

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 2014

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

AL 31 DE AGOSTO DE 2014

(Euros)

	Nota	31.08.2014 (*)	28.02.2014
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Activos intangibles		944.580	784.412
Inmovilizado material	4	29.852.102	32.108.987
Inmuebles de inversión		3.349.165	3.337.725
Inversiones financieras	5	5.959.304	6.194.937
Activos por impuesto diferido		24.613.814	23.152.308
Otros activos no corrientes		244.636	272.703
Total activo no corriente		64.963.601	65.851.072
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	6	34.035.553	34.307.696
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		12.323.943	13.329.473
Activos financieros corrientes		3.704.904	8.314.957
Administraciones Públicas		570.496	614.850
Otros activos corrientes		606.391	576.353
Efectivo y equivalentes de efectivo		10.778.200	10.910.941
Total activo corriente		62.019.487	68.054.270
TOTAL ACTIVO		126.983.088	133.905.342
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO:			
Capital	8	5.565.665	5.565.665
Prima de emisión		422.399	422.399
Reservas acumuladas		101.899.741	110.731.387
Reservas en sociedades consolidadas		(21.930.375)	(20.498.740)
Acciones propias		(500.003)	(500.003)
Ajustes por valoración-			
Diferencias de conversión		(242.881)	(882.563)
Resultado consolidado del ejercicio		(5.054.409)	(10.263.357)
Total patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante		80.160.137	84.574.788
Intereses minoritarios	8	463.069	437.469
Total patrimonio neto		80.623.206	85.012.257
PASIVO NO CORRIENTE:			
Provisiones		177.016	172.586
Deudas con entidades de crédito	7	17.896.554	20.668.353
Otros pasivos financieros	7	3.073.238	3.902.443
Ingresos diferidos		489.508	714.709
Pasivos por impuesto diferido		104.831	104.831
Total pasivo no corriente		21.741.147	25.562.922
PASIVO CORRIENTE:			
Provisiones a corto plazo		172.100	99.811
Deudas con entidades de crédito	7	6.143.700	4.931.626
Otros pasivos financieros corrientes	7	2.360.113	1.755.414
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.508.182	14.447.535
Administraciones Públicas		2.434.640	2.095.777
Total pasivo corriente		24.618.735	23.330.163
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		126.983.088	133.905.342

(*) Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado intermedio al 31 de agosto de 2014.

**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 2014**

(Euros)

	Nota	31.08.2014 (*)	31.08.2013 (*)
INGRESOS		58.977.143	64.376.055
Ventas	9	58.140.225	63.591.029
Otros ingresos de explotación		836.918	785.026
APROVISIONAMIENTOS		(23.142.916)	(30.967.266)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		35.834.227	33.408.789
Gastos de personal		(21.723.491)	(21.985.567)
Dotación a la amortización		(3.165.921)	(4.343.121)
Imputación de subvenciones de inmovilizado		205.356	241.528
Exceso de provisiones		-	12.900
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		143.710	(231.522)
Otros gastos de explotación		(17.284.335)	(18.334.775)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	9	(5.990.454)	(11.231.768)
Ingresos financieros		398.490	170.468
Gastos financieros		(902.376)	(1.214.995)
Diferencias negativas de cambio, neto		620.139	(502.556)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(38.515)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9	(5.874.201)	(12.817.366)
Impuestos sobre beneficios		845.392	3.583.472
RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(5.028.809)	(9.233.894)
Resultado de las operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(5.028.809)	(9.233.894)
Atribuido a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(5.054.409)	(9.210.784)
Intereses minoritarios		25.600	(23.110)
Resultado por acción, básico y diluido, atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	3	(0,55)	(1,01)

(*) Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada intermedia correspondiente al período de seis meses terminado el 31 de agosto de 2014.

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 2014

(Euros)

	Patrimonio Neto atribuido a los Accionistas de la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión	Acciones Propias	Reservas Acumuladas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado Consolidado	Ajustes por Cambios de Valor		
Saldo al 28 de febrero de 2014	5.565.665	422.399	(500.003)	110.731.387	(20.498.740)	(10.263.357)	(882.563)	437.469	85.012.257
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(5.054.409)	639.682	25.600	(4.389.127)
Otras variaciones de patrimonio neto-									
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(8.831.646)	(1.431.711)	10.263.357	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	76	-	-	-	76
Saldo al 31 de agosto de 2014 (*)	5.565.665	422.399	(500.003)	101.899.741	(21.930.375)	(5.054.409)	(242.881)	463.069	80.623.206

	Patrimonio Neto atribuido a los Accionistas de la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión	Acciones Propias	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado Consolidado	Ajustes por Cambios de Valor		
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-									
Traspasos 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

(*) Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 13 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 2014.

**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 2014

(Euros)

	31.08.2014 (*)	31.08.2013 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(5.028.809)	(9.233.894)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto- Diferencias de conversión	639.682	(182.780)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	639.682	(182.780)
Ingresos y gastos imputados a la cuenta de resultados consolidada- Diferencias de conversión	-	55.959
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)	-	55.959
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(4.389.127)	(9.360.715)
Atribuídos a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	(4.368.972)	(9.337.605)
Intereses minoritarios	(20.155)	(23.110)

(*) Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 13 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 2014.

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 2014**

(Euros)

	Nota	31.08.2014 (*)	31.08.2013 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(2.393.134)	3.194.504
Resultado antes de impuestos y minoritarios		(5.874.201)	(12.817.366)
Ajustes al resultado-		3.142.900	6.454.586
Amortización del inmovilizado		3.165.921	4.343.121
Otros ajustes del resultado (neto)		(23.021)	2.111.465
Variación en el activo y pasivo corriente operativo		338.167	9.557.284
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		4.305.212	(2.661.161)
Pagos por inversiones-		(1.318.153)	(3.534.639)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(1.017.456)	(857.353)
Otros activos financieros		(300.697)	(2.677.286)
Cobros por desinversiones-		5.378.790	713.092
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		232.407	82.638
Otros activos financieros		5.146.383	630.454
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión-		244.575	160.386
Cobros de intereses		244.575	160.386
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(2.532.692)	(2.159.669)
Cobros (y pagos) por instrumentos de pasivo financiero-		(1.661.679)	(1.108.334)
Emisión		-	22.449
Amortización		(1.591.088)	(1.736.400)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(70.591)	605.617
Otros flujos de efectivo de las actividades de financiación-		(871.013)	(1.051.335)
Pago de intereses		(871.013)	(1.051.335)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES		487.873	(94.401)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(132.741)	(1.720.727)
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		10.910.941	9.289.700
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		10.778.200	7.568.973

(*) Saldos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado intermedio correspondiente al período de seis meses terminado el 31 de agosto de 2014.

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 2014

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 2014 es el siguiente:

31 de agosto de 2014-

Formato	Gestión Directa		Franquicias		Total
	España	Extranjero	España	Extranjero	
Tienda clásica	85	42	69	135	331
Corners	211	81	-	-	292
	296	123	69	135	623

28 de febrero de 2014-

Formato	Gestión Directa		Franquicias		Total
	España	Extranjero	España	Extranjero	
Tienda	106	35	73	142	356
Corners	218	75	-	-	293
	324	110	73	142	649

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 2014, 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 2014, 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 10 de julio de 2014.

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 24 de octubre de 2014, 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 2014. 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 2014.

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 2014, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el período de seis meses finalizado el 31 de agosto de 2014 (en adelante, el primer semestre de 2014):

- NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIIF 11 Acuerdos conjuntos y NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades. Estas normas suponen modificaciones en el modelo de consolidación previsto anteriormente en las NIIF – UE, principalmente en lo referente a la nueva definición de “control”, la desaparición de la opción de consolidar las “*joint ventures*” por integración proporcional (que irán obligatoriamente por puesta en equivalencia), el tratamiento diferenciado para los acuerdos conjuntos en dos tipologías (“negocios conjuntos” y “operaciones conjuntas”) y una ampliación de los desgloses relacionados.
- Modificación de la NIC 32 – Compensación de activos con pasivos financieros en ciertas situaciones.
- Modificación de la NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros.
- Modificaciones a NIC 39 – Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas.

De la aplicación de estas normas no se han derivado efectos significativos sobre los presentes estados financieros intermedios semestrales consolidados.

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 17 de junio de 2014:

- IFRIC 21 Gravámenes

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

Por último, 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:

- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes
- Mejoras a las NIIF Ciclos 2010-2012 y 2011-2013
- Modificación de la NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida
- Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización
- Modificación de la NIIF 11 Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas

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 2014.

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 2014 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 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2014.

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 2014, 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 2014 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 2014 y 2013, excepto el estado de situación financiera que compara el 31 de agosto con el 28 de febrero de 2014.

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 2014 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 2014 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 2014 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

Por otra parte, en el primer semestre de 2013 se produjo la 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.

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 2014 y 2013 es el siguiente:

	31.08.14	31.08.13
Pérdida neta del semestre (miles de euros)	(5.054)	(9.211)
Número medio ponderado de acciones en circulación	9.146.768	9.146.768
Pérdida básica por acción (euros)	(0,55)	(1,01)
Pérdida diluida por acción (euros)	(0,55)	(1,01)

Al 31 de agosto de 2014 y 2013, 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 detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de agosto de 2014 ha es el siguiente:

	Euros	
	31.08.14	28.02.14
Terrenos y construcciones:		
Coste	16.586.786	16.557.797
Amortización acumulada	(4.479.971)	(4.392.483)
	12.106.815	12.165.314
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Coste	79.209.844	83.849.150
Amortización acumulada	(62.064.791)	(63.751.004)
Deterioro	(3.278.942)	(4.394.270)
	13.866.111	15.703.876
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:		
Coste	16.435.632	18.662.843
Amortización acumulada	(12.334.397)	(13.969.414)
Deterioro	(495.839)	(672.460)
	3.605.396	4.020.969
Otro inmovilizado:		
Coste	3.578.559	3.627.176
Amortización acumulada	(3.422.259)	(3.437.030)
Deterioro	(2.303)	(2.303)
	153.997	187.843
Anticipos e inmovilizaciones en curso:		
Coste	119.783	30.985
Total:		
Coste	115.930.604	122.727.951
Amortización acumulada	(82.301.418)	(85.549.931)
Deterioro	(3.777.084)	(5.069.033)
Saldo neto	29.852.102	32.108.987

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 2014 adjuntos es el siguiente:

	Euros	
	31.08.14	28.02.14
Créditos a largo plazo	375.393	374.696
Deterioro de créditos a largo plazo	(372.870)	(372.870)
Créditos a largo plazo al personal	331.343	522.633
Imposiciones financieras a largo plazo	1.800.000	1.500.000
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	3.825.438	4.170.478
	5.959.304	6.194.937

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 2014 adjunto, existen saldos pendientes de cobro en mora, no deteriorados, por un importe aproximado de 1.180 miles de euros (2.126 miles de euros a 28 de febrero de 2014). 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 2014 es la siguiente:

	Euros	
	31.08.14	28.02.14
Materias primas y auxiliares	393.989	361.554
Mercancía en almacén	15.511.277	11.530.481
Mercancía en tiendas	17.889.726	22.218.233
Anticipos	240.561	197.428
	34.035.553	34.307.696

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 2014 asciende a 737 miles de euros (3.345 miles de euros en el primer semestre de 2013).

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 2014 presentados por naturaleza es el siguiente:

Al 31 de agosto de 2014-

Descripción	Euros		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos personales	5.646.764	17.896.554	23.543.318
Pólizas de crédito	397.990	-	397.990
Deuda por intereses	98.946	-	98.946
	6.143.700	17.896.554	24.040.254
Otros pasivos financieros:			
Anticipos reembolsables	166.085	945.769	1.111.854
Fianzas	891.621	382.421	1.274.042
Otros pasivos financieros	-	651.876	651.876
Deudas con Administraciones Públicas	1.302.407	1.093.172	2.395.579
	2.360.113	3.073.238	5.433.351
Total	8.503.813	20.969.792	29.473.605

Al 28 de febrero de 2014-

Descripción	Euros		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos	4.319.987	20.668.353	24.988.340
Pólizas de crédito	503.461	-	503.461
Deudas por efectos descontados	40.595	-	40.595
Deuda por intereses	67.583	-	67.583
	4.931.626	20.668.353	25.599.979
Otros pasivos financieros:			
Anticipos reembolsables	166.085	945.769	1.111.854
Fianzas	299.159	403.156	702.315
Otros pasivos financieros	-	805.790	805.790
Deudas con Administraciones Públicas	1.290.170	1.747.728	3.037.898
	1.755.414	3.902.443	5.657.857
Total	6.687.040	24.570.796	31.257.836

8. Patrimonio neto**Capital social de la Sociedad Dominante-**

El capital social al 31 de agosto y al 28 de febrero de 2014 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 Dominante dichas acciones transcurrido un determinado plazo, al valor de cotización de las mismas en dicho momento. Por tanto, siguiendo los principios y criterios 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.

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	
	31.08.14	28.02.14
Activos financieros corrientes	3.633.896	8.228.248
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	10.778.200	10.910.941
Activos financieros no corrientes	1.800.000	1.500.000
Otros pasivos financieros no corrientes	(2.690.817)	(3.499.287)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(17.896.554)	(20.668.353)
Deudas con entidades de crédito corrientes	(6.143.701)	(4.931.626)
Otros pasivos financieros corrientes	(1.468.491)	(1.456.254)
Posición financiera neta	(11.987.467)	(9.916.331)
Pasivo total	(46.359.882)	(48.893.085)
Posición financiera neta/ Pasivo total	25,86%	20,28%

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 movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante el primer semestre de 2014 ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 28.02.14	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Saldo Final
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda.	465.891	(2.822)	463.069
Adolfo Domínguez USA, LLC	(28.422)	28.422	-
	437.469	25.600	463.069

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 2014 y 2013:

2014-

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Ingresos:				
Ventas	43.149.172	13.596.672	1.394.381	58.140.225
Otros ingresos de explotación	797.583	25.108	14.227	836.918
Total ingresos	43.946.755	13.621.780	1.408.608	58.977.143
Resultados:				
Pérdidas brutas de explotación	(3.807.876)	(1.797.923)	(384.655)	(5.990.454)
Resultados financieros	92.241	23.476	536	116.253
Pérdidas antes de impuestos	(3.715.635)	(1.774.446)	(384.119)	(5.874.201)
Impuesto sobre sociedades	534.742	255.372	55.278	845.392
Pérdidas del período	(3.180.894)	(1.519.074)	(328.841)	(5.028.809)

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Otra información:				
Amortizaciones	2.349.610	740.382	75.928	3.165.921
Estado de situación financiera:				
ACTIVO:				
Activos del segmento	74.828.281	23.579.030	2.418.101	100.825.412
Activos no distribuidos	-	-	26.157.676	26.157.676
				126.983.088
PASIVO:				
Pasivos del segmento	(33.706.115)	(10.621.084)	(1.089.225)	(45.416.424)
Pasivos no distribuidos	-	-	(943.458)	(943.458)
				(46.359.882)

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)

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 2014 y 2013:

2014-

	Euros						
	España	Resto de Europa	América	Asia	Total	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
Ingresos: Ventas	48.739.276	2.349.485	7.544.614	4.974.328	63.607.703	(5.467.478)	58.140.225
Estado de situación financiera:							
ACTIVO-							
Activos no corrientes	71.629.504	2.499.785	2.945.100	4.111.837	81.186.226	(16.222.625)	64.963.601
Activos corrientes	42.074.911	1.631.740	14.403.857	5.884.875	63.995.383	(1.975.896)	62.019.487
PASIVO-							
Pasivos no corrientes	(21.368.690)	-	(27.537)	(531.900)	(21.928.127)	186.981	(21.741.147)
Pasivos corrientes	(22.077.938)	(2.227.507)	(11.836.871)	(1.516.686)	(37.659.002)	13.040.267	(24.618.735)

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)

10. Plantilla media

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el primer semestre de 2014 y 2013, distribuido por géneros, ha sido el siguiente:

	Nº Medio de Empleados	
	2014	2013
Hombres	270	288
Mujeres	1.282	1.409
	1.552	1.697

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al 31 de agosto de 2014, 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 2014 y 2013 es el siguiente:

2014-

	Euros		
	Accionistas Significativos	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:			
Recepción de servicios	-	59.745	59.745
Compra de bienes	3.832	-	3.832
Total gastos	3.832	59.745	63.577
Ingresos:			
Acuerdos sobre licencias	529.910	-	529.910
Ventas de bienes	-	128.194	128.194
Ingresos financieros	-	6.904	6.904
Total ingresos	529.910	135.098	665.008
Otras transacciones:			
Amortización de créditos	-	197.583	197.583
Pasivo financiero	-	(153.915)	(153.915)

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
Pasivo financiero	-	512.715	715.715

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 2014 han devengado las siguientes cantidades:

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

	Euros	
	31.08.14	31.08.13
D. Luis Carlos Croissier Batista	20.475	19.350
D. Ángel Berges Lobera	19.350	19.350
D. José María García-Planas Marcet	17.325	16.200
D. José Luis Bueno Iniesta	17.325	16.200
Luxury Liberty, S.A.	19.350	19.350
	93.825	90.450

- 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, D. Antonio Valls, Dña. Laure Pelloux Crepy, D. Leovigildo Puente y D. Modesto Lusquiños): en concepto de sueldos y salarios han percibido la cantidad de 985 miles de euros (728 miles de euros en el primer semestre del 2013). La variación respecto al semestre del ejercicio anterior se corresponde con la adscripción de los Directores de Operaciones, de Organización y Sistemas y de Marketing dentro de la alta dirección de la Sociedad Dominante.

La Sociedad Dominante mantiene un seguro de responsabilidad civil en favor de sus Administradores por importe de 7.451 euros (9.028 euros en el ejercicio 2012). No existen con los Administradores de la Sociedad Dominante otros 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: 4

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, México, Estados Unidos y China). 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 2014 denominados en moneda extranjera):

Depreciación del 5%	Aumento / (Disminución) Patrimonial
	(Miles de Euros)
Dólar	(542)
Libra	(10)
Peso mexicano	278
Yen	347
Yuan renminbi	51
	124

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 240.000 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.

13. Impacto del anteproyecto de reforma del sistema tributario en España

Con fecha 20 de junio el Consejo de Ministros recibió un informe del ministro de Hacienda y Administraciones Públicas sobre cuatro Anteproyectos de Ley destinados a reformar el sistema tributario en España, que incluyen, entre otras medidas, la modificación del tipo de gravamen general al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% para el ejercicio 2016. A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales todavía no se ha producido la aprobación definitiva de las correspondientes Leyes, si bien el Grupo está en proceso de evaluación de los impactos que podrían derivarse de la mencionada reforma, y tener un impacto significativo y potencialmente negativo de aproximadamente 3.737 miles de euros en relación con los activos netos por impuestos diferidos registrados en los estados financieros consolidados adjuntos, que han sido calculados de acuerdo con la normativa en vigor a la fecha de cierre.