579)	(124.849)
Diferencias negativas de cambio, neto		308.742	(325.398)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9	(4.962.768)	(12.338.061)
Impuestos sobre beneficios		(222.199)	(135.381)
RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(5.184.967)	(12.473.442)
Resultado de las operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(5.184.967)	(12.473.442)
Atribuido a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(4.922.063)	(12.347.968)
Intereses minoritarios		(262.904)	(125.474)
Resultado por acción, básico y diluido, atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	3	(0,54)	(1,35)

(*) Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada intermedia correspondiente al período de seis meses terminado el 31 de agosto de 2017.

**ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ADOLFO DOMÍNGUEZ)**

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 31 DE AGOSTO DE 2017**

(Euros)

	31.08.2017 (*)	31.08.2016 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(5.184.967)	(12.473.442)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto- Diferencias de conversión	(1.031.013)	(83.059)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(1.031.013)	(83.059)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II)	(6.215.980)	(12.556.501)
Atribuídos a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	(5.912.128)	(12.429.915)
Intereses minoritarios	(303.852)	(126.586)

(*) Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado intermedio correspondiente al período de seis meses terminado el 31 de agosto de 2017.

ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ADOLFO DOMÍNGUEZ)

ESTADO TOTAL INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 2017

(Euros)

	Patrimonio Neto atribuido a los Accionistas de la Sociedad Dominante						Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión	Acciones Propias	Reservas Acumuladas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado Consolidado			
Saldo al 28 de febrero de 2017	5.565.665	422.399	(500.003)	97.718.311	(20.826.272)	(22.706.039)	(238.776)	1.053.210	60.488.495
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(4.922.063)	(990.065)	(303.852)	(6.215.980)
Otras variaciones de patrimonio neto-									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(21.341.450)	(1.364.589)	22.706.039	-	-	-
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	39.571	39.571
Saldo al 31 de agosto de 2017 (*)	5.565.665	422.399	(500.003)	76.376.861	(22.190.861)	(4.922.063)	(1.228.841)	788.929	54.312.086

	Patrimonio Neto atribuido a los Accionistas de la Sociedad Dominante						Ajustes por Cambios de Valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión	Acciones Propias	Reservas Acumuladas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado Consolidado			
Saldo al 29 de febrero de 2016	5.565.665	422.399	(500.003)	88.457.766	(19.526.198)	7.973.603	330.046	693.653	83.416.931
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(12.347.968)	(81.947)	(126.586)	(12.556.501)
Otras variaciones de patrimonio neto-									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	10.915.236	(2.941.633)	(7.973.603)	-	-	-
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	389.157	389.157
Otras variaciones	-	-	-	-	(3.954)	-	-	-	(3.954)
Saldo al 31 de agosto de 2016 (*)	5.565.665	422.399	(500.003)	99.373.002	(22.471.785)	(12.347.968)	248.099	956.224	71.245.633

(*) Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado total intermedio de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 31 de agosto de 2017.

ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ADOLFO DOMÍNGUEZ)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO CORRESPONDIENTE

AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 2017

(Euros)

	Nota	31.08.2017 (*)	31.08.2016 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(790.376)	(10.178.839)
Resultado antes de impuestos y minoritarios		(4.962.768)	(12.338.061)
Ajustes al resultado-		2.067.891	2.534.926
Amortización del inmovilizado		1.511.826	1.667.226
Variación de provisiones		220.422	16.301
Imputación de subvenciones		(73)	(11.824)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(519.420)	142.999
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.007.579	124.849
Ingresos financieros		(21.526)	(55.062)
Gastos financieros		142.572	303.443
Diferencias de cambio		(308.742)	325.398
Otros ingresos y gastos (neto)		35.253	21.596
Cambios en el capital corriente-		3.140.729	(375.704)
Existencias		3.318.501	(1.257.764)
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.695.726	2.035.011
Otros activos corrientes		(57.824)	117.206
Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.935.992)	(877.446)
Otros pasivos corrientes		120.318	(392.711)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(1.036.228)	-
Otros pagos		(436.409)	-
Impuestos sobre sociedades pagados en el ejercicio		(599.819)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		1.002.691	(1.246.854)
Pagos por inversiones-		(1.061.478)	(1.910.140)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(484.761)	(1.280.297)
Otros activos financieros		(576.717)	(629.843)
Cobros por desinversiones-		2.042.643	622.907
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		1.291.763	4.882
Otros activos financieros		750.880	618.025
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión-		21.526	40.379
Cobros de intereses		21.526	40.379
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(424.405)	(1.380.485)
Cobros (y pagos) por instrumentos de pasivo financiero-		(279.856)	(1.073.424)
Emisión		39.571	1.579.330
Amortización		(319.427)	(2.652.754)
Otros flujos de efectivo de las actividades de financiación-		(144.549)	(307.061)
Pago de intereses		(144.549)	(307.061)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(667.163)	(220.451)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(879.253)	(13.026.629)
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		8.037.385	22.640.027
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		7.158.132	9.613.398

(*) Saldos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado intermedio correspondiente al período de seis meses terminado el 31 de agosto de 2017.

Adolfo Domínguez, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Adolfo Domínguez)

Notas explicativas a los estados
financieros consolidados semestrales
correspondientes al período de seis meses
terminado el 31 de agosto de 2017

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados y otra información

a) *Introducción-*

Adolfo Domínguez, S.A. (en adelante “la Sociedad Dominante”) se constituyó en Ourense el 9 de marzo de 1989 bajo la denominación de Nuevas Franquicias, S.A. ante el Notario D. Antonio Pol González, con número de su protocolo 734, y fue inscrita en el Registro Mercantil de Ourense. El 4 de noviembre de 1996 la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó la aprobación de la fusión por absorción de las sociedades Adolfo Domínguez e Hijos, S.L., Adolfo Domínguez, S.L., Cediad, S.L. y Moliba, S.L., y el cambio de su denominación por la actual. Tiene establecido su domicilio social en el Polígono Industrial de San Ciprián das Viñas, provincia de Ourense.

Desde marzo de 1997 las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización oficial en el Mercado Continuo de la Bolsa de valores española.

El objeto social principal del Grupo Adolfo Domínguez es el diseño, fabricación, adquisición, venta y comercialización al por menor y por mayor, importación y exportación de prendas confeccionadas, calzado, bolsos y complementos, así como ropa de hogar, muebles y objetos de decoración.

El ejercicio económico fiscal de la Sociedad Dominante y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inician el 1 de marzo de cada año y finaliza el último día del mes de febrero del año siguiente.

La Sociedad Dominante, participa mayoritariamente en diversas sociedades cuya actividad principal es la distribución, al por menor, fuera de España de su producción. La actividad de distribución es ejercida fundamentalmente por el Grupo a través de puntos de venta abiertos al público. El detalle de los puntos de venta atendiendo al formato, la ubicación geográfica y a la gestión de las mismas al 31 de agosto de 2017 y 28 de febrero de 2017 es el siguiente:

31 de agosto de 2017-

Formato	Gestión Directa		Franquicias		Total
	España	Extranjero	España	Extranjero	
Tienda	71	39	40	101	251
Corners	155	89	-	-	244
	226	128	40	101	495

28 de febrero de 2017-

Formato	Gestión Directa		Franquicias		Total
	España	Extranjero	España	Extranjero	
Tienda	79	42	43	101	265
Corners	160	86	-	-	246
	239	128	43	101	511

El Grupo comercializa productos categorizados en las siguientes líneas: ADOLFO DOMÍNGUEZ (hombre, mujer y niños), AD+ (mujer), Línea U (joven), U+ (mujer), ADC (complementos) y productos de regalo. Estas líneas constituyen, a su vez, los segmentos principales de información conforme a lo indicado en la NIIF 8.

Durante los últimos ejercicios, la actividad del Grupo se ha visto afectada por la desfavorable evolución del ciclo económico y por la situación de recesión por la que atraviesa el sector en el que opera, considerando que una parte significativa de los productos que diseña y comercializa el Grupo tienen como destino final el mercado de la moda en España.

Con el objeto de ajustar sus costes productivos y de estructura tanto a los niveles actuales de actividad como a los previstos, así como posibilitar la generación de beneficios en el desarrollo de sus actividades, el Grupo está llevando a cabo las siguientes actuaciones:

- Recuperación del margen bruto, a través de una mejora en la gestión de la cadena de suministro y en el ajuste de las compras, tanto en tiempo como en volumen.
- Racionalización de la red de distribución propia, cierre de tiendas no rentables y expansión a través de puntos de venta que cumplan con los requisitos previstos.
- Rediseño de la estrategia en los puntos de venta a través de franquicias.
- Apuesta por los mercados internacionales que, como es el caso de México, viene demostrando un buen comportamiento y abandonando otros poco rentables.
- Generación de recursos financieros que permitan hacer frente a la estrategia, a través de diversas palancas, entre las que se encuentran posibles desinversiones no estratégicas de determinados activos, búsqueda de nuevas fuentes de financiación y de los propios recursos generados progresivamente por el negocio.

Estas medidas han comenzado a dar resultados, principalmente en las ventas que se han incrementado en un 7% respecto al período comparable del ejercicio anterior. Asimismo, los gastos operativos y de personal continúan descendiendo de acuerdo con la política de contención de gastos puesta en marcha el ejercicio anterior.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las actuaciones indicadas anteriormente incidirán positivamente en el desarrollo de las operaciones del Grupo, lo que permitirá el retorno a la senda de beneficios.

b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales consolidados-

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual finalizado el 28 de febrero de 2017 (en adelante, el ejercicio 2017), fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 28 de febrero de 2017, así como de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Las mencionadas cuentas anuales fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 12 de julio de 2017.

Los presentes estados financieros semestrales consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre "Información Financiera Intermedia" y han sido elaborados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 26 de octubre de 2017, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios semestrales consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios semestrales consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el período de seis meses finalizado el 31 de agosto de 2017 (en adelante, el primer semestre de 2017):

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Modificación a la NIC 7 Flujos de efectivo, Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Introduce requisitos de desglose adicionales sobre las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicadas en enero de 2016).	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuesto diferidos por pérdidas no realizadas.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016: Clarificación en relación con NIIF 12	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión.	

La entrada en vigor de las normas anteriores no ha tenido un impacto significativo para el Grupo.

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios condensados consolidados, las siguientes normas e interpretaciones, han sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas la Unión Europea para su aplicación en los ejercicios anuales iniciados a partir de la fecha indicada:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 9 Instrumentos Financieros (última fase publicada en julio 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayor de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos que sustituye a las NIC 11, NIC 18, CNIIF 13, CNIIF 15, CNIIF 18 y SIC 31.	1 de enero de 2018
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Clarificaciones a la NIIF 15 (publicada en abril de 2016)	En relación con la identificación de las obligaciones de desempeño, de principal versus agente, de la concesión de licencias y su devengo en un punto del tiempo o a lo largo del tiempo, así como algunas aclaraciones a las reglas de transición.	1 de enero de 2018
Modificaciones a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas (efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones).	1 de enero de 2018
Modificaciones a la NIC 40 Reclassificación de inversiones inmobiliarias (publicación en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclassificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	1 de enero de 2018
Modificaciones a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 o su exención temporal.	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016 (publicada en diciembre de 2016)	Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas).	1 de enero de 2018
CNIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la “fecha de transacción”, a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/ negocio conjunto.	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	-
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a NIC 17 e interpretaciones asociadas. Propone un modelo contable único para los arrendatarios que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros.	1 de enero de 2019

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
IFRIC 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio 2017)	Clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
NIIF 17 Contrato de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4, recogiendo los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021

El Grupo está analizando el impacto que estas nuevas normas y modificaciones podrían tener sobre las cuentas anuales consolidadas, y que con excepción del caso de la NIIF 16, no se espera que sean significativas. La nueva normativa sobre arrendamientos (NIIF16), emitida en el mes de enero de 2016 por el IASB, podría suponer cambios relevantes en la composición de los activos y pasivos del Grupo y en la estructura de la cuenta de resultados consolidada. El Grupo no tiene prevista su aplicación anticipada, por lo que dichos cambios afectarán a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y siguientes.

c) Estimaciones realizadas-

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios semestrales consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016.

En los estados financieros intermedios semestrales consolidados se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
3. La vida útil de los activos intangibles, materiales e inversiones inmobiliarias;
4. El valor razonable de determinados instrumentos financieros;
5. El cálculo de provisiones;
6. La duración de los contratos de arrendamiento;
7. La recuperación de los activos por impuesto diferido.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de agosto de 2017 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja), lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios afectados.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2016.

d) Comparación de la información-

La información contenida en los estados financieros correspondientes al ejercicio 2016 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017.

e) Importancia relativa-

Al determinar la información a desglosar en las presentes notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con lo establecido en la NIC 34, ha tenido en cuenta su importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios semestrales consolidados.

f) Hechos posteriores-

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 31 de agosto de 2017 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios semestrales consolidados.

g) Estados de flujos de efectivo consolidados-

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo intermedio consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y los depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Composición del Grupo

Entidades dependientes-

En la Nota 2 y en el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha.

Variaciones en el perímetro de consolidación y otras operaciones-

En el primer semestre de 2017 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

Por otra parte en el primer semestre del ejercicio 2016 se produjo la incorporación en el perímetro de consolidación de la sociedad ADUSA Boca Ratón LLC que se dedica a la venta y comercialización al por menor de prendas confeccionadas, calzados, bolsos y complementos.

3. Resultado por acción

Resultado por acción en actividades ordinarias e interrumpidas-

El cálculo del resultado básico y diluido por acción de cada uno de los semestres terminados el 31 de agosto de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.08.17	31.08.16
Pérdida neta del ejercicio (miles de euros)	(4.922)	(12.348)
Número medio ponderado de acciones en circulación	9.146.768	9.146.768
Pérdida básica por acción (euros)	(0,54)	(1,35)
Pérdida diluida por acción (euros)	(0,54)	(1,35)

Al 31 de agosto de 2017 y 2016, el beneficio (pérdida) diluida por acción coincide con la básica, ya que no existen obligaciones o acciones que pudieran convertirse potencialmente en ordinarias.

4. Inmovilizado material

El detalle de este epígrafe de los estados de situación financiera semestrales consolidados al 31 de agosto y 28 de febrero de 2017 adjuntos es el siguiente:

	Euros	
	Saldo al 31.08.17	Saldo al 28.02.17
Terrenos y construcciones:		
Coste	10.267.073	11.198.732
Amortización acumulada	(2.982.599)	(3.342.902)
	7.284.474	7.855.830
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Coste	62.559.994	70.152.677
Amortización acumulada	(53.965.649)	(59.929.422)
Deterioro	(5.480.850)	(6.368.131)
	3.113.495	3.855.124
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:		
Coste	14.115.100	14.852.963
Amortización acumulada	(12.011.746)	(12.350.564)
Deterioro	(716.893)	(791.785)
	1.386.461	1.710.614
Otro inmovilizado:		
Coste	2.866.605	2.887.484
Amortización acumulada	(2.792.805)	(2.820.197)
Deterioro	(913)	(1.019)
	72.887	66.268
Anticipos e inmovilizaciones en curso:		
Coste	349.994	254.058
Total:		
Coste	90.158.766	99.345.914
Amortización acumulada	(71.752.799)	(78.443.085)
Deterioro	(6.198.656)	(7.160.935)
Saldo neto	12.207.311	13.741.894

En el ejercicio 2017, la Sociedad Dominante ha vendido un local comercial cuyo valor neto contable ascendía a 517 miles de euros. Como resultado de esta transacción se obtuvo un beneficio de 771 miles de euros que se

encuentra incluidos en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

5. Activos financieros

Activos financieros no corrientes-

El detalle de este epígrafe de los estados de situación financiera semestrales consolidados al 31 de agosto y 28 de febrero de 2017 adjuntos es el siguiente:

	Euros	
	31.08.17	28.02.17
Imposiciones financieras a largo plazo	395.435	395.580
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.850.773	5.276.951
	5.246.208	5.672.531

Los “Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo” corresponden principalmente a los importes entregados a los arrendadores de los locales comerciales donde el Grupo realiza su actividad.

Préstamos y cuentas a cobrar-

Formando parte del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del estado de situación financiera consolidado al 31 de agosto de 2017 adjunto, existen saldos pendientes de cobro en mora, no deteriorados, por un importe aproximado de 2.090 miles de euros (2.641 miles de euros a 28 de febrero de 2017). Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se pondrán de manifiesto en el futuro quebrantos significativos para el Grupo en relación con estas cuentas a cobrar.

6. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de agosto y 28 de febrero de 2017 es la siguiente:

	Euros	
	31.08.17	28.02.17
Materias primas y auxiliares	192.704	198.325
Mercancía en almacén	11.458.606	12.165.974
Mercancía en tiendas	15.420.844	17.609.789
Anticipos	110.873	527.440
	27.183.027	30.501.528

Toda la mercancía incluida en el inventario corresponde a producto puesto a la venta (mercancía en tiendas) o mercancía que se pondrá a la venta en la temporada siguiente (mercancía en almacén), a la que se irá dando salida a medida que avance la temporada.

La mercancía sobrante de temporadas anteriores se pone a la venta a través de outlets y de canales alternativos a los tradicionales, reduciéndose así significativamente, en ejercicios posteriores, el volumen de mercancía sobrante.

El Grupo procede a deteriorar la cifra de las mercancías hasta su valor neto de realización esperado, directamente contra el coste del inventario, cuando se consideran no recuperables mediante la venta, al entender que de ese modo se representa mejor la imagen fiel del negocio. El importe neto recuperado por este

concepto en el primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 260 miles de euros (2.654 miles de euros deteriorados en el primer semestre del ejercicio 2016).

No existen compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad.

7. Pasivos financieros

El detalle los pasivos financieros al 31 de agosto y 28 de febrero de 2017 presentados por naturaleza es el siguiente:

Al 31 de agosto de 2017-

Descripción	Euros		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito:			
Pólizas de crédito	612.931	-	612.931
Deuda por intereses	5.572	-	5.572
	618.503	-	618.503
Derivados	566.014	-	566.014
Otros pasivos financieros:			
Anticipos reembolsables	800.132	445.200	1.245.332
Fianzas	313.900	25.736	339.636
Deudas con Administraciones Públicas	23.643	-	23.643
	1.137.675	470.936	1.608.611
Total	2.322.192	470.936	2.793.128

Al 28 de febrero de 2017-

Descripción	Euros		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos personales	58.606	-	58.606
Pólizas de crédito	557.886	-	557.886
Deuda por intereses	7.549	-	7.549
	624.041	-	624.041
Derivados	210.712	-	210.712
Otros pasivos financieros:			
Anticipos reembolsables	800.132	761.066	1.561.198
Fianzas	313.900	25.741	339.641
Deudas con Administraciones Públicas	23.643	-	23.643
	1.137.675	786.807	1.924.482
Total	1.972.428	786.807	2.759.235

Con fecha mayo de 2017, la Sociedad Dominante concluyó el proceso de renegociación de determinadas líneas de financiación de comercio exterior, confirming y pólizas de crédito, cuyo plazo vencimiento será en junio de 2019.

8. Patrimonio neto

Capital social de la Sociedad Dominante-

El capital social al 31 de agosto de 2017 está representado por 9.276.108 acciones de 0,6 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde marzo de 1997 las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización oficial en las bolsas de valores españolas.

Autocartera-

En noviembre de 2016, la Sociedad Dominante adquirió 129 mil acciones de la propia sociedad, al valor de cotización de las mismas en ese momento, las cuales se encontraban sujetas a la obligación de compra establecido en el contrato suscrito con un antiguo miembro de la Alta Dirección.

Reserva legal de la Sociedad Dominante-

De acuerdo con el artículo 274 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del período a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Gestión del capital-

El Grupo Adolfo Domínguez considera como objetivo clave en su gestión del capital el mantenimiento de una estructura óptima de capital, que garantice su capacidad para continuar como empresa en funcionamiento y que salvaguarde la rentabilidad para sus accionistas.

La estructura financiera del Grupo incluye tanto financiación propia como ajena. Los recursos propios están compuestos fundamentalmente por el capital social desembolsado, las reservas y los beneficios no distribuidos, mientras que la financiación ajena está integrada por los préstamos con entidades de crédito, netos del efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

La política de gestión del capital está orientada a asegurar el mantenimiento de un nivel de endeudamiento razonable, así como maximizar la creación de valor para el accionista.

El siguiente cuadro muestra el nivel de endeudamiento financiero del Grupo Adolfo Domínguez al cierre:

	Euros	
	31.08.17	28.02.17
Activos financieros corrientes y no corrientes	424.148	424.084
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	7.158.132	8.037.385
Otros pasivos financieros no corrientes	(445.200)	(761.065)
Deudas con entidades de crédito corrientes	(618.503)	(624.041)
Otros pasivos financieros corrientes	(823.775)	(823.775)
Posición financiera neta	5.694.802	6.252.588
Pasivo total	(21.804.268)	(24.074.958)
Posición financiera neta/ Pasivo total	26,12%	25,97%

El coste de capital y los riesgos asociados a cada tipo de financiación son evaluados por la Dirección Financiera del Grupo, a la hora de tomar decisiones de cómo afrontar las inversiones propuestas por las distintas áreas de

negocio y son supervisados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante cuando por su importancia así se requiera.

9. Segmentos de negocio y geográficos

Criterios de segmentación-

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales – de negocio-

Las líneas de negocio del Grupo, corresponden a la Línea ADOLFO DOMINGUEZ (AD), Línea U y AD+. Debido a la menor importancia relativa de la línea AD+ ésta se presentan agregada dentro de "AD". Adicionalmente, aquellos ingresos y gastos correspondientes a Servicios Centrales del Grupo han sido asignados a cada uno de los segmentos, de acuerdo con los criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables.

Estas áreas operativas son la base en la que el Grupo reporta su información primaria por segmentos.

Segmentos secundarios – geográficos-

Por otro lado, las actividades del Grupo se ubican en España, resto de Europa, Asia y América.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio-

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección Financiera de la Sociedad Dominante. La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes.

A continuación se presenta la información por segmentos de las actividades del Grupo para los períodos de seis meses terminados el 31 de agosto de 2017 y 2016:

Ejercicio 2017-

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Ingresos:				
Ventas	43.435.785	10.939.204	336.320	54.711.309
Otros ingresos de explotación	1.296.072	162.092	4.984	1.463.148
Total ingresos	44.731.857	11.101.296	341.304	56.174.457
Resultados:				
Resultado bruto de explotación	(2.016.484)	(2.353.501)	(227.101)	(4.142.885)
Resultados financieros	(650.912)	(163.931)	(5.040)	(819.883)
Resultado antes de impuestos	(2.667.397)	(2.517.432)	222.061	(4.962.768)
Impuesto sobre sociedades	(176.406)	(44.427)	(1.366)	(222.199)
Resultado del ejercicio	(2.843.803)	(2.561.859)	220.695	(5.184.967)

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Otra información:				
Amortizaciones	1.200.252	302.281	9.293	1.511.826
Inversiones de inmovilizado, material, intangible e inversiones inmobiliarias	250.578	21.560	212.623	484.761
Estado de situación financiera:				
ACTIVO:				
Activos del segmento	50.998.590	12.843.879	394.878	64.237.347
Activos no distribuidos	-	-	11.879.007	11.879.007
				76.116.354
PASIVO:				
Pasivos del segmento	(16.153.492)	(4.068.220)	(125.075)	((20.346.787))
Pasivos no distribuidos			(1.457.480)	(1.457.480)
				(21.804.267)

Ejercicio 2016-

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Ingresos:				
Ventas	39.306.571	11.713.457	99.133	51.119.161
Otros ingresos de explotación	949.816	112.830	61.830	1.124.476
Total ingresos	40.256.387	11.826.287	160.963	52.243.637
Resultados:				
Resultado bruto de explotación	(8.632.840)	(3.019.482)	12.889	(11.639.433)
Resultados financieros	(537.189)	(160.084)	(1.355)	(698.628)
Resultado antes de impuestos	(9.170.029)	(3.179.566)	11.534	(12.338.061)
Impuesto sobre sociedades	(104.097)	(31.021)	(263)	(135.381)
Resultado del ejercicio	(9.274.126)	(3.210.587)	11.271	(12.473.442)

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Otra información:				
Amortizaciones	1.281.964	382.029	3.233	1.667.226
Inversiones de inmovilizado, material, intangible e inversiones inmobiliarias	564.346	227.388	488.563	1.280.297
Estado de situación financiera:				
ACTIVO:				
Activos del segmento	61.941.470	18.458.714	156.219	80.556.403
Activos no distribuidos	-	-	15.191.655	15.191.655
				95.748.058
PASIVO:				
Pasivos del segmento	(16.479.773)	(4.911.014)	(41.563)	(21.432.350)
Pasivos no distribuidos	-	-	(3.070.075)	(3.070.075)
				(24.502.425)

A continuación se detalla el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan (criterios geográficos- segmento secundario) para el primer semestre de 2017 y 2016:

Ejercicio 2017-

	Euros						Total Consolidado
	España	Resto de Europa	América	Asia	Total	Ajustes de Consolidación	
Ingresos:							
Ventas	43.342.064	2.565.116	8.677.615	4.283.525	58.868.320	(4.157.011)	54.711.309
Balance:							
ACTIVO-							
Activos no corrientes	37.312.826	1.831.027	5.549.202	3.656.146	48.349.201	(18.403.438)	29.945.763
Activos corrientes	33.593.086	1.733.005	9.042.291	3.698.141	48.066.523	(1.895.932)	46.170.591
PASIVO-							
Pasivos no corrientes	(1.655.273)	-	(34.802)	(318.295)	(2.008.370)	982.887	(1.025.483)
Pasivos corrientes	(19.093.052)	(1.126.308)	(5.452.027)	(1.753.903)	(27.425.290)	6.646.505	(20.778.785)

Ejercicio 2016-

	Euros						
	España	Resto de Europa	América	Asia	Total	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
Ingresos:							
Ventas	40.351.061	2.318.238	8.040.352	3.991.834	54.701.485	(3.582.324)	51.119.161
Balance:							
ACTIVO-							
Activos no corrientes	44.496.464	2.013.532	5.277.001	5.307.173	57.094.170	(14.638.309)	42.455.861
Activos corrientes	38.782.732	1.967.587	10.786.193	3.288.941	54.825.453	(1.533.256)	53.292.197
PASIVO-							
Pasivos no corrientes	(2.493.027)	-	(7.184)	(309.457)	(2.809.668)	1.179.191	(1.630.477)
Pasivos corrientes	(20.594.979)	(1.502.406)	(7.153.112)	(1.279.786)	(30.530.283)	7.658.333	(22.871.950)

10. Plantilla media

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el primer semestre 2017 y 2016, distribuido por géneros, ha sido el siguiente:

	Nº Medio de Empleados	
	2017	2016
Hombres	257	259
Mujeres	1.103	1.192
	1.360	1.451

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al 31 de agosto de 2017, estaba formado por dos mujeres y cinco hombres.

11. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Transacciones realizadas por el Grupo con partes vinculadas-

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

El detalle de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas (todas ellas realizadas en condiciones equivalentes a las de mercado) durante el primer semestre de 2017 y 2016 es el siguiente:

2017-

	Euros			
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:				
Recepción de servicios	-	37.951	44.109	82.060
Arrendamientos	-	5.539	90.924	96.463
Total gastos	-	43.490	135.033	178.523
Ingresos:				
Acuerdos sobre licencias	608.925	-	-	608.925
Ventas de bienes	-	-	31.447	31.447
Total ingresos	608.925	-	31.447	640.372

2016-

	Euros			
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:				
Recepción de servicios	-	-	33.901	33.901
Arrendamientos	-	5.500	90.555	96.055
Compra de bienes	8.299	-	-	8.299
Total gastos	8.299	5.500	124.456	138.255
Ingresos:				
Acuerdos sobre licencias	575.227	-	-	575.227
Ventas de bienes	-	-	35.545	35.545
Ingresos financieros	-	3.042	-	3.042
Total ingresos	575.227	3.042	35.545	613.814
Otras transacciones:				
Amortización de créditos	-	370.734	-	370.734
Indemnizaciones	-	571.000	-	571.000
Pasivos financieros	-	(11.641)	-	(11.641)

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Alta Dirección-

Los Administradores y la Alta Dirección de Adolfo Domínguez, S.A., que han desempeñado dicho cargo a lo largo del primer semestre los ejercicios 2017 y 2016 han devengado las siguientes cantidades:

	2017	2016
Consejeros	223.659	489.296
Alta Dirección	401.431	558.115
	625.090	1.047.411

Asimismo, la Sociedad Dominante mantiene un seguro de responsabilidad civil en favor de sus Administradores con una cuota anual de 7.079 euros. No existen con los Administradores de la Sociedad Dominante compromisos en materia de pensiones, seguros de vida u otros compromisos.

Cláusulas de garantía para casos de despido o cambios de control, a favor de los miembros de la Dirección incluyendo los consejeros ejecutivos de la Sociedad o de su grupo-

Número de beneficiarios: 3

Órgano que autoriza las cláusulas: Consejo de Administración.

Las cláusulas de garantía establecidas en estos contratos se ajustan a las prácticas habituales del mercado y recogen supuestos de indemnización para extinción de la relación laboral y pacto de no competencia post-contractual.

12. Política de gestión de riesgos

El Grupo Adolfo Domínguez tiene, entre sus principios básicos definidos, el cumplimiento de las normas del buen gobierno corporativo.

La actividad económica del Grupo como tal entraña un potencial riesgo para el cual los Administradores tratan de construir una sólida estructura que mitigue dichos riesgos potenciales.

Riesgo de crédito-

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudores comerciales. Los importes se reflejan en el estado de situación financiera consolidado intermedio netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

El Grupo tiene contratado un seguro de crédito que permite reducir el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas con algunos deudores.

Riesgo de liquidez-

El Grupo dispone de efectivo y otros activos líquidos, además posee líneas de crédito no dispuestas en su totalidad.

Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio corresponde, fundamentalmente, a las transacciones de compras realizadas en dólares y a las inversiones que el Grupo tiene fuera de la zona de Euro (Inglaterra, Japón, México, Estados Unidos y China). Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio el Grupo sigue la práctica de contratar seguros de tipo de cambio para sus operaciones de compras en dólares.

Al 31 de agosto de 2017 el Grupo mantiene operaciones vivas cuyo valor razonable asciende a 566.014 euros registrados en el epígrafe "Derivados-Deudas a corto plazo" del estado de situación financiera. Durante el primer semestre del ejercicio 2017, el gasto financiero registrado en la cuenta de resultado por las fluctuaciones de valor de dichos instrumentos financieros asciende a 1.008 miles de euros registrados en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada.

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio que pudieran ocurrir en los mercados en los que opera. Para ello, el Grupo ha considerado las principales divisas, distintas de su moneda funcional, en que opera (el dólar, la libra, el yen y el yuan renminbi).

Sobre la base de dicho análisis, el Grupo estima que una depreciación de los tipos de cambio en un 5% implicaría el siguiente impacto patrimonial (calculado sobre los activos y pasivos al 31 de agosto de 2017 denominados en moneda extranjera):

	Aumento / (Disminución) Patrimonial
Depreciación del 5%	(Miles de Euros)
Dólar	(414)
Libra	11
Peso mexicano	289
Yen	240
Yuan renminbi	24
	150

Riesgo de tipo de interés-

La práctica totalidad del endeudamiento del Grupo está concedida a un tipo de interés variable, referenciado al Euribor. En este sentido, la Dirección financiera de la Sociedad Dominante no considera necesario el empleo de instrumentos de cobertura sobre tipos de interés.

De acuerdo con los requisitos de información de NIIF 7, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de interés que pudieran ocurrir en los mercados en que opera. Sobre la base de dichos requisitos, el Grupo estima que una variación de un 1% en el tipo de interés tendría una repercusión máxima de 25 miles de euros, aproximadamente, sobre los gastos financieros del ejercicio.

Por otro lado, a la hora del cálculo del test de deterioro de los activos, un incremento de tipos de interés significa un menor valor recuperable de los activos y viceversa.