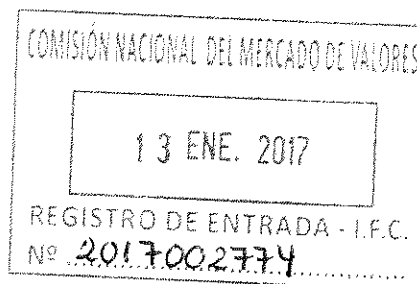


# ADOLFO DOMINGUEZ

Comisión Nacional de Mercado de Valores  
Dirección de Informes Financieros. y Corp.

Edison 4, Madrid  
28020 Madrid



Ourense, a 13 de enero de 2017

Muy señores nuestros:

En contestación a su escrito de número de registro de salida 2016142611, en el que solicita información adicional solicitada a la contenida en la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de Adolfo Domínguez, S.A. y sociedades dependientes (en adelante, "el Grupo") correspondientes al ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2016 (en adelante, "ejercicio 2015"), así como en relación a determinada información financiera intermedia correspondiente al primer trimestre y primer semestre de 2016, adjunto les acompañamos los desgloses y aclaraciones respecto de las cuestiones solicitadas:

Atendiendo a su requerimiento, les remitimos a continuación, en el mismo orden en que nos ha sido solicitada, la información relativa a los puntos detallados en su carta:

## 1. Activos fijos

1.1 *Expliquen la metodología seguida por la sociedad para analizar el deterioro de los activos fijos no corrientes y en particular: (i) cuáles son las UGES identificadas a efectos de este análisis; si son las UGES básicas correspondientes a cada uno de los locales comerciales de la Sociedad o, en su defecto, en qué casos y por qué razón son agregadas a nivel de línea o país; (ii) cómo evalúan si hay indicios de deterioro; (iii) qué clases de activos se incluyen para determinar el valor en libros de las UGES que se compara con su valor en uso; y (iv) cómo comprueban el deterioro de valor de los activos comunes a varias UGES, etc.*

Como norma general los locales comerciales son las UGES identificadas a los efectos del análisis del deterioro de los activos fijos. La única excepción se corresponde con los locales comerciales explotados dentro del contrato marco con grandes almacenes en España, Portugal y México, que se consideran UGES de forma agregada. Los términos de los contratos con estos grandes almacenes nos llevan a considerar al negocio en su conjunto, debido a que la toma de decisiones operativas (aperturas/cierres) es una decisión unilateral de estos grandes almacenes.

La evaluación de los indicios de deterioro de cada UGE se inicia con un proceso de evaluación de desempeño mediante comparación del resultado de explotación, los presupuestos y el ejercicio anterior, realizado por parte de la Dirección Comercial y la Dirección Financiera, con una periodicidad trimestral.

La Dirección considera como principales indicadores de deterioro los siguientes:

- Descenso del nivel de ventas, sobre el presupuesto y/o sobre el período comparativo anterior.
- Resultado de explotación negativo recurrente (dos ejercicios fiscales consecutivos).
- Flujo operativo de caja negativo recurrente (dos ejercicios fiscales consecutivos).
- Cambios irreversibles en la calidad de la localización de la tienda. Este criterio lo determina la Dirección Comercial o en su caso una tasación del inmueble.

El valor en libros de los activos sobre el que se realizan los cálculos del test de deterioro se corresponde con los de las obras de acondicionamiento, las instalaciones de aire acondicionado, las instalaciones eléctricas y el mobiliario de cada uno de los locales comerciales. Con carácter general, el Grupo sigue el criterio de deteriorar la totalidad del valor en libros de aquellos locales comerciales que, una vez alcanzado su período de maduración (acorde con el mercado), presentan flujos de caja negativos (estimados a partir del resultado

# ADOLFO DOMINGUEZ

operacional / EBITDA de cada local comercial). En aquéllos casos excepcionales en los que el valor de los flujos descontados es positivo pero inferior al valor en libros del inmovilizado, se procede a registrar una pérdida por deterioro por la diferencia entre ambos valores.

En el caso de los activos conjuntos, estos se refieren al valor en libros de las oficinas y almacenes centrales y su valor no es significativo en relación con las cuentas anuales al encontrarse amortizados en su mayor parte, motivo por el cual no se ha realizado un test de deterioro específico para este tipo de activos. Cabe señalar que el Grupo dispone de tasaciones (realizadas en octubre de 2015) para parte de estos activos comunes que ponen de manifiesto que el valor razonable menos coste de venta de los mismos es significativamente superior a su valor en libros.

En relación con los locales en propiedad clasificados como inversiones inmobiliarias se determina su deterioro en función del valor de mercado obtenido de la última tasación disponible, que es comparado con el valor en libros del terreno y construcción de cada una de las inversiones inmobiliarias, registrándose las oportunas correcciones valorativas en caso de que sean necesarias.

## 1.2 Desglose las pérdidas por deterioro de valor del ejercicio por cada uno de los segmentos sobre los que se informa (NIC 36.129.a)

El desglose por segmentos de operación de las pérdidas por deterioro de valor registradas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 29 de febrero de 2016 se detalla como sigue:

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Otra información: Deterioros	3.429.661	1.086.652	306.155	4.822.468

El deterioro de valor de las inversiones inmobiliarias se presenta dentro del segmento "Otros". Los segmentos de de Línea "A.D." y "U" corresponden a inmovilizado material.

## 1.3 Explique los principales eventos y circunstancias que han llevado al reconocimiento de las pérdidas de valor.

Con respecto a las pérdidas de valor de los activos fijos asociados a locales comerciales, cabe señalar la disminución de ventas del sector tras la crisis económica sufrida en España en el sector (un 20% para el caso concreto de 2015, de acuerdo con la información publicada por ACOTEX), que redundo en unos resultados de explotación y flujos de caja negativos.

Esta disminución de ventas afectó, en mayor medida, a las zonas comerciales de segundo rango donde se encuentran situadas algunas macro tiendas. Por otra parte, los planes estratégicos prevén una racionalización de la red de distribución propia y el cierre de tiendas no rentables.

Con respecto a las inversiones inmobiliarias las pérdidas por deterioro tienen su origen en diferencias entre los valores contables y las últimas tasaciones disponibles.

### 1.4.1 Explique los motivos por los que utiliza una única tasa de descuento para todas las UGE.

La metodología de cálculo (explicada en el apartado 1.1 anterior) prevé que se deteriora la totalidad del valor en libros del inmovilizado de aquellas tiendas con EBITDA y flujo de caja negativo una vez alcanzado el período de maduración. Debido a esta situación de pérdidas continuadas siempre se deteriora el 100% del valor neto contable independientemente de la tasa de descuento calculada. Teniendo en cuenta que las inversiones en las tiendas Macros se encuentran, principalmente, situadas en España siendo las más relevantes en cuanto a importe total de la inversión y las únicas inversiones con una vida útil estimada superior al período de maduración adoptado para la realización del análisis del deterioro se ha utilizado una tasa única para todas las UGES.

# ADOLFO DOMINGUEZ

No obstante, en los próximos cálculos determinaremos una tasa de descuento diferente en función del territorio donde esté situada la UGE.

El valor neto contable a 29 de febrero de 2016 de las UGES situadas fuera del entorno económico europeo y susceptible de ser deterioradas asciende a 1,5 millones de euros, ubicado principalmente en Japón.

## *1.4.2 Explique los motivos por los que dicha tasa de descuento utilizada no ha variado en los últimos años de acuerdo con las memorias consolidadas de 2014 y 2013.*

El Grupo ha reestimado la tasa de descuento y la misma no ha variado sustancialmente dado que entiende que las circunstancias y variables que afectan a su cálculo no han cambiado. No obstante lo anterior, dado que la metodología de cálculo (explicada en el apartado 1.1 anterior) prevé que se deteriora la totalidad del valor en libros del inmovilizado de aquellas tiendas con EBITDA y flujo de caja negativo una vez alcanzado el período de maduración, el efecto de modificar la tasa de descuento no tendría un efecto significativo sobre el importe a deteriorar.

## *1.4.3 Aporte más detalles sobre el enfoque o la metodología utilizada para determinar el valor de la tasa de descuento (fuente de la que obtiene la tasa libre de riesgo, etc.).*

Se explica en el apartado siguiente.

## *1.5 Detallen las demás hipótesis clave empleadas en los test de deterioro y describan el enfoque utilizado para determinar el valor o valores asignados a cada una, indicando cómo esos valores reflejan la experiencia pasada y si son consistentes con fuentes de información externas y, si no lo fueran, cómo y por qué difieren.*

El importe recuperable de las UGE se calcula a partir de la estimación de los flujos de caja descontados generados por cada una de las UGE, para un período total de 5 años. Las hipótesis clave en la determinación del valor recuperable son las siguientes:

- a) Tasa de descuento: Se ha utilizado el coste medio ponderado de capital ("WACC"), calculado. Por motivos de simplificación debido a que toda la deuda del Grupo se ha obtenido en España y el número de UGES fuera de España es poco significativo (es decir, la mayor parte de los flujos de caja se generan en España) utilizamos la misma tasa de descuento para todos los segmentos geográficos. Las principales hipótesis han sido:
  - La tasa libre de riesgo, correspondiente a la rentabilidad de los bonos a 10 años, empleada ha sido 1,53 %.
  - La prima de riesgo estimada se ha determinado en función de las betas estimadas de empresas comparables del sector multiplicada por la prima de riesgo del mercado. El resultado ha sido del 7,55%
  - El coste de capital calculado asciende al 9,08 %.
  - El coste de la deuda ha sido del 3,22%.  
La WACC obtenida asciende a 7,96%
- a) Cifra de negocio, el crecimiento de las ventas ha sido estimado en el 5%, en consonancia con las expectativas del sector para los ejercicios 2016 y 2017. A partir del ejercicio 2018 la expectativa de crecimiento desciende al 2% anual, basándonos en nuestra experiencia y la tendencia del mercado.
- b) Gastos de arrendamientos, operativos y de personal se han calculado en base a nuestra experiencia pasada y una hipótesis de inflación estimada en un 2% anual.

Los flujos descontados calculados de acuerdo con lo expuesto anteriormente se comparan con el valor en libros del local comercial que los genera (UGE), registrándose las oportunas correcciones valorativas en caso de ser necesarias.

## *2. Ciclo de Existencias*

### *2.1.1 Los motivos por los que, aunque su objeto social incluye la fabricación, no se muestra una categoría de productos en curso.*

## ADOLFO DOMINGUEZ

Dentro de las fases de desarrollo y fabricación de prendas de vestir y complementos el Grupo Adolfo Dominguez ya no realiza la fase de confección de las prendas. Esta actividad ha sido externalizada a proveedores en diferentes lugares. El taller externo que fabrica para el Grupo compra por su propia cuenta las telas y fornituras que nuestro departamento de diseño les indica para posteriormente vendernos la producción totalmente terminada.

Los talleres de fabricación internos se dedican exclusivamente a la realización de prototipos o arreglos de prendas vendidas.

### 2.1.2 *Que productos se incluyen en la categoría de materias primas y auxiliares.*

Debido a la complejidad y dispersión de los talleres de producción externos, en escasas ocasiones realizamos labores de compraventa de tejidos y podemos acumular telas con destino a la fabricación de prendas de próximas temporadas. En estos casos se produce la venta de la tela al confeccionista trasladándole los riesgos del negocio.

### 2.1.3 *El importe de la mercancía sobrante de temporadas anteriores a 29 de febrero y 31 de agosto de 2016.*

El coste bruto del inventario procedente de temporadas anteriores al 29 de febrero y 31 de agosto de 2016 asciende a 15,9 y 19,4 millones de euros respectivamente. El valor neto contable de dicha mercancía asciende a 4,1 y 2,1 millones de euros.

Toda esta mercancía se encontraba físicamente en los outlets.

### 2.2 *Faciliten una conciliación entre la valoración de los importes de las distintas categorías de existencias detallados en la nota 9 de la memoria y la partida de "variación de existencias" incluida en el detalle del gasto por aprovisionamientos de la nota 18 de la memoria consolidada.*

El movimiento de las cuentas de Existencias a los cierres de febrero 2016 y 2015 es el siguiente:

	2015		2014
	Materias primas	Mercaderías	Mercaderías
Saldo inicial	-	27.632.175	34.110.269
Variación de existencias	349.560	6.411.807	(8.198.557)
Variación provisión deterioros	-	(4.230.051)	740.430
Diferencias de conversión	-	(962.909)	980.032
Saldo final	<u>349.560</u>	<u>28.851.022</u>	<u>27.632.174</u>

El sumatorio de los epígrafes de "variación de existencias" y "variación de provisión por deterioros" conforma un gasto total de 2.531.316 euros, coincidente con el desglose incluido en la Nota 18 de la memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2016.

Adicionalmente se han producido bajas definitivas por destrucción de prendas por importe de 1.257 miles de euros que se encontraban totalmente provisionadas, y que por lo tanto no han impactado en los resultados del ejercicio.

### 2.3 *Expliquen los principales motivos del incremento con respecto al ejercicio anterior en el saldo de existencias a 29 de febrero y 31 de agosto de 2016 teniendo en cuenta que en 2015 se produce una disminución de las ventas manteniéndose en el primer semestre de 2016.*

En agosto de 2016 el inventario procedente de temporadas anteriores se ha incrementado principalmente por el sobrante del invierno 2015 y el nivel de provisión por deterioro también ha aumentado en consecuencia.

## ADOLFO DOMINGUEZ

- La principal razón de este sobrante fue un incremento subida de precios en la temporada que no tuvo el efecto esperado en el mercado.
- Tras la implantación de SAP en los centros de distribución se produjeron retrasos en los procesos logísticos que supusieron retrasos en entregas y consecuentemente pérdidas de ventas y climatología poco favorable en invierno 2015 que supuso que las prendas exteriores no se vendieran a los ritmos esperados.

### 2.4 Expliquen qué es lo que consideran valor neto de realización para cada tipo de existencias desglosado en la nota 9 de la memoria consolidada.

Tal como se explica en la Nota 3 de las Cuentas Anuales, relativo a las Normas de registro y valoración, el Grupo considera como valor neto de realización de los inventarios, el importe resultante de deducir al precio estimado de venta al público los costes de la mercadería y un porcentaje de gastos de comercialización razonable.

Como política habitual en el sector, el valor neto de realización está directamente relacionado con la antigüedad del inventario, debido a que el precio de venta de un artículo disminuye con el paso del tiempo.

El coste de adquisición de los productos se recupera siempre en cualquiera de los canales principales que comercializa el Grupo, debido a que el marcaje inicial de una prenda, es decir, la relación entre el precio de venta y el de coste es mayor que el descuento medio aplicado.

Igualmente, tal como se explica en el apartado 2.1.2 el Grupo mantiene materias primas correspondientes a tejidos destinados a la venta al confeccionista siendo valoradas a su precio de adquisición o al valor de reposición el menor.

### 2.5.1 Expliquen el criterio aplicado por la Sociedad para considerar que un producto es obsoleto, defectuoso o de lento movimiento y para determinar el deterioro a realizar en cada caso.

El criterio de determinación del deterioro de inventarios atiende al flujo de venta:

Tiene dos premisas básicas:

- La ubicación donde se encuentra el inventario
- La antigüedad del inventario

La ubicación de las mercaderías procedente de campañas anteriores que no se encuentre en un outlet se deteriora al 100%, porque se considera que su vida comercial ya ha finalizado y su destino es la destrucción (por tanto PVP cero) o su venta en canales de descuento o a empleados a precios muy inferiores al coste.

El criterio de antigüedad, habitual en el sector de la moda, está basado en que a medida que transcurre el tiempo, la mercancía se traslada a otros canales de venta donde el precio de venta se disminuye para conseguir mantener la aceptación del público/clientes. Esto se traduce en que a mayor antigüedad de la mercancía el margen se reduce, llegando a no recuperar los costes asociados a la venta. Tal y como hemos descrito en el punto 2.4, estos precios son el punto de partida para el cálculo del Valor Neto de Realización.

### 2.5.2 Indiquen la antigüedad media del stock a 29 de febrero de 2016.

Al 29 de febrero de 2016 la antigüedad media del stock de mercaderías calculado sobre el valor bruto (sin considerar correcciones valorativas por deterioro) asciende a 8,5 meses.

### 2.6 Indiquen en qué partida del detalle del gasto por aprovisionamientos incluido en la nota 18, está registrado el gasto por deterioro de existencias realizado en 2015.

El gasto / ingreso por deterioro / reversión se encuentra recogido en el epígrafe de Aprovisionamientos-Variación de existencias de la cuenta de pérdidas y ganancias. Véase apartado 2.2.

# ADOLFO DOMINGUEZ

## 3. Créditos fiscales e Impuestos diferidos

### 3.1 Expliquen por qué la Sociedad considera recuperables los créditos fiscales y las deducciones activadas a 29 de febrero de 2016, y en qué plazo y en qué período, estima que empezará a recuperarlos.

La Dirección financiera realiza una estimación futura de los resultados de explotación de la Sociedad Dominante para los próximos ejercicios, basado en los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración, así como una proyección de los mismos aplicando hipótesis de crecimiento próximas a la inflación esperada para las ventas y para los gastos operativos.

Con base a las estimaciones futuras de los resultados de explotación y a determinadas medidas extraordinarias (entre las que se encuentran un Plan de desinversión de activos) la Dirección, realizó un análisis de la recuperación de los créditos fiscales, se estima que los Resultados de explotación positivos se iniciarán en el ejercicio 2019 lo cual permitirá recuperar la totalidad de los créditos fiscales registrados en las cuentas anuales individuales en un plazo de siete años, a partir de ese momento.

Acontecimientos posteriores a la elaboración del análisis que redundan en una mejora del resultado de explotación, previsto en el análisis son:

- Todas las fuentes consultadas auguran una recuperación del consumo para nuestro sector para el próximo año del 6% superior a nuestras hipótesis.
- Se ha llevado a cabo un plan de salida de personal que supone un ahorro anual significativo no incluido en las hipótesis.
- Medidas de ahorro adicionales en base anual por 0,5 MM€.

### 3.2 Faciliten un desglose del gasto por impuesto corriente y diferido (NIC 12.79).

A continuación presentamos el detalle de los gastos e ingresos por impuesto mostrado en la cuenta de resultados consolidada.

	Euros	
	2015	2014
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	2.490.948	643.915
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	1.496.390	4.043.838
<b>Gasto por el impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de resultados consolidada</b>	<b>3.987.338</b>	<b>4.687.753</b>

## ADOLFO DOMINGUEZ

### 3.3 Aporten un detalle de las principales diferencias permanentes en el ejercicio que ascienden a 1.707 miles € en 2015 (-1.927 miles € en 2014).

Detalle de las principales diferencias permanentes en el ejercicio que ascienden a 1.707 miles € en 2015 (-1.927 miles € en 2014).

	Euros	
	2015	2014
<b>Aumentos / (Disminuciones)</b>		
Gastos no deducibles	243.708	338.903
Ajustes por deterioro de valores repr. de partic. en el capital (art. 13.2 b) L.I.S.	2.551.141	485.519
Pérdidas por deterioro de IM, inversiones inmobiliarias (art. 13.2 a) y DT 15 LIS)	306.154	-
Deducción del 30% importe gastos de amortiz. contable (art. 7 Ley 16/2012)	(367.360)	1.489.731
Pérdidas por deterioro de locales comerciales del art. 13.1 LIS	3.153.741	(1.656.002)
Ajustes por la limitación en la deducibilidad en gastos financieros (art. 16 LIS)	299.073	312.733
Pérdidas por deterioro clientes del art. 13.1 LIS no afectada por el art. 11.12 LIS	(356.701)	(69.642)
Diferencias de período impositivo por ventas a franquicias (art. 11 LIS)	(1.979.879)	(3.033.558)
Provisiones contables no deducibles fiscalmente (art. 14 LIS)	(789.698)	205.704
Efectos de la valoración contable diferente a la fiscal (art. 20 LIS)	(1.353.257)	-
	<b>1.706.923</b>	<b>(1.926.611)</b>

### 3.4 Faciliten una conciliación entre el importe de deducciones pendientes de activar incluido en el detalle de activos por impuestos diferidos y el consignado en el detalle por tipo de deducción de la página 37 de la memoria consolidada.

En el detalle de deducciones activas incluido en la página 37 de las cuentas anuales a 29 de febrero de 2016 se omitieron, por error, las deducciones activadas correspondientes al ejercicio 2012. El cuadro correcto, que coincide con los activos por impuestos diferidos desglosados en la página 36 de la memoria es el siguiente (en euros):

Ejercicio	Euros	Tipo de deducción	Último ejercicio	Explicación
2012	298.780	Innovación Tecnológica	2031	Por error no incluído en el detalle
2013	329.352	Innovación Tecnológica	2032	
2014	46.285	Innovación Tecnológica	2033	
	<b>674.417</b>			

### 3.5 Indiquen la cuantía y fecha de validez de diferencias temporarias deducibles, pérdidas o créditos fiscales para las que no se hayan reconocido activos por impuestos diferidos en el balance (NIC 12.81.e)

La Sociedad Dominante mantiene bases imponibles negativas y diferencias temporarias deducibles por importe de 13,1 millones de euros para las que no se han reconocido activos por impuesto diferido. Las diferencias temporarias corresponden principalmente a diferencias temporarias deducibles en el inmovilizado material y participaciones en empresas del Grupo. En cuanto a su fecha de validez, estos créditos fiscales no activados no están sujetos a ningún plazo máximo de compensación de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

Las pérdidas fiscales de las Sociedades Dependientes (no registradas contablemente) se encuentran integradas, en su mayor parte en las bases imponibles negativas o en diferencias temporarias de la Sociedad Dominante.

## ADOLFO DOMINGUEZ

Adicionalmente, la Sociedad Dominante mantiene deducciones pendientes de aplicar no registradas en el estado de situación financiera consolidado, cuyo importe, naturaleza y plazo de validez se indican a continuación:

Ejercicio	Euros	Tipo de deducción	Último año para su Aplicación
2014	273.276	Innovación Tecnológica	2033
2015	300.000	Innovación Tecnológica	2034
	<b>573.276</b>		

#### 4. Clasificación y desglose del estado de flujo de efectivo

##### 4.1 Teniendo en cuenta lo significativo del saldo de efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 29 de febrero de 2016, desglose los elementos que incluye.

Desglose del saldo de efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 29 de febrero de 2016, y de la variación en el activo y pasivo corriente operativo incluido en los flujos de efectivo de las actividades de explotación

	Euros	
	2015	2014
Tesorería	21.489.523	7.868.234
Otros activos equivalentes	1.150.504	5.482.527
	<u>22.640.027</u>	<u>13.350.761</u>

La cuenta de "Tesorería" incluye efectivo depositado en cuentas corrientes bancarias a la vista. Igualmente, la cuenta "Otros activos equivalentes" incluye depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento no superior a tres meses desde la fecha de su contratación.

##### 4.2 El importe de la variación en el activo y pasivo corriente operativo incluido en los flujos de efectivo de las actividades de explotación es de 3.320 miles € en el ejercicio 2015 y de 5.631 miles € en el 2014. Desglose este importe por los distintos componentes del circulante y explique las principales variaciones con respecto al ejercicio anterior.

	Euros	
	2015	2014
Cambios en el capital corriente		
- Existencias	(1.630.828)	6.418.056
- Deudores y otras cuentas a cobrar	1.419.294	(2.303.996)
- Otros activos corrientes	78.147	2.534
- Acreedores y otras cuentas a pagar	3.963.822	1.779.221
- Otros pasivos corrientes	(509.756)	(264.989)
	<u>3.320.679</u>	<u>5.630.826</u>

A los efectos de mostrar los flujos de efectivo en las partidas de capital corriente se han ajustado las partidas no monetarias tales como ajustes de proveedores por tipo de cambio al cierre, saldos pendientes de pago con proveedores de inmovilizado y pagos de impuesto de sociedades.



# ADOLFO DOMINGUEZ

## 5. Información relativa a los Inmuebles de Inversión

### 5.1 Faciliten el valor razonable de las Inversiones Inmobiliarias al cierre de ejercicio 2015 especificando la fecha en la que se han realizado las valoraciones.

A continuación detallamos datos de las tasaciones disponibles de las inversiones inmobiliarias:

Tipo de activo	Ubicación	Valor neto en libros (Euros)	Tasación	Fecha de Tasación	Sociedad tasadora
Local comercial	Vitoria	315.825	315.825	02/05/2016	TINSA
Local comercial	Vitoria	214.890	214.890	Extrapolación de la tienda anterior	
Local comercial	Palma de Mallorca	1.890.966	1.890.966	10/06/2016	TINSA
		<b>2.421.681</b>	<b>2.421.681</b>		

Tipo de activo	Ubicación	Valor neto en libros (Euros)	Valor de capitalización de flujos de efectivo esperados
Edificio de 2 plantas arrendado a una franquicia	México DF	485.816	1.615.894
		<b>485.816</b>	<b>1.615.894</b>
<b>Total Inversiones Inmobiliarias a 29.02.2016</b>		<b>2.907.497</b>	<b>4.037.575</b>

Las tasaciones de los locales comerciales en España han sido elaboradas dentro del marco de la operación de refinanciación y han sido llevadas a cabo con la finalidad de garantía hipotecaria.

Igualmente el Edificio en México, cuenta con una tasación de fecha julio 2009 cuyo importe de mercado ascendía a 700 miles de euros.

### 5.2 Indique el nivel de jerarquía dentro del cual se clasifican las valoraciones y describan las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados.

El nivel de jerarquía de las valoraciones utiliza datos de entrada de Nivel 2. Las valoraciones son realizadas por expertos independientes utilizando el método de comparación. Las tasaciones principales fueron realizadas de acuerdo con la orden ECO/805/2003, de 27 de Marzo, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras, modificada por la orden EHA/3011/2007 de 4 de octubre y EHA/564/2008 de 28 de febrero.

# ADOLFO DOMINGUEZ

## 6. Información relativa a los Gastos por arrendamiento

- 6.1 *Describan las principales características de los contratos de alquiler sobre los locales comerciales, en concreto, indique: (i) plazo medio de los alquileres; (ii) si existen opciones de renovación y, en caso afirmativo, por qué plazo; y (iii) si existen opciones de compra por parte de la Sociedad y, en caso afirmativo, por qué importes.*

Los contratos de arrendamiento actualmente en vigor han sido renegociados en su mayoría durante los últimos ejercicios. La mayoría prevén su renovación anual tácita y por esa razón el plazo medio actual asciende a 20 meses.

No existen opciones de compra firmadas sobre ninguno de los locales en los que estamos como arrendatarios.

- 6.2 *Expliquen cómo se han determinado las cuotas contingentes y el gasto por arrendamiento de los ejercicios 2015 y 2014 para aquellos locales en los que el importe del alquiler se determina en función de las ventas alcanzadas por las tiendas.*

Cuando el importe de los alquileres se determinan en función de las ventas alcanzadas por tienda, los mismos se liquidan con base mensual o trimestral, en función de las ventas realizadas en ese período. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2015 los gastos de alquiler determinados en función de las ventas alcanzadas por tienda asciende a 89.510 y 163.918 euros, respectivamente, están incluidos en la cuenta de "arrendamiento y cánones".

## 7. Identificación y definición de la Medidas Alternativas de rendimiento (APM)

- 7.1 *Identifiquen las APM incluidas en la declaración intermedia de gestión a 31 de mayo de 2016 y en el informe de gestión a 31 de agosto de 2016.*

Con la remisión de la información del primer semestre al cierre del 31 de agosto de 2016 hemos revisado las APM incluidas en el informe de gestión.

Las dos únicas variables APM incluidas en la información periódica pública remitida son: el EBITDA y la Posición financiera neta

- 7.2 *Amplíen la información facilitada sobre las APM con el objetivo de cumplir con las Directrices de ESMA, aportando, en su caso, para cada una de ellas la siguiente información: (i) definición (ii) explicación de su uso; y (iii) conciliación de la APM con la partida, subtotal o total más directamente conciliable presentada en los estados financieros.*

### EBITDA

El EBITDA mide la capacidad del Grupo para generar beneficios considerando únicamente su actividad productiva.

### Posición financiera neta

Es una medida del apalancamiento del Grupo y se calcula como la diferencia entre la deuda financiera y los activos financieros líquidos.

# ADOLFO DOMINGUEZ

La conciliación de las Medidas Alternativas de rendimiento (APM) con el estado de situación financiera y la cuenta de resultados consolidados intermedios se detalla a continuación:

## **EBITDA**

	(miles de euros)	
	31/08/2016	31/05/2016
Resultado Bruto de explotación	(11.639)	(3.801)
Dotación a la amortización	1.667	864
Imputación de subvenciones de inmovilizado	(12)	-
Provisión por deterioro de existencias	-	(2.277)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	143	(1)
Provisiones contables	-	(299)
<b>EBITDA</b>	<b>(9.841)</b>	<b>(5.514)</b>

## **Posición Financiera Neta**

	(miles de euros)	
	31/08/2016	31/05/2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.613	13.076
Inversiones financieras largo plazo	5.542	5.176
Inversiones financieras -Depósitos y fianzas constituidos a largo	(5.225)	(5.176)
Inversiones financieras corrientes	153	369
Inversiones financieras corrientes - Derivados y fianzas	(153)	(240)
Deudas con entidades de crédito largo plazo	-	(12)
Otros pasivos financieros largo plazo	(1.209)	(1.525)
Otros pasivos financieros largo plazo - Fianzas	24	24
Deudas con entidades de crédito corto plazo	(132)	(135)
Otros pasivos financieros corrientes corto plazo	(1.729)	(1.903)
Otros pasivos financieros corrientes corto plazo- Fianzas recibidas	314	314
<b>Posición financiera neta</b>	<b>7.198</b>	<b>9.968</b>

8 Para la correcta comprensión de las cuentas anuales consolidadas, deberán facilitar la siguiente información:

8.1 *En relación con la adquisición del 50% de la sociedad ADUSA Florida, LLC deberán facilitar la información requerida por la NIIF3.59.*

La sociedad dependiente ADUSA Florida fue constituida durante el primer semestre del ejercicio 2015, cuya inversión ascendió a 460 miles de euros, su objeto social es la venta y comercialización al por menor de prendas confeccionadas, calzados, bolsos y complementos. La sociedad dependiente se consolida utilizando el método de integración global siendo la participación de la sociedad Dominante un 50% del patrimonio de dicha filial.

8.2 *El movimiento de las diferencias de conversión y una conciliación con los importes registrados en el estado de ingresos y gastos reconocidos y en el estado de situación financiera (NIC21 p52b).*

El movimiento de las diferencias de conversión y su conciliación con los diferentes estados financieros se detallan a continuación:

# ADOLFO DOMINGUEZ

	Euros	
	2015	2014
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en Ajustes por Valoración</b>		
Imputado directamente al patrimonio	8.816	1.090.504
Imputado a Intereses minoritarios	113.289	-
	<u>122.105</u>	<u>1.090.504</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en los Intereses minoritarios</b>		
Resultado de intereses minoritarios	(307.220)	38.813
Diferencia de conversión	(113.289)	-
	<u>(420.509)</u>	<u>38.813</u>
<b>Estado de situación financiera consolidada- Ajustes por Valoración</b>		
Saldo inicial	207.941	(882.563)
Total de ingresos y gastos	122.105	1.090.504
Saldo final	<u>330.046</u>	<u>207.941</u>

	Estado de situación financiera consolidada- Ajustes por Valoración					Total
	Libras	Yenes	Pesos	Yuanes	Dólares	
Saldo a 28/02/2014	(232.768)	(39.714)	(844.295)	100.779	133.432	(882.567)
Total de ingresos y gastos ejercicio 2014	(34.276)	364.893	574.571	207.944	(22.624)	1.090.508
Saldo a 28/02/2015	(267.044)	325.179	(269.724)	308.723	110.807	207.941
Total de ingresos y gastos ejercicio 2015	23.832	586.460	(571.984)	(8.296)	92.092	122.105
Saldo a 29/02/2016	<u>(243.212)</u>	<u>911.639</u>	<u>(841.707)</u>	<u>300.427</u>	<u>202.899</u>	<u>330.046</u>

8.3 Indique si se ha dotado una provisión por devoluciones y, en su caso, su importe y cómo se ha valorado. En caso contrario, explique los motivos.

El ciclo de vida de la temporada comercial coincide con el ejercicio fiscal del Grupo, es decir las ventas de remates se producen en febrero y agosto, son las ventas susceptibles de devolución en los cierres reportados. Teniendo en cuenta que sobre los resultados del ejercicio el efecto de dichas ventas sería por el margen y esas ventas se realizan con un margen pequeño, los administradores han considerado que no es necesaria la estimación de una provisión de devoluciones.

8.4 El movimiento de la provisión por deterioro de saldos deudores y una conciliación con las correspondientes partidas de gasto o ingreso de la cuenta de resultados (NIC 1 p.112c).

El movimiento de la provisión por deterioro de saldos deudores y una conciliación con las correspondientes partidas de gasto o ingreso de la cuenta de resultados.

	Euros	
	2015	2014
Dotaciones	847.037	714.043
Retiros y aplicaciones	(951.409)	(2.178.109)
Pérdidas de créditos comerciales incobrables	63.139	1.691.116
Pérdida, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<u>(41.233)</u>	<u>227.050</u>

## ADOLFO DOMINGUEZ

8.5 *Principales conceptos incluidos en la partida "otros" del detalle de "otros gastos de explotación" de la nota 18 de la memoria consolidada, explicando los motivos de su notable aumento en el ejercicio 2015 (NIC 1 p.112c).*

La partida "otros" recoge principalmente: Gastos de packaging, material de oficina, materiales enviados a tiendas no inventariables, gastos de Junta General y Consejo, Servicios de contratación de Directivos y Consejeros.

La variación habida tiene su origen en que se ha procedido a contabilizar el Gasto de material de packaging (bolsas, papel de regalo etc) que anteriormente figuraba registrada dentro de compras de otros aprovisionamientos. El gasto registrado por este concepto en el ejercicio 2015 asciende a 858 miles de euros.

8.6 *Identificación de la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas para definir los segmentos, en línea con las recomendaciones de ESMA.*

Los administradores de la Sociedad Dominante decidieron cuales son los segmentos reportados.

9 *En relación con la formulación de las cuentas anuales consolidadas a partir del ejercicio que terminará el 28 de febrero de 2017 se les recuerda lo siguiente:*

9.1 *En la nota 2.b) de la memoria consolidada se relacionan las nuevas NIIF no efectivas a 31 de diciembre de 2015. Se indica que el Grupo está analizando el impacto y las modificaciones que las nuevas normas podrían tener sobre las cuentas anuales consolidadas y que, con excepción del caso de la NIIF 16 Arrendamientos (de aplicación obligatoria a partir de 1 de enero de 2019), no se espera que sean significativas.*

*Recordamos la necesidad de adaptar los métodos de reporting y los sistemas de información con antelación suficiente y la conveniencia de facilitar en los próximos estados financieros información sobre el proceso de implementación de esta norma y los principales efectos esperados, al ser una prioridad de ESMA para 2016, según su declaración del pasado 28 de octubre.*

9.2 *En relación con la información segmentada recomendamos que se identifique la figura de la máxima instancia en la toma de decisiones operativas para definir los segmentos, en línea con las recomendaciones de ESMA.*

En nuestros estados financieros consolidados que se emitan tendremos en cuenta las directrices que nos han señalado.

Atentamente,

---

Modesto Lusquiños García  
Director Financiero