

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

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales consolidados correspondientes al
ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2016

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 29 DE FEBRERO DE 2016

(Euros)

ACTIVO	Nota	29.02.2016	28.02.2015
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Activos intangibles	4	2.326.924	2.473.452
Inmovilizado material	4	14.992.685	27.067.730
Inmuebles de inversión		2.907.498	3.341.182
Inversiones financieras	5	5.227.923	5.839.122
Activos por impuesto diferido	13	17.831.641	19.285.651
Otros activos no corrientes		165.257	217.027
Total activo no corriente		43.451.928	58.224.164
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	6	29.520.468	27.889.640
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		13.948.289	15.439.045
Activos financieros corrientes		409.856	4.229.807
Administraciones Públicas		2.121.783	444.993
Otros activos corrientes		427.371	579.462
Efectivo y equivalentes de efectivo		22.640.027	13.350.761
Total activo corriente		69.067.794	61.933.708
TOTAL ACTIVO		112.519.722	120.157.872
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO:			
Capital	8	5.565.665	5.565.665
Prima de emisión		422.399	422.399
Reservas acumuladas		88.457.766	101.899.741
Reservas en sociedades consolidadas		(19.526.198)	(21.930.451)
Acciones propias		(500.003)	(500.003)
Ajustes por valoración-			
Diferencias de conversión		330.046	207.941
Resultado consolidado del ejercicio		7.973.603	(11.037.722)
Total patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante		82.723.278	74.627.570
Intereses minoritarios		693.653	476.282
Total patrimonio neto		83.416.931	75.103.852
PASIVO NO CORRIENTE:			
Provisiones		273.944	220.711
Deudas con entidades de crédito	7	1.184.354	15.044.941
Otros pasivos financieros	7	1.586.253	2.149.257
Ingresos diferidos		100.532	282.000
Pasivos por impuesto diferido		107.728	97.551
Total pasivo no corriente		3.252.811	17.794.460
PASIVO CORRIENTE:			
Provisiones a corto plazo		35.923	95.774
Deudas con entidades de crédito	7	903.430	6.244.129
Otros pasivos financieros corrientes	7	2.064.054	3.651.405
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		18.154.073	14.734.041
Administraciones Públicas		4.692.500	2.534.211
Total pasivo corriente		25.849.980	27.259.560
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		112.519.722	120.157.872

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 29 de febrero de 2016.

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

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 29 DE FEBRERO DE 2016**

(Euros)

	Nota	Ejercicio Anual terminado el 29.02.2016	Ejercicio Anual terminado el 28.02.2015
INGRESOS		108.405.592	124.309.474
Ventas	9	105.692.182	121.542.146
Otros ingresos de explotación		2.713.410	2.767.328
APROVISIONAMIENTOS		(50.626.664)	(48.940.874)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		57.778.928	75.368.600
Gastos de personal		(43.745.928)	(43.771.030)
Dotación a la amortización		(5.364.872)	(6.152.477)
Imputación de subvenciones de inmovilizado		142.102	393.450
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		36.857.301	(538.519)
Otros gastos de explotación		(31.854.499)	(33.089.310)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	9	13.813.032	(7.789.286)
Ingresos financieros		359.377	525.441
Incorporación al activo de gastos financieros		-	142.384
Por deudas con terceros		(1.650.266)	(1.880.681)
Gastos financieros		(1.650.266)	(1.738.297)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	12	(1.083.079)	1.352.510
Diferencias negativas de cambio, neto		271.785	1.341.060
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(57.128)	(2.584)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9	11.653.721	(6.311.156)
Impuestos sobre beneficios		(3.987.338)	(4.687.753)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		7.666.383	(10.998.909)
Resultado de las operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		7.666.383	(10.998.909)
Atribuido a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		7.973.603	(11.037.722)
Intereses minoritarios		(307.220)	38.813
Resultado por acción, básico y diluido, atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	3	0,86	(1,19)

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2016.

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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 29 DE FEBRERO DE 2016

(Euros)

	Ejercicio Anual terminado el 29.02.2016	Ejercicio Anual terminado el 28.02.2015
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	7.666.383	(10.998.909)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto- Diferencias de conversión	8.816	1.090.504
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	8.816	1.090.504
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	7.675.199	(9.908.405)
Atribuidos a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	8.095.708	(9.947.218)
Intereses minoritarios	(420.509)	38.813

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2016.

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

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 29 DE FEBRERO DE 2016**

(Euros)

	Patrimonio Neto atribuido a los Accionistas de la Sociedad Dominante						Ajustes por Valoración	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión	Acciones Propias	Reservas Acumuladas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado Consolidado			
SALDO AL 28 DE FEBRERO DE 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	-	-	-	-	-	(11.037.722)	1.090.504	38.813	(9.908.405)
Otras variaciones de patrimonio neto-									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(8.831.646)	(1.431.711)	10.263.357	-	-	-
SALDO AL 28 DE FEBRERO DE 2015	5.565.665	422.399	(500.003)	101.899.741	(21.930.451)	(11.037.722)	207.941	476.282	75.103.852
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	7.973.603	122.105	(420.509)	7.675.199
Otras variaciones de patrimonio neto-									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(11.385.062)	347.340	11.037.722	-	-	-
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	-	(2.056.913)	2.056.913	-	-	637.880	637.880
SALDO AL 29 DE FEBRERO DE 2016	5.565.665	422.399	(500.003)	88.457.766	(19.526.198)	7.973.603	330.046	693.653	83.416.931

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2016.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 29 DE FEBRERO DE 2016

(Euros)

	Notas	Ejercicio Anual terminado el 29.02.2016	Ejercicio Anual terminado el 28.02.2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(14.602.889)	4.089.989
Resultado antes de impuestos y minoritarios		11.653.721	(6.311.156)
Ajustes al resultado-		(29.510.667)	4.921.971
Amortización del inmovilizado		5.364.872	6.152.477
Variación de provisiones		(41.233)	227.050
Imputación de subvenciones		(142.102)	(393.450)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(41.679.769)	(44.355)
Correcciones valorativas por deterioro		4.822.468	582.874
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		57.128	2.584
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.083.079	(1.352.510)
Ingresos financieros		(359.377)	(525.441)
Gastos financieros		1.650.266	1.738.297
Diferencias de cambio		(271.785)	(1.341.060)
Otros ingresos y gastos		5.786	(124.495)
Variación en el activo y pasivo corriente operativo		3.320.679	5.630.828
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(66.622)	(151.654)
Impuestos sobre sociedades pagados en el ejercicio		(66.622)	(151.654)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		47.065.097	4.507.126
Pagos por inversiones-		(3.387.738)	(6.417.192)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(2.409.238)	(2.042.351)
Otros activos financieros		(978.500)	(4.374.841)
Cobros por desinversiones-		50.328.116	10.564.228
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		45.805.881	239.292
Otros activos financieros		4.522.235	10.324.936
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión-		124.719	360.090
Cobros de intereses		124.719	360.090
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(23.414.797)	(6.693.876)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero-		(21.710.735)	(4.991.356)
Emisión		12.561.030	-
Amortización		(34.271.765)	(4.991.356)
Otros flujos de efectivo de las actividades de financiación-		(1.704.062)	(1.702.520)
Pago de intereses		(1.704.062)	(1.702.520)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES		241.855	536.581
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		9.289.266	2.439.820
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		13.350.761	10.910.941
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	22.640.027	13.350.761

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2016.

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

Notas explicativas a los estados
financieros consolidados semestrales
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 29 de febrero de 2016

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 los puntos de venta atendiendo al formato, la ubicación geográfica y a la gestión de las mismas al 29 de febrero de 2016 y 28 de febrero de 2015 es el siguiente:

29 de febrero de 2016-

Formato	Gestión Directa		Franquicias		Total
	España	Extranjero	España	Extranjero	
Tienda	77	40	49	116	282
Corners	174	88	-	-	262
	251	128	49	116	544

28 de febrero de 2015-

Formato	Gestión Directa		Franquicias		Total
	España	Extranjero	España	Extranjero	
Tienda	79	40	63	131	313
Corners	184	82	-	-	266
	263	122	63	131	579

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

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

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

- 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 2015 (en adelante, el ejercicio 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 2015, 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 30 de agosto de 2015.

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 28 de abril de 2016, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 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 2014, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el ejercicio finalizado el 29 de febrero de 2016 (en adelante, el ejercicio 2015):

Normas y modificaciones de normas:	Contenido:	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
CNIIF 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en fecha específica.	17 de junio de 2014
NIC 19 (Revisada) Contribuciones de empleados a planes de prestación definida.	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en el que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre 2013).	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de febrero de 2015
Mejoras a las NIIF Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre 2013).	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2015

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

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

Normas y modificaciones de normas:	Contenido:	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 9 Instrumentos Financieros (última fase publicada en julio 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayor de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos que sustituye a las NIC 11, NIC 18, CNIIF 13, CNIIF 15, CNIIF 18 y SIC 31.	1 de enero de 2018
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 sobre métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014).	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación de la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014).	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Modificación de las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en mayo 2014).	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/ negocio conjunto.	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	-
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto 2014).	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados individuales de un inversor.	-
Modificaciones menores de una serie de normas.	Modificaciones menores de una serie de normas.	-
Modificaciones menores de una serie de normas.	Modificaciones menores de una serie de normas.	-

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 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 razonable 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 29 de febrero de 2016 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja), lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios afectados.

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014.

d) Comparación de la información-

La información contenida en los estados financieros correspondientes al ejercicio 2014 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015.

e) Importancia relativa-

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

f) Hechos posteriores-

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 29 de febrero de 2016 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios semestrales consolidados.

g) Estados de flujos de efectivo consolidados-

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

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

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

2. Composición del Grupo

Entidades dependientes-

En la Nota 2 y en el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 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 ejercicio 2015 se produjo la salida del perímetro de consolidación de la sociedad inactiva Adolfo Domínguez Belgique, S.A. (Bélgica), debido al proceso de disolución acordado.

Por otra parte, en el ejercicio 2015 se produjo la incorporación en el perímetro de consolidación de la sociedad ADUSA Florida, LLC, quien a su vez posee participaciones en las sociedades ADUSA Merrick Park, LLC y ADUSA Miami, LLC que se dedican a la venta y comercialización al por menor de prendas confeccionadas, calzados, bolsos y complementos.

En el ejercicio 2014 no se ha producido ninguna variación al 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 29 de febrero de 2016 y 28 de febrero de 2015 es el siguiente:

	29.02.16	28.02.15
Beneficio (pérdida) neta del ejercicio (miles de euros)	7.666	(10.999)
Número medio ponderado de acciones en circulación	9.276.108	9.276.108
Beneficio (pérdida) básica por acción (euros)	0,86	(1,19)
Beneficio (pérdida) diluida por acción (euros)	0,86	(1,19)

Al 29 de febrero de 2016 y 28 de febrero de 2015, el beneficio (pérdida) diluida por acción coincide con la básica, ya que no existen obligaciones o acciones que pudieran convertirse potencialmente en ordinarias.

4. Activos intangibles e inmovilizado material

Activos intangibles-

La variación del ejercicio corresponde principalmente a los costes incurridos para la implantación de un nuevo sistema informático integrado.

Inmovilizado material-

El detalle de este epígrafe de los estados de situación financiera semestrales consolidados al 29 de febrero de 2016 y 28 de febrero de 2015 adjuntos es el siguiente:

	Euros	
	Saldo al 29.02.16	Saldo al 28.02.15
Terrenos y construcciones:		
Coste	11.592.935	16.634.416
Amortización acumulada	(3.346.776)	(4.566.241)
	8.246.159	12.068.175
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Coste	70.995.472	74.539.603
Amortización acumulada	(60.080.040)	(59.869.783)
Deterioro	(6.650.316)	(3.120.901)
	4.265.116	11.548.919
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:		
Coste	15.401.958	15.555.652
Amortización acumulada	(12.425.698)	(12.004.129)
Deterioro	(832.075)	(475.841)
	2.144.185	3.075.682
Otro inmovilizado:		
Coste	2.889.219	2.910.479
Amortización acumulada	(2.805.756)	(2.763.290)
Deterioro	(2.888)	(1.896)
	80.575	145.293
Anticipos e inmovilizaciones en curso:		
Coste	256.644	229.661
Total:		
Coste	101.136.230	109.869.811
Amortización acumulada	(78.658.265)	(79.203.443)
Deterioro	(7.485.280)	(3.598.638)
Saldo neto	14.992.685	27.067.730

Durante el ejercicio finalizado el 29 de febrero de 2016, la Sociedad Dominante vendió dos locales comerciales cuyo valor neto contable ascendía a 3.600 miles de euros. Como resultado de esta transacción se ha obtenido un beneficio de 42.251 miles de euros que se encuentra incluidos en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

5. Activos financieros

Activos financieros no corrientes-

El detalle de este epígrafe de los estados de situación financiera semestrales consolidados al 29 de febrero de 2016 y 28 de febrero de 2015 adjuntos es el siguiente:

	Euros	
	29.02.16	28.02.15
Créditos a largo plazo al personal	367.861	316.085
Imposiciones financieras a largo plazo	-	1.500.000
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.860.062	4.023.037
	5.227.923	5.839.122

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 29 de febrero de 2016 adjunto, existen saldos pendientes de cobro en mora, no deteriorados, por un importe aproximado de 1.161 miles de euros (870 miles de euros a 28 de febrero de 2015). Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se pondrán de manifiesto en el futuro quebrantos significativos para el Grupo en relación con estas cuentas a cobrar.

6. Existencias

La composición de este epígrafe al 29 de febrero de 2016 y 28 de febrero de 2015 es la siguiente:

	Euros	
	29.02.16	28.02.15
Materias primas y auxiliares	349.560	-
Mercancía en almacén	9.849.274	9.104.004
Mercancía en tiendas	19.001.748	18.528.171
Anticipos	319.886	257.465
	29.520.468	27.889.640

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 deteriorados por este concepto en el ejercicio 2015 asciende a 4.230 miles de euros (740 miles de euros recuperados en el ejercicio 2014).

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 29 de febrero de 2016 y 28 de febrero de 2015 presentados por naturaleza es el siguiente:

Al 29 de febrero de 2016-

Descripción	Euros		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos personales	730.345	1.184.354	1.914.699
Pólizas de crédito	161.030	-	161.030
Deuda por intereses	12.055	-	12.055
	903.430	1.184.354	2.087.784
Otros pasivos financieros:			
Anticipos reembolsables	827.816	1.531.198	2.359.014
Fianzas	343.890	55.055	398.945
Otros pasivos financieros	464.334	-	464.334
Deudas con Administraciones Públicas	428.014	-	428.014
	2.064.054	1.586.253	3.650.307
Total	2.967.484	2.770.607	5.738.091

Al 28 de febrero de 2015-

Descripción	Euros		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos personales	5.724.094	15.044.941	20.769.035
Pólizas de crédito	423.898	-	423.898
Deudas por efectos descontados	30.286	-	30.286
Deuda por intereses	65.851	-	65.851
	6.244.129	15.044.941	21.289.070
Otros pasivos financieros:			
Anticipos reembolsables	196.085	749.685	945.770
Fianzas	980.156	496.655	1.476.811
Otros pasivos financieros	689.385	-	689.385
Proveedores de inmovilizado	470.695	470.694	941.389
Deudas con Administraciones Públicas	1.315.084	432.223	1.747.307
	3.651.405	2.149.257	5.800.662
Total	9.206.149	17.883.583	27.089.732

8. Patrimonio neto

Capital social de la Sociedad Dominante-

El capital social al 29 de febrero de 2016 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 29 de febrero de 2016 dicho pasivo financiero ha sido disminuido en 225.051 euros con cargo al epígrafe "ingresos financieros" de la cuenta de resultados (116.405 euros en el ejercicio 2014 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 464.334 euros (689.385 euros en 2014).

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	
	29.02.16	28.02.15
Activos financieros corrientes	1.708.042	2.828.712
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	22.640.027	13.350.760
Activos financieros no corrientes	--	1.500.000
Otros pasivos financieros no corrientes	(1.531.198)	(1.652.602)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(1.184.354)	(15.044.941)
Deudas con entidades de crédito corrientes	(903.430)	(6.244.129)
Otros pasivos financieros corrientes	(1.720.164)	(2.671.248)
Posición financiera neta	19.008.923	(7.933.448)
Pasivo total	(29.102.791)	(45.054.020)
Posición financiera neta/ Pasivo total	65,32%	17,61%

El coste de capital y los riesgos asociados a cada tipo de financiación son evaluados por la Dirección Financiera del Grupo, a la hora de tomar decisiones de cómo afrontar las inversiones propuestas por las distintas áreas de negocio y son supervisados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante cuando por su importancia así se requiera.

9. Segmentos de negocio y geográficos

Criterios de segmentación-

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

Segmentos principales – de negocio-

Las líneas de negocio del Grupo, corresponden a la Línea ADOLFO DOMINGUEZ (AD), Línea U, AD+ y Niñ@,. Debido a la menor importancia relativa de las líneas AD+ y Niñ@, 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 ejercicios 2015 y 2014:

Ejercicio 2015-

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Ingresos:				
Ventas	79.296.639	25.674.637	720.906	105.692.182
Otros ingresos de explotación	2.463.582	243.005	6.823	2.713.410
Total ingresos	81.760.221	25.917.642	727.729	108.405.592
Resultados:				
Resultado bruto de explotación	(16.457.999)	(6.637.669)	36.908.700	13.813.032
Resultados financieros	(1.620.045)	(524.538)	(14.728)	(2.159.311)
Resultado antes de impuestos	(18.078.044)	(7.162.206)	36.893.971	11.653.721
Impuesto sobre sociedades	6.185.430	2.450.560	(12.623.327)	(3.987.338)
Resultado del ejercicio	(11.892.614)	(4.711.647)	24.270.644	7.666.383

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Otra información:				
Amortizaciones	3.982.138	1.253.950	128.784	5.364.872
Estado de situación financiera:				
ACTIVO:				
Activos del segmento	57.239.665	18.533.038	520.380	76.293.083
Activos no distribuidos	-	-	36.226.639	36.226.639
				112.519.722
PASIVO:				
Pasivos del segmento	18.796.110	6.085.798	170.880	25.052.788
Pasivos no distribuidos	-	-	4.050.003	4.050.003
				29.102.791

Ejercicio 2014-

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Ingresos:				
Ventas	90.579.617	28.805.591	2.156.938	121.542.146
Otros ingresos de explotación	2.657.756	93.277	16.295	2.767.328
Total ingresos	93.237.373	28.898.868	2.173.233	124.309.474
Resultados:				
Resultado bruto de explotación	(1.491.955)	(2.768.062)	(3.529.268)	(7.789.286)
Resultados financieros	1.101.580	350.318	26.232	1.478.130
Resultado antes de impuestos	(390.375)	(2.417.744)	(3.503.037)	(6.311.156)
Impuesto sobre sociedades	(289.960)	(1.795.835)	(2.601.958)	(4.687.753)
Resultado del ejercicio	(680.335)	(4.213.578)	(6.104.996)	(10.998.909)

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Otra información:				
Amortizaciones	4.188.155	1.597.319	367.003	6.152.477
Estado de situación financiera:				
ACTIVO:				
Activos del segmento	66.647.067	21.525.140	2.226.891	90.399.098
Activos no distribuidos	-	-	29.758.774	29.758.774
				120.157.872
PASIVO:				
Pasivos del segmento	(30.834.730)	(9.958.756)	(1.030.287)	(41.823.773)
Pasivos no distribuidos	-	-	(3.230.247)	(3.230.247)
				(45.054.020)

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 ejercicio de 2015 y 2014:

Ejercicio 2015-

	Euros					Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
	España	Resto de Europa	América	Asia	Total		
Ingresos:							
Ventas	83.941.774	4.480.573	15.392.507	9.231.171	113.046.025	(7.353.843)	105.692.182
Balance:							
ACTIVO-							
Activos no corrientes	44.381.292	2.243.000	3.833.446	5.083.061	55.540.799	(12.088.871)	43.451.928
Activos corrientes	54.397.693	1.952.778	10.706.026	3.613.931	70.670.428	(1.602.634)	69.067.794
PASIVO-							
Pasivos no corrientes	(4.045.227)	-	(7.599)	(321.400)	(4.374.226)	1.121.415	(3.251.811)
Pasivos corrientes	(22.602.701)	(1.228.340)	(8.055.580)	(1.076.977)	(32.963.358)	7.113.616	(25.849.982)

Ejercicio 2014-

	Euros						
	España	Resto de Europa	América	Asia	Total	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
Ingresos: Ventas	99.598.254	4.695.856	16.403.040	10.332.322	131.029.472	(9.487.326)	121.542.146
Balance:							
ACTIVO-							
Activos no corrientes	65.944.814	2.291.206	3.239.769	3.973.410	75.449.199	(17.225.035)	58.224.164
Activos corrientes	41.884.907	1.650.146	12.680.855	7.141.638	63.357.546	(1.423.838)	61.933.708
PASIVO-							
Pasivos no corrientes	(17.307.172)	-	(28.180)	(689.187)	(18.024.539)	230.079	(17.794.460)
Pasivos corrientes	(24.222.791)	(1.820.665)	(10.260.120)	(2.085.335)	(38.388.911)	11.129.351	(27.259.560)

10. Plantilla media

El número medio de personas empleadas por el Grupo en los ejercicios 2015 y 2014, distribuido por géneros, ha sido el siguiente:

	Nº Medio de Empleados	
	2015	2014
Hombres	255	272
Mujeres	1.159	1.246
	1.414	1.518

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al 29 de febrero de 2016, 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 los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

2015-

	Euros			
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:				
Recepción de servicios	-	-	127.190	127.190
Arrendamientos	-	11.000	159.772	170.772
Compra de bienes	77.224	-	-	77.224
Total gastos	77.224	11.000	286.962	375.186
Ingresos:				
Acuerdos sobre licencias	1.544.163	-	-	1.544.163
Ventas de bienes	-	-	126.200	126.200
Ingresos financieros	-	9.608	-	9.608
Total ingresos	1.544.163	9.608	126.200	1.679.971
Otras transacciones:				
Amortización de créditos	-	(73.051)	-	(73.051)
Concesión de créditos	-	115.000	-	115.000
Pasivos financieros	-	225.052	-	225.052

2014-

	Euros			
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:				
Recepción de servicios	-	-	128.473	128.473
Arrendamientos	-	11.000	121.000	132.000
Compra de bienes	73.347	-	-	73.347
Total gastos	73.347	11.000	249.473	333.820
Ingresos:				
Acuerdos sobre licencias	1.439.500	-	-	1.439.528
Ventas de bienes	-	-	268.773	268.773
Ingresos financieros	-	12.336	-	12.336
Total ingresos	1.439.500	12.336	268.773	1.720.637
Otras transacciones:				
Amortización de créditos	-	(116.405)	-	(116.405)
Pasivos financieros	-	217.985	-	217.985

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 de los ejercicios 2015 y 2014 han devengado las siguientes cantidades:

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

	Euros	
	2015	2014
D. Luis Carlos Croissier Batista	40.950	40.950
D. Ángel Berges Lobera	38.700	38.700
D. José María García-Planas Marcet	34.650	34.650
D. José Luis Nueno Iniesta	34.650	34.650
Luxury Liberty, S.A.	38.700	38.700
	187.650	187.650

- 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, D. Juan De Mora, D. Raúl Ramírez y D. Modesto Lusquiños): en concepto de sueldos y salarios han percibido la cantidad de 2.516 miles de euros (1.860 miles de euros en el ejercicio 2014). La variación respecto al ejercicio anterior se corresponde a la incorporación del Director General de Retail Corporativo y el Director de Recursos Humanos Corporativo 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 7.492 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: 6

Órgano que autoriza las cláusulas: Consejo de Administración.

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

12. Política de gestión de riesgos

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

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

Riesgo de crédito-

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

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

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

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

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

Riesgo de liquidez-

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

Riesgo de tipo de cambio-

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

Al 29 de febrero de 2016 el Grupo mantiene operaciones vivas cuyo valor razonable asciende a 269.431 euros (1.352.510 euros a 28 de febrero de 2015) registrado en epígrafe "Instrumentos financieros derivados-Inversiones financieras a corto plazo" del estado de situación financiera. Durante el ejercicio 2015, el gasto financiero registrado en la cuenta de resultado por las fluctuaciones de valor de dichos instrumentos financieros asciende a 1.083 miles de euros registrados en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada.

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

Sobre la base de dicho análisis, el Grupo estima que una depreciación de los tipos de cambio en un 5% implicaría el siguiente impacto patrimonial (calculado sobre los activos y pasivos al 29 de febrero de 2016 denominados en moneda extranjera):

	Aumento / (Disminución) Patrimonial
Depreciación del 5%	(Miles de Euros)
Dólar	(1.649)
Libra	17
Peso mexicano	245
Yen	305
Yuan renminbi	27
	(1.055)

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 37 miles de euros, aproximadamente, sobre los gastos financieros del ejercicio.

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