

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 2013

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE AGOSTO Y AL 28 DE FEBRERO DE 2013

(Euros)

	Nota	31.08.2013 (*)	28.02.2013
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Activos intangibles		846.188	976.841
Inmovilizado material	4	35.968.828	39.645.186
Inversiones inmobiliarias		3.380.571	3.043.561
Activos financieros no corrientes	5	6.961.716	7.582.088
Activos por impuesto diferido		21.937.144	18.664.671
Otros activos no corrientes		300.313	328.380
Total activo no corriente		69.394.760	70.240.727
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	6	34.526.190	42.732.933
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		12.743.856	15.739.859
Administraciones Públicas		278.052	665.406
Activos financieros corrientes		12.577.143	9.899.857
Otros activos corrientes		528.722	601.476
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		7.568.973	9.289.700
Total activo corriente		68.222.936	78.929.231
TOTAL ACTIVO		137.617.696	149.169.958
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO:			
Capital	8	5.565.665	5.565.665
Prima de emisión		422.399	422.399
Reservas de la Sociedad Dominante		111.347.985	134.882.909
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		(21.115.338)	(20.747.935)
Acciones propias		(500.003)	(500.003)
Pérdidas consolidadas del periodo atribuidas a la Sociedad Dominante		(9.210.784)	(23.946.813)
Ajustes por valoración-			
Diferencias de conversión		(597.143)	(426.133)
Total patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante		85.912.781	95.250.089
Intereses minoritarios	8	446.269	469.379
Total patrimonio neto		86.359.050	95.719.468
PASIVO NO CORRIENTE:			
Provisiones		188.310	201.728
Deudas con entidades de crédito	7	23.356.888	24.905.119
Otros pasivos financieros no corrientes	7	4.996.859	5.476.928
Ingresos diferidos no corrientes		816.805	452.716
Pasivos por impuesto diferido		96.882	698.121
Total pasivo no corriente		29.455.744	31.734.612
PASIVO CORRIENTE:			
Provisiones a corto plazo		120.617	150.000
Deudas con entidades de crédito	7	2.942.441	2.576.579
Otros pasivos financieros corrientes	7	1.716.184	1.604.036
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.571.912	14.968.226
Administraciones Públicas		3.451.748	2.417.037
Total pasivo corriente		21.802.902	21.715.878
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		137.617.696	149.169.958

(*) 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 2013

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS INTERMEDIAS CORRESPONDIENTES

A LOS PERÍODOS DE 6 MESES TERMINADOS EL 31 DE AGOSTO DE 2013 Y 2012

(Euros)

	Nota	31.08.2013 (*)	31.08.2012 (*)
INGRESOS		64.376.055	78.501.438
Ventas	9	63.591.029	76.381.993
Otros ingresos de explotación		785.026	2.119.445
APROVISIONAMIENTOS		(30.967.266)	(36.786.348)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		33.408.789	41.715.090
Gastos de personal		(21.985.567)	(24.880.113)
Otros gastos de explotación		(18.334.775)	(21.387.951)
Dotación a la amortización		(4.343.121)	(6.539.810)
Imputación de subvenciones de inmovilizado		241.528	98.658
Exceso de provisiones		12.900	12.700
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(231.522)	(1.904.274)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	9	(11.231.768)	(12.885.700)
Ingresos financieros		170.468	106.356
Gastos financieros		(1.214.995)	(927.036)
Diferencias negativas de cambio, neto		(502.556)	(216.210)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(38.515)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9	(12.817.366)	(13.922.590)
Impuestos sobre beneficios		3.583.472	3.869.954
RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(9.233.894)	(10.052.636)
Resultado de las operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO (PÉRDIDA)		(9.233.894)	(10.052.636)
Atribuido a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(9.210.784)	(9.940.864)
Intereses minoritarios		(23.110)	(111.772)
PÉRDIDA NETA POR ACCIÓN (en euros)	3	(1,01)	(1,09)

(*) 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 2013.

ADOLFO DOMINGUEZ, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ADOLFO DOMINGUEZ)
ESTADOS TOTALES INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE AGOSTO DE 2013 Y 2012

(Euros)

	Patrimonio neto atribuido a los Accionistas de la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Ajustes por cambios de valor		
	Capital	Prima de Emisión	Acciones Propias	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado Consolidado			
Saldo al 28 de febrero de 2013	5.565.665	422.399	(500.003)	134.882.909	(20.747.935)	(23.946.813)	(426.133)	469.379	95.719.468
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(9.210.784)	(126.821)	(23.110)	(9.360.715)
Otras variaciones de patrimonio neto-									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(22.646.101)	(1.300.712)	23.946.813	-	-	-
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	-	(888.823)	933.012	-	(44.189)	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	297	-	-	-	297
Saldo al 31 de agosto de 2013 (*)	5.565.665	422.399	(500.003)	111.347.985	(21.115.338)	(9.210.784)	(597.143)	446.269	86.359.050

	Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante					Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor		
	Capital	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado Consolidado			
Saldo al 29 de febrero de 2012	5.488.061	146.074.180	(22.634.695)	(9.267.300)	587.676	961.627	121.209.549
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9.940.864)	474.151	(97.123)	(9.563.836)
Otras variaciones de patrimonio neto-							
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(10.286.161)	1.018.861	9.267.300	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(19.274)	-	-	-	(19.274)
Saldo al 31 de agosto de 2012 (*)	5.488.061	135.788.019	(21.635.108)	(9.940.864)	1.061.827	864.504	111.626.439

(*) 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 2013.

ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ADOLFO DOMÍNGUEZ)
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE 6 MESES TERMINADOS EL 31 DE AGOSTO DE 2013 Y 2012
(Euros)

	31.08.2013 (*)	31.08.2012 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(9.233.894)	(10.052.636)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto-		
Diferencias de conversión	(182.780)	488.800
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(182.780)	488.800
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias-		
Diferencias de conversión	55.959	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	55.959	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(9.360.715)	(9.563.836)
a) Atribuidos a los Accionistas de la Sociedad Dominante	(9.337.605)	(9.466.713)
b) Atribuidos a Intereses Minoritarios	(23.110)	(97.123)

(*) 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 2013.

ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO ADOLFO DOMÍNGUEZ)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES A LOS
PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE AGOSTO DE 2013 Y 2012
(Euros)

	Nota	31.08.2013 (*)	31.08.2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		3.194.504	944.162
Resultado antes de impuestos y minoritarios		(12.817.366)	(13.922.590)
Ajustes al resultado:		6.454.586	9.805.854
Amortización del inmovilizado		4.343.121	6.539.810
Otros ajustes del resultado (neto)		2.111.465	3.266.044
Variación en el activo y pasivo corriente		9.557.284	5.404.725
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		-	(343.827)
Impuesto sobre beneficios pagado en el período		-	(343.827)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(2.661.161)	6.384.018
Pagos por inversiones:		(3.534.639)	(7.504.098)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(857.353)	(373.734)
Otros activos financieros		(2.677.286)	(7.130.364)
Cobros por desinversiones:		713.092	13.781.760
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		82.638	13.781.760
Otros activos financieros		630.454	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión:		160.386	106.356
Cobros de intereses		160.386	106.356
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(2.159.669)	(4.909.603)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		(1.108.334)	(3.971.029)
Emisión		22.449	365.395
Amortización		(1.736.400)	(4.336.424)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		605.617	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de financiación:		(1.051.335)	(938.574)
Pago de intereses		(1.051.335)	(938.574)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(94.401)	91.151
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.720.727)	2.509.728
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo		9.289.700	10.362.654
Efectivo o equivalentes al final del periodo		7.568.973	12.872.382

(*) 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 2013.

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

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales consolidados intermedios
correspondientes al período de seis meses
terminado el 31 de agosto de 2013

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.

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 las tiendas atendiendo al formato y a la gestión de las mismas al 31 de agosto y al 28 de febrero de 2013 es el siguiente:

31 de agosto de 2013-

Formato	Gestión Directa		Franquicias		Total
	España	Extranjero	España	Extranjero	
Tienda clásica	85	28	75	118	306
Corners	232	72	-	-	304
Macro-tiendas	21	1	2	1	25
Outlets	14	6	-	14	34
	352	107	77	133	669

Al 28 de febrero de 2013-

Formato	Gestión Directa		Franquicias		Total
	España	Extranjero	España	Extranjero	
Tienda clásica	91	30	86	125	332
Corners	231	71	-	-	302
Macro-tiendas	24	1	2	1	28
Outlets	13	6	-	14	33
	359	108	88	140	695

La tienda clásica suele estar especializada en una o dos líneas de producto. Los corners corresponden a tiendas de pequeño formato instaladas en grandes áreas comerciales y donde normalmente se vende una única línea. Las macro-tiendas son tiendas de mayor superficie que las clásicas en donde se venden todas las colecciones de todas las líneas y el formato Outlet se dedica a la venta, en exclusiva, de productos de temporadas pasadas.

El Grupo comercializa productos categorizados en las siguientes líneas: ADOLFO DOMÍNGUEZ (hombre, mujer y niños), AD+ (mujer), Línea U (joven), U+ (mujer), MI CASA (muebles y menaje de hogar), 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. La situación de este mercado se ha venido deteriorando desde mediados de 2007, lo que ha ocasionado un descenso de las ventas y de la actividad del Grupo. Esta caída de la cifra de ventas, junto con la caída en el margen y el importe por amortizaciones (resultado de las fuertes inversiones realizadas por el Grupo en ejercicios anteriores), así como los deterioros registrados en activos no rentables, han causado que el Grupo registre pérdidas en los últimos ejercicios.

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:

- Contención de los gastos de personal y reducción de los costes de servicios exteriores.
- Reducción del esfuerzo inversor (*apertura de tiendas propias*), lo que generará, con el paso del tiempo, una reducción del gasto por amortizaciones.
- Adecuación de la política de compras y de gestión de stocks para adaptarlo a la demanda actual.

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 2013, 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 2013, 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 11 de julio de 2013.

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 25 de octubre de 2013, 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 intermedia 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 semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2013. 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 finalizado el 28 de febrero de 2013.

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 finalizado el 28 de febrero de 2013, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el período de seis meses finalizado el 31 de agosto de 2013 (en adelante, el primer semestre de 2013):

- NIIF 13 Medición de Valor Razonable

El Grupo ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el presente ejercicio. La NIIF 13 da una nueva definición de valor razonable en los estados financieros, establece una única fuente de orientación tanto para la medición de valor razonable como para la información a revelar relativa a la medición a valor razonable. El valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición (por ejemplo, un precio de salida), independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

El Grupo ha analizado el impacto de la nueva norma en la valoración de sus activos y pasivos, concluyendo que únicamente da lugar a modificaciones en los métodos de valoración y registro de los instrumentos derivados financieros, no siendo significativo el impacto, ya que el Grupo no hace uso de tales instrumentos.

Por otra parte, de las siguientes normas de aplicación obligatoria a partir del 1 de febrero de 2013, no se han derivado efectos relevantes sobre los presentes estados financieros semestrales consolidados del Grupo:

- Modificación NIC 1 – Presentación del Otro resultado integral
- Modificación NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados, las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación a partir de los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014:

- NIIF 10 Estados financieros consolidados
- NIIF 11 Acuerdos conjuntos
- NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades
- NIC 28 Inversión en asociadas y negocios conjuntos

De la aplicación de estas modificaciones no se espera que se deriven efectos significativos sobre los presentes estados financieros semestrales.

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados, las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB pero aún no han entrado en vigor porque no han sido adoptadas todavía por la Unión Europea:

- Modificación de la NIIF 9 Instrumentos financieros
- Modificación de la NIC 36 Deterioro del Valor de Activos

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 terminado el 28 de febrero de 2013.

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 de mercado de determinados instrumentos financieros;
5. El cálculo de provisiones;
6. La clasificación de los arrendamientos como operativos o financieros;
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 2013 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 primer semestre de 2013 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2013.

d) Activos y pasivos contingentes-

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2013, se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis meses transcurridos entre dicha fecha y el 31 de agosto de 2013 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

e) Comparación de la información-

La información contenida en los estados financieros intermedios consolidados está referida a períodos semestrales finalizados el 31 de agosto de 2013 y 2012, excepto el estado de situación financiera que compara el 31 de agosto con el 28 de febrero de 2013. Dentro de la información financiera presentada al 31 de agosto de 2012 han sido reclasificados saldos de las Actividades de explotación hacia las Actividades de financiación, por importe de 7.014 miles de euros, al considerar que representan mejor la imagen fiel del Estado de Flujos de Efectivo.

f) 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.

g) Hechos posteriores-

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 31 de agosto de 2013 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios semestrales consolidados.

h) 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 terminado el 28 de febrero de 2013 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 2013 se ha producido salida del perímetro de consolidación de las sociedades inactivas Adolfo Domínguez Italia, S.R.L. y Adolfo Domínguez Israel, Ltd, debido al proceso de disolución acordado por sus socios.

Por otra parte, en el primer semestre de 2012 no se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación.

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 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.08.13	31.08.12
Pérdida neta del semestre (miles de euros)	(9.211)	(9.941)
Número medio ponderado de acciones en circulación	9.146.768	9.146.768
Pérdida básica por acción (euros)	(1,01)	(1,09)
Pérdida diluida por acción (euros)	(1,01)	(1,09)

Al 31 de agosto de 2013 y 2012, la pérdida diluida por acción es el mismo que el beneficio por acción, ya que no existen obligaciones o acciones que pudieran convertirse potencialmente en ordinarias.

4. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante el primer semestre de 2013 ha sido el siguiente:

	Euros					Saldo al 31.08.13
	Saldo al 28.02.13	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	Diferencias de Conversión Netas	
Terrenos y construcciones:						
Coste	17.031.460	-	(13.172)	(415.962)	(25.641)	16.576.685
Amortización acumulada	(4.249.681)	(87.866)	55	28.800	852	(4.307.840)
	12.781.779	(87.866)	(13.117)	(387.162)	(24.789)	12.268.845
Instalaciones técnicas y maquinaria:						
Coste	99.592.508	566.881	(6.494.430)	-	(227.013)	93.437.946
Amortización acumulada	(68.530.894)	(3.074.678)	3.990.464	-	140.415	(67.474.693)
Deterioro	(9.948.106)	(644.774)	3.184.131	-	54.439	(7.354.310)
	21.113.508	(3.152.571)	680.165	-	(32.159)	18.608.943
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:						
Coste	20.345.744	111.803	(526.700)	438.951	(128.248)	20.241.550
Amortización acumulada	(13.837.995)	(915.243)	273.102	-	85.428	(14.394.708)
Deterioro	(1.011.743)	(261.742)	209.159	-	20.626	(1.043.700)
	5.496.006	(1.065.182)	(44.439)	438.951	(22.194)	4.803.142
Otro inmovilizado:						
Coste	3.605.185	5.246	(3.605)	-	(6.196)	3.600.630
Amortización acumulada	(3.347.915)	(56.901)	767	-	5.967	(3.398.082)
Deterioro	(4.198)	-	-	-	15	(4.183)
	253.072	(51.655)	(2.838)	-	(214)	198.365
Anticipos e inmovilizaciones en curso:						
Coste	821	89.102	(367)	-	(23)	89.533
Total:						
Coste	140.575.717	773.032	(7.038.274)	22.989	(387.120)	133.946.344
Amortización acumulada	(89.966.484)	(4.134.688)	4.264.388	28.800	232.661	(89.575.323)
Deterioro	(10.964.047)	(906.516)	3.393.290	-	75.080	(8.402.193)
Saldo neto	39.645.186					35.968.828

5. Activos financieros

Activos financieros no corrientes-

El detalle de este epígrafe de los estados de situación financiera consolidados intermedios al 31 de agosto y al 28 de febrero de 2013 adjuntos es el siguiente:

	Euros	
	31.08.13	28.02.13
Créditos a largo plazo	6	1.161
Créditos a largo plazo al personal	512.715	502.633
Imposiciones financieras a largo plazo	2.000.000	2.500.000
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.448.995	4.578.294
	6.961.716	7.582.088

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 2013 adjunto, existen saldos pendientes de cobro en mora, no deteriorados, por un importe aproximado de 1.288 miles de euros (920 miles de euros a 28 de febrero de 2013). Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se podrán 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 al 28 de febrero de 2013 es la siguiente:

	Euros	
	31.08.13	28.02.13
Materias primas y auxiliares	416.839	403.799
Mercancía en almacén	14.958.070	18.932.757
Mercancía en tiendas	19.085.596	23.295.255
Anticipos	65.685	101.122
	34.526.190	42.732.933

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 deteriorado por este

concepto en el primer semestre de 2013 asciende a 3.345 miles de euros (1.084 miles de euros en el primer semestre de 2012).

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 al 28 de febrero de 2013 presentados por naturaleza es el siguiente:

Al 31 de agosto de 2013-

Descripción	Euros		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos personales	2.879.671	23.356.888	26.236.559
Pólizas de crédito	1.050	-	1.050
Deuda por intereses	61.720	-	61.720
	2.942.441	23.356.888	26.299.329
Otros pasivos financieros:			
Anticipos reembolsables	166.085	1.111.854	1.277.939
Fianzas	299.160	759.230	1.058.390
Otros pasivos financieros	-	729.480	729.480
Deudas con Administraciones Públicas	1.250.939	2.396.295	3.647.234
	1.716.184	4.996.859	6.713.043
Total	4.658.625	28.353.747	33.012.372

Al 28 de febrero de 2013-

Descripción	Euros		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos	1.606.422	24.905.119	26.511.541
Pólizas de crédito	913.010	-	913.010
Deuda por intereses	57.147	-	57.147
	2.576.579	24.905.119	27.481.698
Otros pasivos financieros:			
Anticipos reembolsables	166.085	1.111.854	1.277.939
Fianzas	283.079	752.862	1.035.941
Otros pasivos financieros	-	570.392	570.392
Deudas con Administraciones Públicas	1.154.872	3.041.820	4.196.692
	1.604.036	5.476.928	7.080.964
Total	4.180.615	30.382.047	34.562.662

8. Patrimonio neto

Capital social de la Sociedad Dominante-

El capital social al 31 de agosto y al 28 de febrero de 2013 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-

Con fecha 10 de enero de 2013 la Sociedad Dominante concedió un préstamo a un miembro de la Alta Dirección para la adquisición de acciones de la propia Sociedad Dominante. En dicho contrato se establece la opción por parte del prestatario de vender a la Sociedad dichas acciones transcurrido un determinado plazo, al valor de cotización de las mismas en ese momento. Por tanto, siguiendo los principios contables contenidos en el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, se contabilizó dicha opción como pasivo financiero con cargo al epígrafe "Fondos Propios-Acciones Propias" del estado de situación financiera consolidado. Al 31 de agosto de 2013 dicho pasivo financiero ha sido incrementado en 159.088 euros con cargo a gastos financieros para reflejar el cambio de valor de los títulos objeto de esta operación, de forma que el importe en libros registrado en el epígrafe de "Otros pasivos financieros no corrientes" del estado de situación consolidada asciende a 729.480 euros.

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	
	31.08.13	28.02.13
Activos financieros corrientes	12.577.143	9.899.857
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	7.568.973	9.289.700
Activos financieros no corrientes	2.000.000	2.500.000
Otros pasivos financieros no corrientes	(4.996.859)	(5.476.928)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(23.356.888)	(24.905.119)
Deudas con entidades de crédito corrientes	(2.942.441)	(2.576.579)
Otros pasivos financieros corrientes	(1.716.184)	(1.604.036)
Posición financiera neta	(10.866.256)	(12.873.105)
Pasivo total	(51.258.646)	(53.450.490)
Posición financiera neta/ Pasivo total	21,20%	24,08%

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.

Intereses minoritarios-

El saldo del epígrafe de Intereses minoritarios al 31 de agosto y 28 de febrero de 2013 corresponde íntegramente a la filial Adolfo Domínguez (Portugal) Moda, Lda.

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, AD+, Niñ@, Salta y Hogar. Debido a la menor importancia relativa de las líneas AD+, Niñ@ y Hogar, éstas se presentan agregadas dentro de "Otros". 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 2013 y 2012:

2013-

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Ingresos:				
Ventas	44.056.483	15.091.239	4.443.307	63.591.029
Otros ingresos de explotación	470.037	117.509	197.480	785.026
Total ingresos	44.526.520	15.208.748	4.640.787	64.376.055
Resultados:				
Pérdidas brutas de explotación	(8.042.172)	(3.113.804)	(75.792)	(11.231.768)
Resultados financieros	(1.116.417)	(364.411)	(104.770)	(1.585.598)
Pérdidas antes de impuestos	(9.158.589)	(3.478.215)	(180.562)	(12.817.366)
Impuesto sobre sociedades	2.560.553)	972.437)	50.481	3.583.472
Pérdidas del período	(6.598.036)	(2.505.778)	(130.080)	(9.233.894)

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Otra información:				
Amortizaciones	3.109.307	1.021.036	212.778	4.343.121
Estado de situación financiera:				
ACTIVO:				
Activos del segmento	58.804.749	19.244.458	4.560.485	82.609.692
Activos no distribuidos	-	-	55.008.004	55.008.004
				137.617.696
PASIVO:				
Pasivos del segmento	32.678.644	11.165.874	1.997.279	45.841.797
Pasivos no distribuidos	-	-	5.416.849	5.416.849
				51.258.646

2012-

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Ingresos:				
Ventas	54.772.915	16.590.020	5.019.058	76.381.993
Otros ingresos de explotación	844.076	47.293	1.228.076	2.119.445
Total ingresos	55.616.991	16.637.313	6.247.134	78.501.438
Resultados:				
Pérdidas brutas de explotación	(9.655.978)	(5.068.236)	1.838.514	(12.885.700)
Resultados financieros	(755.655)	(239.321)	(41.914)	(1.036.890)
Pérdidas antes de impuestos	(10.411.633)	(5.307.557)	1.796.600	(13.922.590)
Impuesto sobre sociedades	2.894.041	1.475.300	(499.387)	3.869.954
Pérdidas del período	(7.517.592)	(3.832.257)	1.297.213	(10.052.636)

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Otra información:				
Amortizaciones	4.598.541	1.619.414	321.855	6.539.810
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.197.321	625.180	81.773	1.904.274
Estado de situación financiera:				
ACTIVO:				
Activos del segmento	87.227.794	26.420.191	7.993.026	121.641.011
Activos no distribuidos	-	-	47.269.158	47.269.158
				168.910.169
PASIVO:				
Pasivos del segmento	36.590.230	11.082.716	3.352.907	51.025.853
Pasivos no distribuidos	-	-	6.257.877	6.257.877
				57.283.730

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 2013 y 2012:

2013-

	Euros						
	España	Resto de Europa	América	Asia	Total	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
Ingresos: Ventas	54.518.471	2.434.854	7.948.429	5.532.122	70.433.876	(6.842.847)	63.591.029
Estado de situación financiera: ACTIVO-							
Activos no corrientes	82.824.947	2.366.518	2.453.940	4.673.445	92.318.849	(22.924.089)	69.394.760
Activos corrientes	54.074.143	1.566.762	10.793.085	5.038.980	71.472.970	(3.250.034)	68.222.936
PASIVO-							
Pasivos no corrientes	(28.571.028)	(6.600)	(8.541)	(932.399)	(29.518.568)	62.821	(29.455.744)
Pasivos corrientes	(20.868.267)	(2.307.662)	(9.241.177)	(1.116.752)	(33.533.858)	11.730.956	(21.802.902)

2012-

	Euros						
	España	Resto de Europa	América	Asia	Total	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
Ingresos: Ventas	63.892.683	3.362.153	7.571.717	7.002.353	81.828.906	(5.446.913)	76.381.993
Estado de situación financiera: ACTIVO-							
Activos no corrientes	89.550.167	3.236.475	3.667.922	5.947.970	102.402.534	(23.578.852)	78.823.682
Activos corrientes	73.324.683	2.606.429	9.705.086	7.969.356	93.605.554	(3.519.067)	90.086.487
PASIVO-							
Pasivos no corrientes	(29.636.672)	(28.480)	(153.720)	(1.493.415)	(31.312.287)	-	(31.312.287)
Pasivos corrientes	(24.124.002)	(3.011.571)	(7.100.302)	(1.169.558)	(35.405.433)	9.433.990	(25.971.443)

10. Plantilla media

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el primer semestre de 2013 y 2012, distribuido por géneros, ha sido el siguiente:

	Nº Medio de Empleados	
	2013	2012
Hombres	288	334
Mujeres	1.409	1.693
	1.697	2.027

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al 31 de agosto de 2013, 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 2013 y 2012 es el siguiente:

2013-

	Euros		
	Accionistas Significativos	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:			
Gastos financieros	256.515	-	256.515
Recepción de servicios	-	57.355	57.355
Compra de bienes	16.154	-	16.154
Total gastos	272.669	57.355	330.024
Ingresos:			
Acuerdos sobre licencias	533.222	-	533.222
Ventas de bienes	-	75.201	75.201
Ingresos financieros	13.384	10.082	23.466
Total ingresos	546.606	85.283	631.889
Otras transacciones:			
Amortización de créditos	62.995	-	62.995
Crédito al personal	-	512.715	715.715

2012-

	Euros		
	Accionistas Significativos	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:			
Gastos financieros	342.868	-	342.868
Recepción de servicios	-	73.299	73.299
Compra de bienes	3.100	-	3.100
Total gastos	345.968	73.299	419.267
Ingresos:			
Acuerdos sobre licencias	602.990	-	602.990
Ventas de bienes	-	75.500	75.500
Ingresos financieros	46.671	-	46.671
Total ingresos	649.661	75.500	725.161
Otras transacciones:			
Amortización de créditos	339.518	-	339.518
Acuerdos de financiación	1.388.889	-	1.388.889

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

Los Administradores de Adolfo Domínguez, S.A., que han desempeñado dicho cargo a lo largo del primer semestre de 2013 han devengado las siguientes cantidades:

- a) Consejeros no ejecutivos: en concepto de dietas por asistencia a Consejos de Administración:

	Euros	
	31.08.13	31.08.12
D. Luis Carlos Croissier Batista	19.350	21.500
D. Ángel Berges Lobera	19.350	21.500
D. José María García-Planas Marcet	16.200	18.000
D. José Luis Nueno Inieta	16.200	18.000
Luxury Liberty, S.A.	19.350	21.500
	90.450	100.500

- b) Consejeros ejecutivos y alta dirección (D. Adolfo Domínguez Fernández, Dña. Elena González Álvarez, D. Estanislao Carpio, D. Juan M. Fernández Novo, Dña. Dorinda Casal, D. Danilo Caldiroli, Dña. Valeria Domínguez González y D. Modesto Lusquiños): en concepto de sueldos y salarios han percibido la cantidad de 728 miles de euros (386 miles de euros en el primer semestre del 2012). La variación respecto al semestre del ejercicio anterior se corresponde con la incorporación del Director General (en septiembre de 2012) y la adscripción de los Directores Comercial Internacional y de E-commerce dentro de la alta dirección de la Sociedad Dominante.

Asimismo, la Sociedad Dominante mantiene un seguro de responsabilidad civil en favor de sus Administradores con una cuota anual de 9.028 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 postcontractual.

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 por las inversiones que el Grupo tiene fuera de la zona de Euro (Inglaterra, Japón, Argentina, México, Estados Unidos, China, Panamá, El Salvador, Perú y Costa Rica). Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio el Grupo trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de sus operaciones en moneda extranjera.

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 2013 denominados en moneda extranjera):

Depreciación del 5%	Aumento / (Disminución) Patrimonial
	(Miles de Euros)
Dólar	(1.332)
Libra	(12)
Peso mexicano	207
Yen	350
Yuan renminbi	33
	(754)

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 286.000 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.