

Adolfo Domínguez, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 28 de febrero de
2014 e Informe de Gestión, junto con
el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Adolfo Domínguez, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ADOLFO DOMINGUEZ, S.A. (“la Sociedad Dominante”) y SOCIEDADES DEPENDIENTES (“el Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 28 de febrero de 2014 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2014 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Adolfo Domínguez, S.A. y Sociedades Dependientes al 28 de febrero de 2014, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Adolfo Domínguez, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el ROAC nº S0692



Victoria Larroy García

5 de junio de 2014



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/09417
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la norma establecida en el
artículo 84 del Real Decreto-Ley de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de junio
.....

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

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 28 de febrero de 2014,
elaboradas conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera
adoptadas en Europa e Informe de Gestión
Consolidado, junto con el Informe de
Auditoría

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 28 DE FEBRERO DE 2014

(Euros)

ACTIVO	Nota	28.02.2014	28.02.2013
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Activos intangibles	5	784.412	976.841
Inmovilizado material	6	32.108.987	39.645.186
Inmuebles de inversión	7	3.337.725	3.043.561
Inversiones financieras	8	6.194.937	7.582.088
Activos por impuesto diferido	14	23.152.308	18.664.671
Otros activos no corrientes		272.703	328.380
Total activo no corriente		65.851.072	70.240.727
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	9	34.307.696	42.732.933
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	13.329.473	15.739.859
Activos financieros corrientes		8.314.957	9.899.857
Administraciones Públicas	14	614.850	665.406
Otros activos corrientes		576.353	601.476
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	10.910.941	9.289.700
Total activo corriente		68.054.270	78.929.231
TOTAL ACTIVO		133.905.342	149.169.958
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO:			
Capital	11	5.565.665	5.565.665
Prima de emisión		422.399	422.399
Reservas acumuladas		110.731.387	134.882.909
Reservas en sociedades consolidadas		(20.498.740)	(20.747.935)
Acciones propias		(500.003)	(500.003)
Ajustes por valoración-			
Diferencias de conversión		(882.563)	(426.133)
Resultado consolidado del ejercicio		(10.263.357)	(23.946.813)
Total patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante		84.574.788	95.250.089
Intereses minoritarios		437.469	469.379
Total patrimonio neto		85.012.257	95.719.468
PASIVO NO CORRIENTE:			
Provisiones		172.586	201.728
Deudas con entidades de crédito	12	20.668.353	24.905.119
Otros pasivos financieros	12	3.902.443	5.476.928
Ingresos diferidos	13	714.709	452.716
Pasivos por impuesto diferido	14	104.831	698.121
Total pasivo no corriente		25.562.922	31.734.612
PASIVO CORRIENTE:			
Provisiones a corto plazo		99.811	150.000
Deudas con entidades de crédito	12	4.931.626	2.576.579
Otros pasivos financieros corrientes	12	1.755.414	1.604.036
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		14.447.535	14.968.226
Administraciones Públicas	14	2.095.777	2.417.037
Total pasivo corriente		23.330.163	21.715.878
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		133.905.342	149.169.958

Las Notas explicativas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante
del estado de situación financiera consolidado al 28 de febrero de 2014.

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

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

ANUAL TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2014

(Euros)

	Nota	Ejercicio Anual terminado el 28.02.2014	Ejercicio Anual terminado el 28.02.2013
INGRESOS		134.908.602	152.059.879
Ventas	17	132.468.740	148.446.127
Otros ingresos de explotación	16	2.439.862	3.613.752
APROVISIONAMIENTOS	18	(56.466.098)	(69.045.088)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		78.442.504	83.014.791
Gastos de personal	18	(45.037.280)	(48.976.428)
Dotación a la amortización	5, 6 y 7	(8.479.446)	(13.113.244)
Imputación de subvenciones de inmovilizado		509.849	189.319
Exceso de provisiones		20.861	12.700
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	18	(623.279)	(11.490.794)
Otros gastos de explotación	18	(36.566.696)	(41.722.194)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		(11.733.487)	(32.085.850)
Ingresos financieros		395.673	267.465
Gastos financieros	19	(2.327.800)	(2.019.311)
Diferencias negativas de cambio, neto		(794.355)	(10.807)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(39.569)	(367.138)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(14.499.538)	(34.215.641)
Impuestos sobre beneficios	14	4.198.825	10.107.892
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(10.300.713)	(24.107.749)
Resultado de las operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(10.300.713)	(24.107.749)
Atribuido a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(10.263.357)	(23.946.813)
Intereses minoritarios	11	(37.356)	(160.936)
Resultado por acción, básico y diluido, atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	20	(1,11)	(2,61)

Las Notas explicativas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2014.

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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 28 DE FEBRERO DE 2014

(Euros)

	Ejercicio Anual terminado el 28.02.2014	Ejercicio Anual terminado el 28.02.2013
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(10.300.713)	(24.107.749)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto- Diferencias de conversión	(349.706)	(934.656)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(349.706)	(934.656)
Ingresos y gastos imputados a la cuenta de resultados consolidada- Diferencias de conversión	(57.089)	(34.965)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)	(57.089)	(34.965)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(10.707.508)	(25.077.370)
Atribuidos a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	(10.675.598)	(24.960.622)
Intereses minoritarios	(31.910)	(116.748)

Las Notas explicativas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2014.

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 28 DE FEBRERO 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 Valoración			
Saldo al 29 de febrero de 2012	5.488.061	-	-	146.074.180	(22.634.695)	(9.267.300)	587.676	961.627	121.209.549	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(34.465)	-	(23.946.813)	(1.013.809)	(116.748)	(25.077.370)	
Aumento de capital	77.604	422.399	-	-	-	-	-	-	465.538	
Otras variaciones de patrimonio neto-	-	-	-	(10.286.161)	1.018.861	9.267.300	-	-	-	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(870.645)	870.645	-	-	(375.500)	(375.500)	
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	(500.003)	-	(2.746)	-	-	-	(502.749)	
Otras variaciones	-	-	(500.003)	-	-	-	-	-	-	
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	-	-	-	-	-	(10.263.357)	(412.241)	(31.910)	(10.707.508)	
Otras variaciones de patrimonio neto-	-	-	-	(22.646.101)	(1.300.712)	23.946.813	-	-	-	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(1.505.421)	1.549.610	-	(44.189)	-	-	
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	-	-	297	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	297	
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	

Las Notas explicativas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2014.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2014

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio Anual terminado el 28.02.2014	Ejercicio Anual terminado el 28.02.2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		5.632.981	(1.249.147)
Resultado antes de impuestos y minoritarios		(14.499.538)	(34.215.641)
Ajustes al resultado-		12.137.245	28.846.078
Amortización del inmovilizado	5, 6 y 7	8.479.446	13.113.244
Variación de provisiones		681.202	2.377.667
Imputación de subvenciones	13	(509.849)	(189.319)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	18	206.152	1.130.732
Correcciones valorativas por deterioro	18	417.127	10.360.062
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		39.569	367.138
Ingresos financieros		(395.673)	(267.465)
Gastos financieros	19	2.327.800	2.019.310
Diferencias de cambio		794.355	10.807
Exceso de provisiones		(20.861)	-
Otros ingresos y gastos		117.977	(76.098)
Variación en el activo y pasivo corriente operativo		7.497.628	4.550.960
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		497.646	(430.544)
Impuestos sobre sociedades pagados en el ejercicio		497.646	(430.544)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		1.895.377	4.456.549
Pagos por inversiones-		(5.581.680)	(10.566.281)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	(1.581.680)	(714.531)
Otros activos financieros		(4.000.000)	(9.851.750)
Cobros por desinversiones-		7.101.386	14.757.995
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	18	109.806	13.783.744
Otros activos financieros		6.991.580	974.251
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión-		375.671	264.835
Cobros de intereses		375.671	264.835
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(4.860.784)	(3.022.992)
Cobros por instrumentos de patrimonio-		-	465.538
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	465.538
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero-		(2.778.819)	(1.518.857)
Emisión		275.993	2.294.523
Amortización		(3.826.654)	(3.939.968)
Ingresos diferidos		771.842	126.588
Otros flujos de efectivo de las actividades de financiación-		(2.081.965)	(1.969.673)
Pago de intereses		(2.081.965)	(1.969.673)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.046.333)	(1.257.364)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		1.621.241	(1.072.954)
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		9.289.700	10.362.654
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10	10.910.941	9.289.700

Las Notas explicativas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2014.

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

Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 28 de febrero de 2014

1. Información general y actividad del Grupo

La Sociedad Dominante, Adolfo Domínguez, S.A., 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. Su domicilio social se encuentra en el Polígono Industrial de San Cibrao das Viñas, provincia 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. La información relativa a dicha fusión se encuentra incluida en las cuentas anuales del ejercicio 1996.

Igualmente, durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó el acuerdo relativo a la fusión por absorción por parte de Adolfo Domínguez, S.A. (sociedad absorbente) de las sociedades íntegramente participadas por ésta, Pola Sombra, S.L.U. y Crazy Diamond, S.L.U. (sociedades absorbidas), con la consiguiente disolución sin liquidación de dichas sociedades absorbidas, todo ello en los términos y condiciones recogidos en el Proyecto de Fusión suscrito por los Órganos de Administración de las citadas sociedades. Posteriormente, este acuerdo fue elevado a escritura pública e inscrito en el Registro Mercantil de Ourense con fecha 15 de octubre de 2010. Las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2011 incluyen la información relativa a esta fusión.

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

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, Adolfo Domínguez, S.A., participa mayoritariamente en diversas sociedades cuya actividad principal es la distribución al por menor, fuera de España, de sus productos. Adicionalmente, la Sociedad Dominante tiene un establecimiento permanente ubicado en Portugal. La actividad de distribución es ejercida fundamentalmente por el Grupo mediante 649 puntos de venta abiertos al público. El detalle de las tiendas al 28 de febrero de 2014 y 2013 atendiendo al formato y a la propiedad de las mismas es el siguiente:

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

28 de febrero de 2013-

Formato	Gestión Directa		Franquicias		Total
	España	Extranjero	España	Extranjero	
Tienda	128	37	88	140	393
Corners	230	72	-	-	302
	358	109	88	140	695

El Grupo comercializa productos categorizados en las siguientes líneas: ADOLFO DOMÍNGUEZ (hombre, mujer y niños), AD+ (mujer), Línea U (joven), MI CASA (muebles y menaje de hogar), ADC (complementos) y productos de regalo.

Excepto por los gastos incurridos en la obtención de las correspondientes certificaciones medioambientales y la contribución realizada a la entidad sin ánimo de lucro Ecoembalajes España, S.A. (Ecoembes) por los envases y embalajes puestos en el mercado, el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria consolidada en relación con la información de cuestiones medioambientales.

Sociedades dependientes (“sociedades del Grupo”)

Se consideran “sociedades dependientes” aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer control efectivo, capacidad que se manifiesta, por lo general, aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos de voto de las sociedades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan al Grupo el control. Se entiende por control “el poder de dirigir las políticas financiera y de explotación de un negocio, con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades”.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el “método de integración global”, así como la información más relevante de las mismas referida al 28 de febrero de 2014 se detallan en el Anexo.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas, adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera y normas de consolidación

a) Marco normativo de información financiera aplicable al Grupo-

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Adolfo Domínguez correspondientes al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2014 (en adelante, el ejercicio 2013) han sido preparadas de acuerdo con el marco normativo que resulta de aplicación al Grupo que es el establecido en el Código de Comercio, Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y la restante legislación mercantil y en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en lo sucesivo NIIF-UE) conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 28 de febrero de 2014 así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha. Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 28 de mayo de 2014.

En las Notas 2.b, 2.c y 3 se resumen los principios contables, las normas internacionales y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 del Grupo Adolfo Domínguez han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad Dominante y de las restantes sociedades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales individuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2013 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Aspectos críticos de la valoración y estimaciones realizadas-

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales, así como de los inmuebles de inversión.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.
- La clasificación de los arrendamientos como operativos o financieros.
- El cálculo de provisiones.
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 28 de febrero 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) en próximos ejercicios, lo que se haría en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de resultados consolidadas futuras.

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del 2012.

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 (las ventas acumulan un descenso del 24% en los últimos 4 ejercicios). Esta caída de la cifra de ventas, junto con la disminución del margen y el importe del gasto 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 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.
- Actuaciones en relación con la estrategia comercial, basadas en el cierre de tiendas no rentables y en la expansión internacional mediante el régimen de franquicias, con el objetivo de que, en el medio plazo, el 50% de la facturación del Grupo provenga de mercados distintos del nacional.
- 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) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-UE-

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, deben presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas consolidadas desde el ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea. En España, la obligación de presentar estados financieros consolidados bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Entrada en vigor de nuevas normas contables-

Durante el ejercicio 2013 entraron en vigor las siguientes normas, modificaciones de normas e interpretaciones, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas:

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Nuevas normas y modificaciones:		
Modificación NIC 12	Impuesto sobre las ganancias – impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011)	1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral	Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio de 2011)	1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 – Retribuciones a los empleados	Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	1 de enero de 2013
Modificación de NIIF 7	Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	1 de enero de 2013
Mejoras a la NIIF Ciclo 2009-2011	Modificaciones menores de una serie de normas (publicada en mayo 2012)	1 de enero de 2013

La adopción de estas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no ha tenido impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de eficacia es posterior a la fecha de estas cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido adoptadas por la Unión Europea:

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
NIIF 10 Estados financieros consolidados	Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	1 de enero de 2014
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	1 de enero de 2014
NIIF 12	Desglose sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	1 de enero de 2014
NIC 27 (Revisada)	Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	1 de enero de 2014
NIC 28 (Revisada)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	1 de enero de 2014
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Clasificación de las reglas de transición de estas normas	1 de enero de 2014
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión	1 de enero de 2014
Modificación NIC 32	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32	1 de enero de 2014
No aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y octubre de 2010)	Sin definir
Modificación NIIF 9 y NIIF 7	Instrumentos financieros: Fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011)	Sin definir
Modificación NIC 36	Desglose sobre el importe recuperable de activos no financieros	1 de enero de 2014
Modificación NIC 39	Novación de derivados y continuación de la contabilización de coberturas	1 de enero de 2014
Modificación NIC 19	Contribuciones de empleados a planes de prestación definida	1 de julio de 2014
Mejoras a la NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011 – 2013 (publicadas en diciembre 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de julio de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014

De la aplicación de estas modificaciones no se espera que se deriven efectos significativos sobre las presentes cuentas anuales.

A la fecha de elaboración de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB pero aún no han entrado en vigor porque no han sido adoptadas todavía por la Unión Europea:

- Modificación de la NIIF 9 Instrumentos financieros.
- Modificación de la NIC 36 Deterioro del Valor de Activos.
- Modificación de la NIC 39 Novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura.
- IFRIC 21 Gravámenes.

c) Normas de consolidación-

Las sociedades dependientes se consolidan de acuerdo con lo establecido por las NIIF-UE, siguiendo el método de integración global, es decir, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo. Son sociedades dependientes aquellas en las que la Sociedad Dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

La consolidación de las operaciones de la Sociedad Dominante y de las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de adquisición los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad dependiente son registrados a valores razonables. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad dependiente y el valor razonable de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la Sociedad Dominante, esta diferencia es registrada como "Fondo de Comercio de consolidación". En los ejercicios 2013 y 2012 no había ningún fondo de comercio registrado. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.
2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio neto - Intereses minoritarios" del estado de situación financiera consolidado y "Resultado del ejercicio atribuido a accionistas minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada. Cualquier pérdida generada con anterioridad al ejercicio 2013 y atribuida a los accionistas minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad Dominante. Los ingresos y gastos se asignan al patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante y a los accionistas minoritarios en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor del epígrafe "Intereses minoritarios".
3. La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en un período se realiza tomando en consideración, únicamente, los correspondientes al período comprendido entre la fecha de adquisición y la fecha del estado de situación financiera. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes enajenadas en un período se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.
4. Las adquisiciones a socios minoritarios de sus participaciones en sociedades dependientes en las que previamente el Grupo ya tenía el control efectivo de las mismas y, por lo tanto, únicamente se produce un aumento del porcentaje de participación del Grupo en dichas sociedades, constituyen, desde un punto de vista consolidado, operaciones con títulos de patrimonio, por lo que se reduce el saldo del capítulo "Intereses Minoritarios" y se ajustan las reservas consolidadas por la diferencia entre el valor de la contrapartida entregada por el Grupo y el importe por el que se ha modificado el saldo del epígrafe "Intereses minoritarios", no registrándose "Fondo de comercio" alguno por estas operaciones.

La moneda funcional del Grupo es el euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominadas en moneda extranjera.

5. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se realiza del siguiente modo:
 - a. Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas.
 - b. Las partidas de las cuentas de resultados utilizando el tipo de cambio medio del mes en que se efectúan las operaciones.
 - c. El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico en la fecha de adquisición (o al tipo de cambio medio de su generación, tanto en el caso de los resultados acumulados como de las aportaciones realizadas), según corresponda.
 - d. Las diferencias de cambio que se producen en la conversión en euros de los estados financieros se registran, netas del efecto fiscal, en el epígrafe "Diferencias de conversión" dentro del patrimonio neto (véase Nota 11).
6. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se eliminan en el proceso de consolidación.

En el Anexo de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, país de constitución, información financiera y la proporción de participación de la Sociedad Dominante en su capital).

Variaciones en el perímetro de consolidación-

En el ejercicio 2013 se ha producido la salida del perímetro de consolidación de las sociedades inactivas Adolfo Domínguez Italia, S.R.L., Adolfo Domínguez Panamá, S.A. y Adolfo Domínguez Israel, Ltd, debido al proceso de disolución acordado por sus socios.

Por otra parte, en el ejercicio 2012 se produjo la salida del perímetro de consolidación de las sociedades Gig in the Sky, S.A., Adolfo Domínguez Perú, S.A.C. y Adolfo Domínguez, El Salvador, S.A. de C.V.

d) Agrupación de partidas-

Determinadas partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de esta Memoria consolidada.

e) Corrección de errores-

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior. En este sentido determinados saldo (por un importe total de 6.848 miles de euros) del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2012 que en las cuentas anuales consolidadas del citado ejercicio se clasificaban como "Actividades de Explotación" se presentan ahora como procedentes de las "Actividades de financiación", al considerar que representan mejor la imagen fiel del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.

f) Comparación de la información-

La información relativa al ejercicio 2012 que se incluye en esta Memoria consolidada se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2013.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

a) Activos intangibles-

Como norma general los activos intangibles se valoran inicialmente por su precio de adquisición y, posteriormente, dicha valoración se corrige por la correspondiente amortización acumulada (calculada en función de su vida útil) y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de resultados consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para el inmovilizado material y se explican en el apartado c) de esta Nota. En el ejercicio 2013 no se han reconocido pérdidas netas por deterioro de los activos intangibles.

En particular, el Grupo utiliza los siguientes criterios para la contabilización de estos activos:

Concesiones administrativas-

Las concesiones administrativas corresponden al derecho de uso, durante 50 años, de diversas plazas de garaje y figuran registradas por los importes efectivamente pagados. Se amortizan linealmente a lo largo de la vigencia de la concesión.

Aplicaciones informáticas-

Corresponden a los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos para la gestión del Grupo, incluyendo los costes de desarrollo de la página web. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

Propiedad industrial-

Las patentes y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas (normalmente 10 años).

Derechos de traspaso-

Dentro de este epígrafe figuran registrados los importes satisfechos para acceder al uso de los locales comerciales. El reconocimiento inicial corresponde a su coste de adquisición y, posteriormente, se amortizan linealmente en cinco años, que es el período estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos, excepto en aquellos casos en que la duración del contrato de alquiler sea inferior, en cuyo caso se amortizan en dicho período.

Con cierta periodicidad, el Grupo procede a revisar la vida útil estimada de los elementos de los activos intangibles, de cara a detectar cambios significativos en las mismas, que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a las cuentas de resultados consolidadas de ejercicios futuros, en concepto de su amortización, en virtud de las nuevas vidas útiles.

b) Inmovilizado material-

El inmovilizado material se halla valorado a su coste de adquisición, neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado, determinadas de acuerdo con el criterio que se menciona en la Nota 3-c. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el coste también incluiría los gastos financieros devengados durante el período de construcción que fueran directamente atribuibles a la construcción de los activos, siempre que requirieran un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Durante el ejercicio 2013 no se han activado importes por este concepto.

Los costes incurridos en el acondicionamiento de tiendas ubicadas en locales arrendados se clasifican como instalaciones. Las tiendas correspondientes al formato macro se amortizan linealmente en 10 años, mientras que las restantes tiendas se amortizan en un plazo de 5 años, sin superar en ningún caso la duración del correspondiente contrato de arrendamiento.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos, los costes de ampliación, modernización o mejora que aumentan la vida útil del bien objeto, su productividad, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del inmovilizado material se realizan en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-10
Instalaciones de tiendas arrendadas	5-10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10
Otro inmovilizado	4-7

Con cierta periodicidad, el Grupo procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material, de cara a detectar cambios significativos en las mismas, que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a las cuentas de resultados consolidadas de ejercicios futuros, en concepto de su amortización, en virtud de las nuevas vidas útiles.

c) Deterioro de valor de activos materiales, intangibles e inmuebles de inversión-

En la fecha de cada estado de situación financiera, y siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales, intangibles e inmuebles de inversión mediante el denominado "test de deterioro" al objeto de determinar la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estas previsiones cubren los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan las tasas de crecimiento de los años anteriores. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustado por los riesgos específicos del activo que no se han tenido en cuenta al estimar los futuros flujos de efectivo. En concreto, la tasa de descuento utilizada para las Unidades Generadoras de Efectivo en España ha sido del 8%.

El Grupo ha definido como unidades generadoras de efectivo básicas, cada uno de los locales comerciales en los que desarrolla sus actividades. No obstante a la hora de determinar la Unidad Generadora de Efectivo estas unidades pueden ser agregadas a nivel de país o línea.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una Unidad Generadora de Efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (Unidad Generadora de Efectivo) se reduce a su importe recuperable. Para ello se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y, a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (Unidad Generadora de Efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (Unidad Generadora de Efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

d) Inmuebles de inversión-

El epígrafe "Inmuebles de inversión" del estado de situación financiera consolidado recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3-b, relativa al inmovilizado material.

e) Arrendamientos-

Los arrendamientos se clasifican como "*arrendamientos financieros*" siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como "*arrendamientos operativos*".

Los principales contratos de arrendamiento operativo firmados por el Grupo se refieren a locales comerciales y se clasifican como arrendamientos operativos porque:

- Su valor principal está referido al suelo del mismo, de modo que, el arrendamiento no cubre la mayor parte de la vida económica del activo.
- La naturaleza del bien permite la posibilidad de uso a diversos operadores sin realizar en ellos modificaciones importantes.
- En el momento inicial de los arrendamientos, el valor actual de los pagos mínimos es sustancialmente inferior respecto del valor razonable del bien arrendado.

Arrendamientos financieros-

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo no ha suscrito como arrendador o arrendatario contrato alguno que pudiera ser clasificado como arrendamiento financiero.

Arrendamientos operativos-

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, los tiene el arrendador.

Tanto si el Grupo actúa como arrendador o como arrendatario, los correspondientes ingresos o gastos, respectivamente, del arrendamiento se imputan a la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que se realice al contratar un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado, que se imputará a resultados a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

f) Instrumentos financieros-

Un "*instrumento financiero*" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "*instrumento de capital*" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite, una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "*derivado financiero*" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (*tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado*), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Activos financieros-

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando se lleva a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costes de la operación.

Con posterioridad a la contabilización inicial, los activos financieros del Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado y sobre los cuales el Grupo manifiesta su intención de mantenerlos hasta su vencimiento. Estas inversiones se valoran posteriormente a su coste amortizado y los intereses devengados en el período, se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Préstamos y cuentas a cobrar: corresponden a créditos originados en la venta de productos y en la prestación de servicios por operaciones de tráfico del Grupo, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Estos activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, se valoran a su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo. Posteriormente se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR).

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, y se recalcula en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros.

Al menos al cierre del ejercicio, el Grupo realiza un "test de deterioro" para estos activos financieros. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados consolidada. En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el Grupo determina el importe de dichas correcciones valorativas, si las hubiere, mediante un análisis individualizado acerca de la recuperación de las cuentas a cobrar al cierre del ejercicio. Formando parte del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del estado de situación financiera consolidado al 28 de febrero de 2014 adjunto, existen saldos pendientes de cobro en mora, no deteriorados, por un importe aproximado de 2.126 miles de euros (920 miles de euros al 28 de febrero de 2013). Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se podrán de manifiesto en el futuro quebrantos significativos para el Grupo en relación con estas cuentas a cobrar, ya que se dispone de las oportunas garantías.

Los créditos formalizados en moneda extranjera se convierten a euros al tipo de cambio de cierre, de acuerdo con los criterios mencionados en el apartado q) de esta Nota.

- Fianzas entregadas: corresponden a los importes desembolsados a los propietarios de los locales arrendados, cuyo importe corresponde normalmente, a un mes de arrendamiento. Figuran registradas por su valor nominal.
- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de resultados. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros-

Son pasivos financieros aquellos débitos y cuentas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y cuentas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles, o por su valor nominal si se trata de débitos de operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, calculado mediante la utilización del método del "tipo de interés efectivo", tal y como se ha indicado con anterioridad. No obstante a lo anterior, los débitos con vencimiento no superior a un año, que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos de patrimonio-

Los instrumentos de capital emitidos por el Grupo se registran en el capítulo "Patrimonio Neto" del estado de situación financiera consolidado por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Instrumentos financieros derivados-

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha utilizado instrumentos financieros derivados (seguros de cambio), calificados contablemente como operaciones "no de cobertura", si bien al cierre del citado ejercicio todas las operaciones estaban canceladas.

g) Otros activos no corrientes-

Dentro de este epígrafe se recogen, principalmente, los importes satisfechos por adelantado por el arrendamiento de locales comerciales, imputándose a resultados linealmente en el período de vigencia de los correspondientes contratos.

h) Equivalentes de efectivo-

El Grupo registra en esta partida del estado de situación financiera consolidado aquellas inversiones financieras convertibles en efectivo, con un vencimiento no superior a tres meses desde la fecha de su adquisición, que no tienen riesgos significativos de cambio de valor y que forman parte de su política de gestión normal de la tesorería.

Estos activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la utilización del método del "tipo de interés efectivo", tal y como se ha indicado con anterioridad.

i) Existencias-

El Grupo utiliza los siguientes criterios para valorar sus existencias:

- Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran a su precio de adquisición, el cual se determina aplicando el método del coste medio o al valor de reposición, si fuera menor.
- Las mercaderías se valoran al precio de adquisición incluyendo todos los gastos adicionales que se producen hasta la recepción de las mismas, o valor neto realizable, si éste último fuese menor.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización considerando la temporada y año de procedencia de la mercancía existente al cierre del ejercicio. Esta disminución de valor, en el caso de ser considerada como no reversible, se registra como mayor consumo del ejercicio, minorando directamente el coste de adquisición de la mercancía (véase Nota 18).

j) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente-

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que el Grupo espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Aquellos otros que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

k) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades consolidadas españolas y algunas extranjeras están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido y se haya creado una expectativa ante los empleados.

l) Provisiones-

El estado de situación financiera consolidado del Grupo recoge todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que es probable que se tenga que atender la obligación que cubren. Los pasivos contingentes no se reconocen en el estado de situación financiera consolidado, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las origina y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso-

Al cierre del ejercicio 2013 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las sociedades del Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen.

m) Ingresos diferidos (Subvenciones oficiales)-

El Grupo utiliza los siguientes criterios para la contabilización de las subvenciones que le han sido concedidas:

- Subvenciones de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido y se registran en el epígrafe "Ingresos Diferidos" del estado de situación financiera consolidado, imputándose a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el período para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro. Se procede al registro inicial, una vez recibida la comunicación de su concesión, en el momento en que se estima que no existen dudas razonables sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en las resoluciones individuales de concesión y sobre su cobro.
- Subvenciones a la explotación: se abonan a la cuenta de resultados consolidada en el momento en el que, tras su concesión, el Grupo estima que se han cumplido las condiciones establecidas en la misma y, por consiguiente, no existen dudas razonables sobre su cobro, y se imputan a los resultados de forma que se asegure en cada período una adecuada correlación contable entre los ingresos derivados de la subvención y los gastos subvencionados.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de estado de situación financiera, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del socio a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de resultados consolidada.

o) Impuesto sobre beneficios; activos y pasivos por impuesto diferido-

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprenden la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o ingreso por el impuesto diferido corresponden al reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuesto diferido registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuesto diferido no registrados en estado de situación financiera y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

p) Resultado por acción-

El resultado básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo. El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga una dilución del resultado básico por acción. En este sentido, las acciones consideradas de acuerdo a los criterios contables como autocartera (véase Nota 11) se han considerado como acciones que no están en circulación, tanto por el cálculo del beneficio básico por acción como para el diluido.

q) Transacciones en moneda extranjera-

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del estado de situación financiera. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de resultados del ejercicio en que se producen.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable y estén denominados en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ha determinado el valor razonable. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan a patrimonio neto o a resultados siguiendo los mismos criterios que el registro de las variaciones en el valor razonable, según se indica en la Nota de "Instrumentos financieros".

r) Estados de flujos de efectivo consolidados-

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados siguiendo el método indirecto, 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.

s) Transacciones con vinculadas-

El Grupo realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

t) Operaciones interrumpidas-

Una operación interrumpida o en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar, cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados consolidada.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio del Grupo.

4. Dividendos pagados y aplicación del resultado de la Sociedad Dominante

Dividendos pagados por la Sociedad Dominante-

En el ejercicio 2013 la Sociedad Dominante no ha pagado dividendo alguno.

Aplicación del resultado de la Sociedad Dominante-

La propuesta de aplicación del resultado obtenido en el ejercicio 2013 que presentarán los Administradores de la Sociedad Dominante a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la aplicación de la pérdida del ejercicio 2012 aprobada por la Junta General de Accionistas, se muestran a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Bases de reparto: Pérdida del ejercicio	20.654.858	23.058.260
Aplicación de resultado: Resultado negativo a compensar en ejercicios posteriores	20.654.858	23.058.260

5. Activos intangibles

Composición del saldo y movimientos significativos-

El movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013-

	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Diferencias de Conversión, Netas	Saldo Final
Concesiones administrativas:					
Coste	28.849	-	-	-	28.849
Amortización acumulada	(4.234)	(687)	-	-	(4.921)
	24.615	(687)	-	-	23.928
Propiedad industrial:					
Coste	1.451.458	62.620	-	-	1.514.078
Amortización acumulada	(1.016.157)	(80.166)	-	-	(1.096.323)
	435.301	(17.546)	-	-	417.755
Aplicaciones informáticas:					
Coste	2.190.711	109.941	(53.370)	(1.762)	2.245.520
Amortización acumulada	(1.884.130)	(190.523)	25.723	1.566	(2.047.364)
	306.581	(80.582)	(27.647)	(196)	198.156
Derechos de traspaso:					
Coste	3.917.399	-	-	-	3.917.399
Amortización acumulada	(3.707.054)	(101.103)	-	-	(3.808.157)
	210.345	(101.103)	-	-	109.242
Anticipos e inversiones en curso	-	36.539	-	(1.208)	35.331
Total:					
Coste	7.588.417	209.100	(53.370)	(2.970)	7.741.177
Amortización acumulada	(6.611.575)	(372.479)	25.723	1.566	(6.956.765)
Saldo neto	976.841				784.412

Ejercicio 2012-

	Euros						
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Traspasos	Salidas del Perímetro de Consolidación	Diferencias de Conversión, Netas	Saldo Final
Concesiones administrativas:							
Coste	28.849	-	-	-	-	-	28.849
Amortización acumulada	(3.547)	(687)	-	-	-	-	(4.234)
	25.302	(687)	-	-	-	-	24.615
Propiedad industrial:							
Coste	1.434.073	17.385	-	-	-	-	1.451.458
Amortización acumulada	(931.546)	(84.611)	-	-	-	-	(1.016.157)
	502.527	(67.226)	-	-	-	-	435.301
Aplicaciones informáticas:							
Coste	3.465.968	42.639	(1.360.537)	38.500	(1.561)	5.702	2.190.711
Amortización acumulada	(2.019.191)	(465.013)	599.060	-	1.561	(547)	(1.884.130)
	1.446.777	(422.374)	(761.477)	38.500	-	5.155	306.581
Derechos de traspaso:							
Coste	4.075.134	-	(117.686)	-	(40.049)	-	3.917.399
Amortización acumulada	(3.730.993)	(109.226)	115.407	-	17.758	-	(3.707.054)
	344.141	(109.226)	(2.279)	-	(22.291)	-	210.345
Anticipos e inversiones en curso	34.490	38.500	-	(38.500)	(34.490)	-	-
Total:							
Coste	9.038.514	98.524	(1.478.223)	-	(76.100)	5.702	7.588.417
Amortización acumulada	(6.685.277)	(659.537)	714.467	-	19.319	(547)	(6.611.575)
Saldo neto	2.353.237						976.841

Adiciones-

Las principales adiciones del ejercicio 2013 corresponden principalmente al desarrollo de plataformas informáticas de comercio virtual en telefonía móvil, así como a los derechos sobre las diversas marcas comerciales que comercializa el Grupo.

Bienes totalmente amortizados-

Formando parte del activo intangible del Grupo al 28 de febrero de 2014 y 2013 se incluyen determinados bienes totalmente amortizados, cuyos valores de coste y de su correspondiente amortización acumulada se muestran a continuación:

	Euros	
	28.02.14	28.02.13
Propiedad industrial	728.528	561.347
Derechos de traspaso	3.007.399	3.007.399
Aplicaciones informáticas	1.759.483	1.280.519
	5.495.410	4.849.265

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013-

	Euros						
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	Diferencias de Conversión, Netas	Trasposos Inversiones Inmobiliarias (Nota 7)	Saldo Final
Terrenos y construcciones:							
Coste	17.031.460	-	(13.172)	-	(44.529)	(415.962)	16.557.797
Amortización acumulada	(4.249.681)	(173.157)	55	-	1.500	28.800	(4.392.483)
	12.781.779	(173.157)	(13.117)	-	(43.029)	(387.162)	12.165.314
Instalaciones técnicas y maquinaria:							
Coste	99.592.508	1.023.879	(16.333.759)	85.212	(518.690)	-	83.849.150
Amortización acumulada	(68.530.894)	(6.151.994)	10.604.490	-	327.394	-	(63.751.004)
Deterioro	(9.948.106)	(2.311.847)	7.802.231	-	63.452	-	(4.394.270)
	21.113.508	(7.439.962)	2.072.962	85.212	(127.844)	-	15.703.876
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:							
Coste	20.345.744	197.486	(2.079.389)	438.951	(239.949)	-	18.662.843
Amortización acumulada	(13.837.995)	(1.630.061)	1.334.211	-	164.431	-	(13.969.414)
Deterioro	(1.011.743)	(388.815)	701.026	-	27.072	-	(672.460)
	5.496.006	(1.821.390)	(44.152)	438.951	(48.446)	-	4.020.969
Otro inmovilizado:							
Coste	3.605.185	46.670	(12.113)	-	(12.566)	-	3.627.176
Amortización acumulada	(3.347.915)	(109.855)	2.928	-	17.812	-	(3.437.030)
Deterioro	(4.198)	-	6.349	-	(4.454)	-	(2.303)
	253.072	(63.185)	(2.836)	-	792	-	187.843
Anticipos e inmovilizaciones en curso:							
Coste	821	104.544	(17.636)	(85.212)	28.468	-	30.985
Total:							
Coste	140.575.718	1.372.579	(18.456.069)	438.951	(787.266)	(415.962)	122.727.951
Amortización acumulada	(89.966.485)	(8.065.067)	11.941.684	-	511.137	28.800	(85.549.931)
Deterioro	(10.964.047)	(2.700.662)	8.509.606	-	86.070	-	(5.069.033)
Saldo neto	39.645.186						32.108.987

Ejercicio 2012-

	Euros						
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Salidas del Perímetro de Consolidación	Diferencias de Conversión, Netas	Trasposos Inversiones Inmobiliarias (Nota 7)	Saldo Final
Terrenos y construcciones:							
Coste	17.945.349	16.513	-	-	31.144	(961.548)	17.031.458
Amortización acumulada	(4.138.352)	(188.036)	-	-	(2.469)	79.178	(4.249.679)
	13.806.997	(171.523)	-	-	28.675	(882.370)	12.781.779
Instalaciones técnicas y maquinaria:							
Coste	107.850.200	315.220	(7.837.933)	(569.871)	(165.108)	-	99.592.508
Amortización acumulada	(66.099.664)	(8.899.730)	5.863.750	399.974	204.776	-	(68.530.894)
Deterioro	(2.017.217)	(9.102.469)	1.141.136	-	30.444	-	(9.948.106)
	39.733.319	(17.686.979)	(833.047)	(169.897)	70.112	-	21.113.508
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:							
Coste	22.140.005	255.760	(1.666.094)	(320.656)	(93.897)	30.626	20.345.744
Amortización acumulada	(11.929.396)	(3.175.729)	923.017	200.973	143.140	-	(13.837.995)
Deterioro	(577.947)	(868.475)	431.077	-	3.602	-	(1.011.743)
	9.632.662	(3.788.444)	(312.000)	(119.683)	52.845	30.626	5.496.006
Otro inmovilizado:							
Coste	3.614.411	27.693	(22.704)	(9.002)	(5.213)	-	3.605.185
Amortización acumulada	(3.226.143)	(154.796)	16.494	5.134	11.396	-	(3.347.915)
Deterioro	(2.839)	(1.584)	536	-	(311)	-	(4.198)
	385.429	(128.687)	(5.674)	(3.868)	5.872	-	253.072
Anticipos e inmovilizaciones en curso:							
Coste	30.626	822	-	-	-	(30.626)	822
Total:							
Coste	151.580.591	616.008	(9.526.731)	(899.529)	(233.074)	(961.548)	140.575.717
Amortización acumulada	(85.393.555)	(12.418.291)	6.803.261	606.081	356.843	79.177	(89.966.484)
Deterioro	(2.598.003)	(9.972.528)	1.572.749	-	33.735	-	(10.964.047)
Saldo neto	63.589.033						39.645.186

Adiciones-

Las adiciones del ejercicio corresponden, principalmente, a inversiones realizadas en locales comerciales, puestos en funcionamiento o inversiones en curso para nuevas aperturas. Las inversiones se materializan principalmente en la reforma de los locales, así como en la decoración y mobiliario necesarios para la puesta en condiciones de uso.

Deterioros-

Los deterioros del ejercicio corresponden a la corrección valorativa aplicada a tiendas, hasta dejar su valor neto contable en el valor de uso calculado según las normas de registro y valoración aplicadas por el Grupo. Dicha corrección valorativa ha ascendido a 2.700.662 euros (10.360.062 euros para 2012) y ha sido registrada con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 adjunta.

Asimismo, durante el ejercicio 2013 el Grupo ha revertido deterioros de valor por un importe de 2.283.535 euros, correspondientes a nueve tiendas, que corrigieron la valoración aplicada en ejercicios anteriores, y que se incluyen en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Retiros-

En el ejercicio 2013, el Grupo ha cerrado treinta tiendas, cuyo valor neto contable ascendía a 48.901 euros, habiéndose aplicado la provisión por deterioro que se mantenía registrada por un importe de 6.226.072 euros.

Trasposos-

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha traspasado al epígrafe "Inversiones inmobiliarias" una tienda ubicada en Vitoria por un valor neto contable de 387.162 euros, que será destinada al arrendamiento. Adicionalmente, durante el ejercicio 2013 el Grupo ha realizado un traspaso al inmovilizado de ciertos elementos que se encontraban incluidos en el epígrafe de "Existencias", por un importe de 438.951 euros.

Inmovilizado ubicado en el extranjero-

Al 28 de febrero de 2014, inmovilizado material por un valor neto de 5.672.952 euros (6.140.607 euros al 28 de febrero de 2013) se encuentra localizado en el extranjero y corresponde, principalmente a inversiones en locales comerciales. Su desglose es el siguiente:

	Euros	
	28.02.14	28.02.13
Terrenos y construcciones:		
Coste	2.682.369	2.726.898
Amortización acumulada	(663.563)	(631.305)
	2.018.806	2.095.593
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Coste	9.523.672	10.525.254
Amortización acumulada	(5.964.470)	(6.069.629)
Deterioro	(918.931)	(1.443.497)
	2.640.271	3.012.128
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:		
Coste	3.149.320	3.682.183
Amortización acumulada	(2.015.725)	(2.147.894)
Deterioro	(162.249)	(242.925)
	971.346	1.291.364
Otro inmovilizado:		
Coste	190.334	204.717
Amortización acumulada	(176.487)	(188.997)
Deterioro	(2.303)	(4.198)
	11.544	11.522
Anticipos e inmovilizaciones en curso:		
Coste	30.985	-
Total:		
Coste	15.576.680	17.139.052
Amortización acumulada	(8.820.245)	(9.037.825)
Deterioro	(1.083.483)	(1.690.620)
Saldo neto	5.672.952	6.410.607

Bienes totalmente amortizados-

Al 28 de febrero de 2014 el Grupo mantenía en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados por un importe de 48.809.157 euros (38.484.562 euros al 28 de febrero de 2013), de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros	
	28.02.14	28.02.13
Construcciones	194.178	204.567
Instalaciones técnicas y maquinaria	32.210.603	28.510.073
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13.230.789	6.638.799
Otro inmovilizado	3.173.587	3.131.123
	48.809.157	38.484.562

Bienes afectos a garantía-

Al 28 de febrero de 2014 la Sociedad Dominante mantiene registrados terrenos y construcciones que se encuentran hipotecados en garantía ante instituciones financieras y la Administración Tributaria, cuyo valor neto contable a dicha fecha asciende a 10.147.213 euros (10.686.184 euros a 28 de febrero de 2014) (véase Nota 12).

Política de seguros-

Las sociedades del Grupo siguen la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la cobertura contratada al cierre del ejercicio 2013 resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de las actividades del Grupo.

7. Inmuebles de inversión

El movimiento habido durante los ejercicios 2013 y 2012 en las diferentes cuentas que componen este epígrafe del estado de situación financiera ha sido el siguiente:

	Euros							
	Saldo al 29.02.12	Dotaciones	Trasposos del Inmovilizado Material (Nota 6)	Saldo al 28.02.13	Dotaciones	Trasposos del Inmovilizado Material (Nota 6)	Diferencias de Conversión	Saldo al 28.02.14
Terrenos y construcciones:								
Coste	3.117.503	-	961.548	4.079.051	-	415.962	(58.806)	4.436.207
Amortización acumulada	(77.259)	(35.416)	(79.178)	(191.853)	(41.898)	(28.800)	7.706	(254.845)
Deterioro	(456.103)	(387.534)	-	(843.637)	-	-	-	(843.637)
	2.584.141	(422.950)	882.370	3.043.561	(41.898)	387.162	(51.100)	3.337.725

Los trasposos del ejercicio 2013 corresponden a una tienda ubicada en Vitoria cuyo cierre se realizó en el ejercicio y que va a ser destinada a su arrendamiento. El saldo al 28 de febrero de 2014 corresponde a locales comerciales del Grupo ubicados en Palma de Mallorca, Vitoria y México. Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha registrado ingresos por arrendamientos por importe de 134 miles de euros (91 miles de euros en el ejercicio 2012).

Al cierre del ejercicio el Grupo mantiene registrado un deterioro de valor de los activos localizados en Palma de Mallorca y en Vitoria calculado sobre la base de las últimas tasaciones, realizadas por expertos independientes.

Bienes afectos a garantía-

Al 28 de febrero de 2014 la Sociedad Dominante mantiene registrados terrenos y construcciones que se encuentran hipotecados en garantía ante instituciones financieras y la Administración Tributaria, cuyo valor neto contable a dicha fecha asciende a 2.789.678 euros (2.420.531 euros a 28 de febrero de 2013).

8. Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Euros					
	Créditos a Largo Plazo	Deterioro de Créditos a Largo Plazo	Créditos a Largo Plazo al Personal	Imposiciones a Largo Plazo	Depósitos y Fianzas Constituidos a Largo Plazo	Total
Saldos al 29 de febrero de 2012	369.700	-	-	-	5.552.545	5.922.245
Adiciones	3.858	(372.397)	502.633	2.500.000	-	2.634.094
Retiros	-	-	-	-	(974.251)	(974.251)
Saldos al 28 de febrero de 2013	373.558	(372.397)	502.633	2.500.000	4.578.294	7.582.088
Adiciones	1.138	(473)	20.000	4.000.000	-	4.020.665
Retiros	-	-	-	(5.000.000)	(407.816)	(5.407.816)
Saldos al 28 de febrero de 2014	374.696	(372.870)	522.633	1.500.000	4.170.478	6.194.937

Créditos a largo plazo al personal-

Con fecha 10 de enero de 2013 la Sociedad Dominante firmó un préstamo con un miembro de la Alta Dirección que devenga intereses al 4% anual pagadero a la finalización y tiene como plazo máximo de vencimiento cinco años (véase Nota 22).

Imposiciones a largo plazo-

Las imposiciones financieras a largo plazo corresponden a colocaciones de efectivo en instituciones financieras cuyo vencimiento es superior a un año y que devengan intereses promedio del 1,17% anual.

9. Existencias

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera al 28 de febrero de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros	
	28.02.14	28.02.13
Materias primas y auxiliares	361.554	403.799
Mercancía en almacén	11.530.481	18.932.757
Mercancía en tiendas	22.218.233	23.295.255
Anticipos	197.428	101.122
	34.307.696	42.732.933

Al 28 de febrero de 2014 no existían compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad. A dicha fecha, el importe de las existencias en poder de terceros (franquicias del Grupo y talleres externos) ascendía a 11.114.823 euros (15.033.033 euros al 28 de febrero de 2013).

Por otra parte, durante el ejercicio 2013, el Grupo ha traspasado al inmovilizado existencias por un importe de 438.951 euros.

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del estado de situación financiera es la siguiente:

	Euros	
	28.02.14	28.02.13
Clientes por ventas y prestación de servicios	18.935.412	22.174.020
Deterioro de valor de créditos (Nota 18)	(6.244.760)	(7.149.990)
Deudores varios	611.693	676.401
Personal	27.128	39.428
	13.329.473	15.739.859

En la cuenta de "Clientes por ventas y prestación de servicios" de los estados de situación financiera consolidados al 28 de febrero de 2014 y 2013 adjuntos, se incluyen, fundamentalmente, los saldos a cobrar por ventas realizadas a terceros por el Grupo en el desarrollo de sus actividades. Con carácter general, estas cuentas a cobrar no devengan tipo de interés alguno y sus condiciones de cobro varían entre el contado y 120 días.

El análisis de la antigüedad de los saldos en mora pero no deteriorados al 28 de febrero de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	28.02.14	28.02.13
Menos de 30 días	996.098	199.764
De 31 a 120 días	633.931	216.454
De 121 a 180 días	236.775	53.220
Más de 180 días	258.886	450.978
	2.125.690	920.416

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el importe en libros de las cuentas de clientes por ventas y prestaciones de servicios se aproxima a su valor razonable.

El epígrafe "Efectivo y equivalentes de efectivo" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento no superior a tres meses.

11. Patrimonio neto

Capital de la Sociedad Dominante-

El capital social 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.

Al 28 de febrero de 2014 los accionistas con participación superior al 5% en el capital social de Adolfo Domínguez, S.A. son los siguientes:

	Número de Acciones		% Total sobre el Capital Social	
	Directas	Indirectas	Directo	Indirecto
D. Adolfo Domínguez Fernández Puig, S.L. (*)	2.923.232	-	31,51	-
Libertas 7, S.A. (**)	-	1.372.930	-	14,80
La Previsión Mallorquina de Seguros	6.664	947.595	0,07	10,22
Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (***)	701.000	-	7,56	-
	-	461.912	-	4,98

(*) Por medio de la sociedad Antonio Puig, S.A.U.

(**) Por medio de la sociedad Luxury Liberty, S.A.

(***) Por medio de la sociedad NCG Corporación Industrial, S.L.U. Con fecha 7 de marzo de 2014, ha comunicado a la CNMV que su participación ha descendido hasta 2,99%

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 equivalentes de efectivo.

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 de los ejercicios 2013 y 2012:

	Euros	
	28.02.14	28.02.13
Activos financieros corrientes	8.228.248	9.643.040
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	10.910.941	9.289.700
Activos financieros no corrientes	1.500.000	2.500.000
Otros pasivos financieros no corrientes	(3.499.287)	(4.724.066)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(20.668.353)	(24.905.119)
Deudas con entidades de crédito corrientes	(4.931.626)	(2.576.579)
Otros pasivos financieros corrientes	(1.456.254)	(1.320.957)
Posición financiera neta	(9.916.331)	(12.093.981)
Pasivo total	(48.893.085)	(53.450.490)
Posición financiera neta/ Pasivo total	20,28%	22,63%

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

Autocartera-

Tal y como se indica en la Nota 8, 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 dicho momento. Por tanto, siguiendo los principios y criterios contables contenidos en el marco de información financiera aplicable al Grupo, se ha contabilizado dicha opción como un pasivo financiero con cargo al epígrafe "Fondo Propios-Acciones Propias" del estado de situación financiera consolidado.

Reserva legal de la Sociedad Dominante-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 28 de febrero de 2014 esta reserva se encontraba totalmente suscrita.

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.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global y Diferencias de conversión-

El desglose por sociedades de los saldos de estos epígrafes del estado de situación financiera consolidado al 28 de febrero de 2014 y 2013, se indica a continuación:

	Euros			
	28.02.14		28.02.13	
	Reservas (*)	Diferencias de Conversión	Reservas (*)	Diferencias de Conversión
Adolfo Domínguez, S.A.R.L.	(4.568.402)	-	(4.351.924)	-
Adolfo Domínguez, Ltd.	(9.217.974)	(232.768)	(8.992.577)	(143.061)
Adolfo Domínguez Belgique, S.A.	(1.807.962)	-	(1.322.420)	-
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda.	273.940	-	324.407	-
Adolfo Domínguez (Luxembourg), S.A.	(825.608)	-	(741.983)	-
Adolfo Domínguez – Japan Company, Ltda.	1.080.504	(39.714)	641.561	238.864
Adolfo Domínguez USA, INC	(2.322.530)	(246.442)	(2.243.344)	(173.644)
Trespas, S.A. de C.V.	48.321	(836.811)	(404.254)	(802.409)
Tormato, S.A. de C.V.	35.846	(7.484)	19.554	(52)
Adolfo Domínguez Shanghai Co Ltd.	(1.645.663)	100.779	(854.987)	69.563
Adolfo Domínguez Panamá, S.A.	-	-	(611.320)	1.130
Adolfo Domínguez Israel, Ltd.	-	-	(711.024)	55.959
Adolfo Domínguez Italia, S.R.L.	-	-	(101.705)	-
Adolfo Domínguez USA, LLC	(1.549.212)	379.871	(1.397.919)	327.517
	(20.498.740)	(882.563)	(20.747.935)	(426.133)

(*) Los saldos negativos representan pérdidas acumuladas.

Resultado por sociedades-

La aportación de cada sociedad incluida en estas cuentas anuales a los resultados consolidados de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido la siguiente:

Sociedad	Euros (*)	
	2013	2012
Adolfo Domínguez, S.A.	(8.831.646)	(22.469.835)
Adolfo Domínguez, S.A.R.L.	(139.006)	(216.478)
Adolfo Domínguez, Ltd.	(389.582)	(225.397)
Adolfo Domínguez Belgique, S.A.	(223.609)	(485.542)
Adolfo Domínguez (Portugal)-Moda, Lda.	(4.264)	(50.467)
Adolfo Domínguez (Luxembourg), S.A.	(77.082)	(83.625)
Adolfo Domínguez-Japan Company, Ltd.	81.182	438.943
Adolfo Domínguez USA, INC.	(60.276)	(79.186)
Trespas, S.A. de C.V.	(301.401)	452.575
Tormato, S.A. de C.V.	29.362	16.292
Adolfo Domínguez Shanghai Co Ltd	(312.547)	(790.676)
Adolfo Domínguez Panamá, S.A.	-	(5.288)
Adolfo Domínguez Israel, Ltd.	-	(1.210)
Adolfo Domínguez Perú, S.A.C.	-	21.059
Adolfo Domínguez El Salvador, S.A. de C.V.	-	(123.114)
Adolfo Domínguez Italia, S.R.L.	-	(74.874)
Adolfo Domínguez USA, LLC	(34.488)	(195.779)
Gig in the sky, S.A. (Costa Rica)	-	(74.211)
	(10.263.357)	(23.946.813)

(*) Los saldos negativos representan pérdidas aportadas.

Intereses minoritarios-

El movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013-

	Euros			
	Saldo Inicial	Diferencias de Conversión	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Saldo Final
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda.	469.379	-	(3.488)	465.891
Adolfo Domínguez USA, LLC	-	5.446	(33.868)	(28.422)
	469.379	5.446	(37.356)	437.469

Ejercicio 2012-

	Euros				
	Saldo Inicial	Salidas del Perímetro de Consolidación	Diferencias de Conversión	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Saldo Final
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda.	510.670	-	-	(41.291)	469.379
Adolfo Domínguez El Salvador, S.A. de C.V.	125.434	(125.434)	-	-	-
Adolfo Domínguez Perú, S.A.C.	155.853	(155.853)	-	-	-
Adolfo Domínguez USA, LLC	75.457	-	44.188	(119.645)	-
Gig in the sky, S.A. (Costa Rica)	94.213	(94.213)	-	-	-
	961.627	(375.500)	44.188	(160.936)	469.379

La composición, por concepto, del saldo de este capítulo al 28 de febrero de 2014 y 2013 es la siguiente:

Al 28 de febrero de 2014-

	Euros				
	Capital	Reservas	Diferencias de Conversión	Pérdida del Ejercicio	Total
Adolfo Domínguez (Portugal) - Moda, Lda.	134.886	334.514	-	(3.489)	465.891
Adolfo Domínguez USA, LLC	904.050	(1.059.257)	154.128	(27.343)	(28.422)
	1.038.936	(724.743)	154.128	(30.832)	437.469

Al 28 de febrero de 2013-

	Euros				
	Capital	Reservas	Diferencias de Conversión	Pérdida del Ejercicio	Total
Adolfo Domínguez (Portugal) - Moda, Lda.	134.886	375.784	-	(41.291)	469.379
Adolfo Domínguez USA, LLC	904.050	(933.088)	148.683	(119.645)	-
	1.038.936	(557.304)	148.683	(160.936)	469.379

12. Deudas con entidades de crédito y Otros pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros al 28 de febrero de 2014 y 2013, presentados por naturaleza, es el siguiente:

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

Al 28 de febrero de 2013-

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

Deudas con entidades de crédito-

En el ejercicio 2012 la Sociedad Dominante alcanzó un acuerdo de refinanciación con todas las entidades financieras con las que opera, que contempla, entre otros, los siguientes aspectos:

- La prestamización de 10.000.000 de euros, anteriormente formalizados mediante pólizas de crédito con diversas entidades financieras. La fecha de vencimiento de todos estos préstamos es el 30 de junio de 2017 y el tipo de interés ordinario que se aplica es equivalente al Euribor a 12 meses incrementado en un margen de mercado.
- Ampliación en los plazos de devolución para los contratos de préstamo que ya tenía concedidos la Sociedad Dominante con tres entidades financieras. En este caso las partes han acordado novar o refinanciar los préstamos a largo plazo mediante la formalización de contratos bilaterales. La fecha de vencimiento de dichos préstamos es el 10 de julio de 2019 para dos de ellos y el 14 de julio de 2018 para el tercero. El tipo de interés ordinario de estos préstamos es equivalente al Euribor a 12 meses incrementado en un margen de mercado.
- Límites de financiación de las pólizas de crédito por un importe total de 4.400.000 euros, estableciendo como fecha de vencimiento de las mismas el 30 de junio de 2014. El tipo de interés ordinario de las líneas de crédito es equivalente al Euribor a 12 meses incrementado en un margen de mercado.
- Las líneas de comercio exterior con un límite de 20.000.000 euros, cuya fecha de vencimiento será el 30 de junio de 2014. El tipo de interés ordinario de las mismas es equivalente al Euribor a 12 meses incrementado en un margen de mercado.
- Garantías establecidas: la Sociedad Dominante ha prestado garantía hipotecaria que sólo podrá ejecutarse previo acuerdo de la mayoría de las entidades financiadoras (véanse Notas 6 y 7).

Al ser esta refinanciación un intercambio de instrumentos de deuda que no tienen condiciones sustancialmente diferentes (de acuerdo con lo dispuesto en el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo), los costes asociados a la operación se registraron minorando el valor del pasivo y se imputan a resultados a lo largo de la vida de los préstamos, de acuerdo con un criterio financiero.

El detalle al 28 de febrero de 2014 y 2013, por vencimientos, de la parte a largo plazo de los préstamos (valorados a coste amortizado), es el siguiente:

Vencimiento (*)	Euros	
	28.02.14	28.02.13
2015	-	4.225.784
2016	5.614.817	5.605.848
2017	5.954.011	5.976.340
2018	4.489.533	4.455.525
2019	3.302.502	3.323.407
2020	1.307.490	1.318.215
	20.668.353	24.905.119

(*) Ejercicio de doce meses finalizado el último día de febrero de cada año indicado.

Actualmente el Grupo está negociando con las entidades financieras la renovación de las líneas de circulante y financiación a la importación (cartas de crédito) que vencen en junio de 2014. Los Administradores y la Dirección de la Sociedad Dominante estiman que dichas negociaciones se cerrarán con éxito en los próximos meses.

Otros pasivos financieros-

Anticipos reembolsables-

El detalle al 28 de febrero de 2014 y 2013 de los anticipos reembolsables concedidos a la Sociedad Dominante por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, es el siguiente:

Al 28 de febrero de 2014-

Fecha de Concesión	Fecha de Último Vencimiento	Período de Carencia (Años)	Euros			
			Importe Concedido	Vencimiento a Corto Plazo	Vencimiento a Largo Plazo	Importe Pendiente Total
Noviembre de 2004	Diciembre de 2016	2	876.845	87.685	175.369	263.054
Diciembre de 2006	Octubre de 2020	5	784.000	78.400	470.400	548.800
Febrero de 2010	Octubre de 2024	5	300.000	-	300.000	300.000
			1.960.845	166.085	945.769	1.111.854

Al 28 de febrero de 2013-

Fecha de Concesión	Fecha de Último Vencimiento	Período de Carencia (Años)	Euros			
			Importe Concedido	Vencimiento a Corto Plazo	Vencimiento a Largo Plazo	Importe Pendiente Total
Noviembre de 2004	Diciembre de 2016	2	876.845	87.685	263.054	350.739
Diciembre de 2006	Octubre de 2020	5	784.000	78.400	548.800	627.200
Febrero de 2010	Octubre de 2024	5	300.000	-	300.000	300.000
			1.960.845	166.085	1.111.854	1.277.939

El detalle, por años de vencimiento, de los anticipos reembolsables a largo plazo recibidos al 28 de febrero de 2014 y 2013 es el siguiente:

Año Vencimiento (*)	Euros	
	28.02.14	28.02.13
2015	-	178.585
2016	196.084	196.084
2017	196.084	196.084
2018	108.400	108.400
2019	108.400	108.400
2020 y siguientes	336.801	324.301
	945.769	1.111.854

(*) Ejercicio de doce meses finalizado el último día de febrero de cada año indicado.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han cumplido y/o se prevén cumplir todas las condiciones y cláusulas establecidas en las Resoluciones de Concesión de los mencionados anticipos reembolsables.

Otros pasivos financieros- Otros

El saldo de la partida "Otros pasivos financieros a largo plazo- Otros" corresponde al pasivo financiero derivado de la obligación de recompra de ciertas acciones de la Sociedad Dominante a su valor de cotización. Durante los ejercicios 2013 y 2012, la actualización de valor de dicho pasivo financiero se ha registrado en el epígrafe de "Gastos financieros- Por deudas con terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por importe de 235.399 y 70.387 euros, respectivamente.

Deudas con las Administraciones Públicas-

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad Dominante firmó sendos convenios de aplazamiento de pago con la Tesorería General de la Seguridad Social y con la Agencia Tributaria. En dichos convenios se contempla la financiación de las deudas en un plazo de 43 y 47 meses, respectivamente. Al 28 de febrero de 2014 la Sociedad Dominante mantiene pendiente de pago un importe total de 3.037.898 euros (4.196.692 euros al 28 de febrero de 2013), que se encuentra registrado en las partidas "Otros pasivos financieros-Deudas a corto plazo con Administraciones Públicas" y "Otros pasivos financieros-Deudas a largo plazo con Administraciones Públicas" del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha adjunto por importes de 1.290.170 euros y 1.747.728 euros (1.154.872 euros y 3.041.820 euros, al 28 de febrero de 2013), respectivamente.

El detalle, de acuerdo con sus vencimientos, de la parte a largo plazo de las deudas con Administraciones Públicas, es el siguiente:

Año Vencimiento (*)	Euros	
	28.02.14	28.02.13
2015	-	1.330.631
2016	1.315.505	1.274.966
2017	432.223	436.223
	1.747.728	3.041.820

(*) Ejercicio de doce meses finalizado el último día de febrero de cada año indicado

13. Ingresos diferidos no corrientes

El movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013-

	Euros				
	Importe Concedido	Saldo Inicial	Adiciones del Ejercicio	Imputación al Resultado del Ejercicio	Saldo Final
Organismo que Concedió la Subvención:					
Consellería de Innovación, Industria e Comercio, Xunta de Galicia	83.754	1.088	-	(1.088)	-
Consellería de Innovación, Industria e Comercio, Xunta de Galicia	166.831	13.306	-	(13.306)	-
Consellería de Innovación, Industria e Comercio, Xunta de Galicia	285.577	27.981	-	(25.095)	2.886
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	84.944	6.642	-	(6.004)	638
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	599.793	155.525	-	(73.368)	82.157
Consellería de Innovación e Industria, Xunta de Galicia	126.588	126.588	-	(125.324)	1.264
Consellería de Innovación e Industria, Xunta de Galicia	255.000	121.586	-	(41.318)	80.268
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	216.731	-	216.731	(66.312)	150.419
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	388.886	-	388.886	(158.034)	230.852
	2.208.104	452.716	605.617	(509.849)	548.484
Otros ingresos diferidos concedidos	166.225	-	166.225	-	166.225
	2.374.329	452.716	771.842	(509.849)	714.709

Ejercicio 2012-

Organismo que Concedió la Subvención	Euros				
	Importe Concedido	Saldo Inicial	Adiciones del Ejercicio	Imputación al Resultado del Ejercicio	Saldo Final
Consellería de Innovación, Industria e Comercio, Xunta de Galicia	83.754	9.241	-	(8.153)	1.088
Consellería de Innovación, Industria e Comercio, Xunta de Galicia	166.831	32.649	-	(19.343)	13.306
Consellería de Innovación, Industria e Comercio, Xunta de Galicia	285.577	59.868	-	(31.887)	27.981
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	106.305	1.521	-	(1.521)	-
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	84.944	15.601	-	(8.959)	6.642
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	147.436	4.771	-	(4.771)	-
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	599.793	228.892	-	(73.367)	155.525
Consellería de Innovación e Industria, Xunta de Galicia	126.588	-	126.588	-	126.588
Consellería de Innovación e Industria, Xunta de Galicia	255.000	162.904	-	(41.318)	121.586
	1.856.228	515.447	126.588	(189.319)	452.716

Las citadas subvenciones se han destinado, principalmente, a financiar la adquisición de inmovilizado material diverso.

Cumplimiento de condiciones contractuales-

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la misma ha cumplido la totalidad de las condiciones generales y particulares establecidas en las correspondientes resoluciones individuales de concesión de todas las subvenciones de capital recibidas.

14. Situación fiscal

El Grupo mantenía al 28 de febrero de 2014 y 2013 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (adicionamente a los indicados en la Nota 12):

	Euros			
	28.02.14		28.02.13	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Hacienda Pública deudora:				
Activos por impuesto diferido	-	23.152.308	-	18.664.671
Impuesto sobre el Valor Añadido	50.130	-	-	-
Organismos de la Seguridad Social deudores	2.589	-	-	-
Otras Haciendas Públicas deudoras	562.131	-	665.406	-
	614.850	23.152.308	665.406	18.664.671
Hacienda Pública acreedora:				
Pasivos por impuesto diferido	-	104.831	-	698.121
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	441.043	-	414.707	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	467.283	-	712.448	-
Otros saldos	4.164	-	10.685	-
	912.490	104.831	1.137.840	698.121
Organismos de la Seguridad Social:				
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.183.287	-	1.279.197	-
	2.095.777	104.831	2.417.037	698.121

El Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula con base en el resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto. No obstante, algunas de las sociedades del Grupo no residentes en España, de conformidad con sus respectivas normativas fiscales, calculan el Impuesto sobre Beneficios en función de parámetros tales como cifra de negocios, capital y valor añadido.

Si bien cada sociedad tributa en el Impuesto sobre Sociedades de forma individual, a efectos informativos se presenta la conciliación del resultado contable consolidado antes de impuestos correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 con la base imponible prevista consolidada:

	Euros	
	2013	2012
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(14.499.538)	(34.215.641)
Diferencias permanentes netas de la Sociedad Dominante- Con origen en el ejercicio	970.488	140.104
Aumentos por diferencias temporarias- Con origen en el ejercicio	3.539.847	13.728.853
Con origen en ejercicios anteriores	2.204	338.692
Disminuciones por diferencias temporarias	(3.358.390)	(6.170.318)
Aplicación de bases imponibles negativas (filiales)	(184.175)	(184.020)
Base imponible (=Resultado fiscal)	(13.529.564)	(26.362.330)

La Sociedad Dominante tributa por dicho impuesto en el régimen general, siendo el tipo de gravamen el 30%.

Conciliación entre el resultado contable y el ingreso por impuesto sobre sociedades-

La conciliación entre el resultado contable y el ingreso por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	(14.499.538)	(34.215.641)
Diferencias permanentes	970.488	140.104
	(13.529.050)	(34.075.537)
Cuota al 30%	(4.058.715)	(10.222.661)
Deducciones activadas	(375.637)	(392.057)
Ajustes al cálculo de impuesto sobre sociedades del ejercicio anterior	34.671	197.384
Ajustes de impuestos diferidos	-	(77.840)
Otros conceptos (a)	200.856	387.282
Total ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de resultado	(4.198.825)	(10.107.892)

(a) En este importe se incluye la diferencia, en su caso, entre en el porcentaje de tributación correspondiente a cada una de las filiales extranjeras y el utilizado en España (30%).

Activos y pasivos por impuesto diferido-

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio corriente y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en los epígrafes "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuesto diferido", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente. El detalle y movimiento habido en estos epígrafes del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2013 y 2012, son los siguientes:

Activos por impuesto diferido-

	Bases Imponibles Negativas	Deducciones Pendientes de Aplicar	Diferencias Temporarias Deducibles	Diferencia de Conversión	Total
Saldos al 29 de febrero de 2012	5.414.752	604.643	1.747.830	474.730	8.241.955
Ajustes a la estimación del cálculo del impuesto del ejercicio 2011	(197.384)	-	-	-	(197.384)
Reclasificaciones entre partidas	(74.193)	-	74.193	-	-
Gastos por aumento de capital	-	-	14.773	-	14.773
Otros movimientos	-	42.790	8.886	-	51.676
Adiciones	7.866.302	392.057	2.371.588	-	10.629.947
Retiros	(55.206)	-	(20.034)	(1.056)	(76.296)
Saldos al 28 de febrero de 2013	12.954.271	1.039.490	4.197.236	473.674	18.664.671
Ajustes a la estimación del cálculo del impuesto del ejercicio 2012	(2.710)	(31.961)	-	-	(34.671)
Adiciones	4.058.718	375.637	4.589.326	-	9.023.681
Retiros	-	-	(4.027.699)	(473.674)	(4.501.373)
Saldos al 28 de febrero de 2014	17.010.279	1.383.166	4.758.863	-	23.152.308

El saldo de este epígrafe al 28 de febrero de 2014 y 2013 corresponde, principalmente, a las prendas transferidas por el Grupo a sus franquicias extranjeras, imputadas contablemente en la cuenta de resultados en un período impositivo distinto al que procede su imputación fiscal, así como a las provisiones o deterioro de valor de las tiendas cuyo cierre no ha sido programado y a las provisiones contables cuya dotación no se considera fiscalmente deducible. Igualmente en esta cuenta se encuentra registrado el crédito fiscal por las bases imponibles negativas pendientes de compensar y por deducciones pendientes de aplicar.

Estos activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado al 28 de febrero de 2014 adjunto por considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados. A este respecto los planes de negocio de la Sociedad Dominante contemplan la obtención de resultados positivos mediante una estrategia basada en la expansión internacional. La expansión internacional se está llevando a cabo, fundamentalmente, mediante el régimen de franquicia. En este modelo los costes operativos se reducen significativamente para el franquiciador, al ser el franquiciado el que tiene que asumir las inversiones en locales, así como la gestión de los puntos de venta. Estas medidas redundarán en unos menores costes de explotación, en los próximos ejercicios, con el objetivo de conseguir restablecer el equilibrio en la cuenta de resultados. Por otro lado, se está llevando a cabo un análisis pormenorizado de aquellos puntos de venta que actualmente no generan flujos de caja positivos, con el objetivo de tomar las medidas necesarias para reconducir la situación actual incluyendo, en su caso, su cierre.

Al cierre del ejercicio 2013, el vencimiento de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, registradas en el estado de situación financiera consolidado a dicha fecha adjunto es el siguiente:

Bases Imponibles Negativas			
Ejercicio	Sociedad	Euros	Vencimiento
2013	Adolfo Domínguez, S.A.	13.529.564 (*)	2032
2012	Adolfo Domínguez, S.A.	26.211.949	2031
2011	Adolfo Domínguez, S.A.	9.682.605	2030
2010	Adolfo Domínguez, S.A.	6.315.220	2029
2006	Pola Sombra, S.L.U.	27.317	2025
2007	Pola Sombra, S.L.U.	114.631	2026
2008	Pola Sombra, S.L.U.	133.756	2027
2009	Pola Sombra, S.L.U.	325.084	2028
2008	Crazy Diamond, S.L.U.	236.527	2027
2009	Crazy Diamond, S.L.U.	124.752	2028
Total		56.701.405	

(*) Prevista.

Al 28 de febrero de 2014 la mayor parte de las sociedades dependientes consolidadas ubicadas en el extranjero tienen bases imponibles negativas pendientes de compensar, si bien no se ha registrado crédito fiscal alguno en relación con las mismas.

De acuerdo a la Ley de Impuesto sobre Sociedades Española, las bases imponibles negativas de un ejercicio podrían compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas de los 18 años inmediatos y sucesivos. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas bases imponibles negativas pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación, por parte de las autoridades fiscales, de los ejercicios en los que se produjeron.

No obstante, el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto introduce las siguientes modificaciones en relación con la compensación de bases imponibles negativas:

- Limitación del importe compensable. Con vigencia limitada a los períodos impositivos que se inician dentro de los años 2013, 2014 y 2015, las empresas cuya cifra de negocios sea igual o mayor a 20 millones de euros, pero inferior a 60 millones de euros, solo podrán compensar el 50% de la base imponible previa a dicha compensación. Este porcentaje se reduce al 25% cuando se trate de empresas cuya cifra de negocios sea igual o mayor a 60 millones de euros.

- **Plazo de compensación.** Con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, se amplía a 18 años el plazo para compensar las bases imponibles negativas. Este nuevo plazo será de aplicación a las bases imponibles negativas que estuviesen pendientes de compensar al inicio del primer período impositivo que comience a partir del 1 de enero de 2012.

Al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad Dominante tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 1.039.490 euros. Estas deducciones pueden ser compensadas en los ejercicios posteriores a su acreditación, según lo dispuesto en el R.D.L. 12/2012, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades tal y como se indica a continuación:

Ejercicio	Euros	Tipo de deducción	Último Año para su Aplicación
2010	2.724	Doble Imposición Internacional	2021
2010	11.379	Donativos	2021
2010	499	Formación Profesional	2026
2010	295.805	Innovación Tecnológica	2029
2010	12.172	Empresas exportadoras	2026
2011	290.483	Innovación Tecnológica	2030
2012	54.940	Doble Imposición Internacional	2023
2012	339.527	Innovación Tecnológica	2031
2013	42.389	Doble Imposición Internacional	2024
2013	333.248	Innovación Tecnológica	2032
	1.383.166		

Pasivos por impuesto diferido-

	Euros
Saldos al 29 de febrero de 2012	727.485
Adiciones	171.749
Retiros	(68.948)
Otros ajustes	(132.165)
Saldos al 28 de febrero de 2013	698.121
Adiciones	10.153
Retiros	(603.443)
Saldos al 28 de febrero de 2014	104.831

El saldo del epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" al 28 de febrero de 2014 corresponde, fundamentalmente, a la contabilización del efecto fiscal por la aplicación, por parte de Adolfo Domínguez, S.A., de los beneficios fiscales del Real Decreto Ley 2/95, Real Decreto Ley 7/94 y Real Decreto Ley 3/93, que permiten la posibilidad de amortizar los elementos de inmovilizado material de forma libre o acelerada, según los casos, así como a bienes acogidos al régimen de arrendamiento financiero.

Deducciones-

Si bien la Sociedad Dominante no ha presentado aún la declaración del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2013, en el cómputo de la previsión para dicho impuesto se han considerado deducciones por innovación tecnológica y por doble imposición por importes de 333.248 euros y 42.389 euros, respectivamente.

Ejercicios abiertos a inspección-

La Sociedad Dominante tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación, así como el impuesto sobre Sociedades del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2010.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los diferentes impuestos, por lo que, aun en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas.

15. 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 de la Sociedad Dominante tratan de construir una sólida estructura que mitigue dichos riesgos hipotéticos.

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 netos de deterioros para insolvencias, estimados por la Dirección de la Sociedad Dominante en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes, y adicionalmente, 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 del efectivo y otros activos líquidos mostrados en su estado de situación financiera consolidado, así como de líneas de crédito y préstamos no dispuestos en su totalidad, que se detallan en la Nota 12.

Los Administradores de la Sociedad Dominante contemplan el mantenimiento de la financiación recibida en niveles similares a los actuales y prevén la generación de tesorería suficiente para hacer frente a sus obligaciones de pago en los plazos establecidos. En este sentido, la revisión del presupuesto de tesorería para los próximos meses y los análisis de sensibilidad realizados por la Sociedad Dominante al 28 de febrero de 2014, permiten razonablemente concluir que será capaz de financiar sus operaciones y atender sus obligaciones con sus respectivos vencimientos, aun en el caso de que las condiciones de mercado y de financiación continúen endureciéndose y no se alcance un acuerdo en relación a la renovación de las líneas de circulante (véase Nota 12).

En relación con los pasivos financieros del Grupo al 28 de febrero de 2014, en la Nota 12 se ha detallado el vencimiento de la deuda financiera a largo plazo por tramos, siendo los de corto plazo los propios del negocio del Grupo, con un vencimiento, en el caso de los acreedores comerciales, inferior a 120 días.

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, China y Panamá). 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 efectivo de sus activos y pasivos en moneda extranjera y, adicionalmente, durante el ejercicio realiza operaciones puntuales de seguro de cambio frente al dólar, para minimizar el impacto de las variaciones de esta divisa en relación con sus compras.

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 las opera (el dólar, el peso, el yen, el yuan renminbi y la libra).

Sobre la base de dicho análisis, el Grupo estima que una depreciación del 5% del euro frente al resto de las monedas en las que opera el Grupo implicaría el siguiente impacto patrimonial al cierre del ejercicio 2013 (calculado sobre los activos y pasivos al cierre denominados en moneda extranjera):

Depreciación del 5%	Impacto Patrimonial
	Miles de Euros
Dólar	(1.620)
Yen	39
Peso	720
Yuan renminbi	392
Libra	104
	(365)

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 200 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.

16. Otros ingresos de explotación

El detalle del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 adjuntas es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Ingresos por cesión de marca	1.660.486	1.806.915
Subvenciones de explotación	119.566	180.477
Ingresos por arrendamientos	191.371	153.952
Ingresos por servicios diversos	468.439	1.472.408
	2.439.862	3.613.752

Ingresos por cesión de marca-

Los ingresos por cesión de marca se derivan, principalmente, de las ventas de productos de perfumería realizadas por Antonio Puig, S.A.U. (actual accionista de la Sociedad Dominante) bajo las denominaciones comerciales "ADOLFO DOMINGUEZ" y "U", en virtud de un contrato de cesión de uso de marca firmado el 31 de marzo de 2009 y con vencimiento el 31 de diciembre de 2023.

17. 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 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 dentro de "Otros" se incluyen aquellos gastos generales incurridos en servicios centrales, cuando no existe un criterio claro de imputación a las correspondientes líneas.

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

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 estas actividades:

Ejercicio 2013-

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Ingresos:				
Ventas	97.543.332	30.825.651	4.099.757	132.468.740
Otros ingresos de explotación	2.378.115	40.733	21.014	2.439.862
Total ingresos	99.921.447	30.866.384	4.120.771	134.908.602
Resultados:				
Pérdidas brutas de explotación	(4.710.062)	(5.680.569)	(1.342.856)	(11.733.487)
Resultados financieros	(2.529.731)	(121.388)	(114.932)	(2.766.051)
Pérdidas antes de impuestos	(7.239.793)	(5.801.957)	(1.457.788)	(14.499.538)
Impuesto sobre sociedades	3.312.108	158.930	727.787	4.198.825
Pérdidas del ejercicio	(3.927.684)	(5.643.027)	(730.002)	(10.300.713)

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Otra información:				
Amortizaciones	6.243.838	1.973.178	262.430	8.479.446
Inversiones de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	980.123	194.491	407.066	1.581.680
Estado de situación financiera:				
ACTIVO:				
Activos del segmento	70.813.694	27.623.057	3.902.016	102.338.767
Activos no distribuidos	-	-	31.566.575	31.566.575
				133.905.342
PASIVO:				
Pasivos del segmento	(31.234.709)	(12.184.058)	(1.721.112)	(45.139.880)
Pasivos no distribuidos	-	-	(3.753.206)	(3.753.206)
				(48.893.086)

Ejercicio 2012-

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Ingresos:				
Ventas	107.454.037	35.123.531	5.868.559	148.446.127
Otros ingresos de explotación	2.203.668	166.786	1.243.298	3.613.752
Total ingresos	109.657.705	35.290.317	7.111.857	152.059.879
Resultados:				
Pérdidas brutas de explotación	(21.229.703)	(10.426.088)	(430.059)	(32.085.850)
Resultados financieros	(1.508.086)	(531.712)	(89.993)	(2.129.791)
Pérdidas antes de impuestos	(22.737.789)	(10.957.800)	(520.052)	(34.215.641)
Impuesto sobre sociedades	6.717.137	3.237.124	153.631	10.107.892
Pérdidas del ejercicio	(16.020.652)	(7.720.676)	(366.421)	(24.107.749)

	Euros			
	Línea A.D.	Línea U	Otros	Total
Otra información:				
Amortizaciones	9.277.987	3.283.729	551.529	13.113.245
Inversiones de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	387.432	113.577	213.522	714.531
Estado de situación financiera:				
ACTIVO:				
Activos del segmento	69.476.486	24.495.613	4.145.879	98.117.978
Activos no distribuidos	-	-	51.051.980	51.051.980
				149.169.958
PASIVO:				
Pasivos del segmento	(32.584.801)	(11.488.559)	(1.944.437)	(46.017.797)
Pasivos no distribuidos	-	-	(7.432.693)	(7.432.693)
				(53.450.490)

Segmentos geográficos-

Por otro lado, las actividades del Grupo se desglosan, desde un punto de vista geográfico, en España, resto de Europa, Asia y América.

A continuación se detalla el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan (segmento secundario) para los ejercicios 2013 y 2012:

Ejercicio 2013-

	Euros						
	España	Resto de Europa	América	Asia	Total	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
Ingresos:							
Ventas	112.183.428	5.105.088	16.595.125	11.454.053	145.337.694	(12.868.954)	132.468.740
Balance:							
ACTIVO-							
Activos no corrientes	80.737.601	2.660.617	2.658.260	4.207.893	90.264.371	(24.413.299)	65.851.072
Activos corrientes	51.450.584	1.719.462	12.375.949	5.724.369	71.270.364	(3.216.094)	68.054.270
PASIVO-							
Pasivos no corrientes	(25.083.783)	-	(8.218)	(567.524)	(25.659.525)	96.603	(25.562.922)
Pasivos corrientes	(21.353.632)	(2.323.709)	(10.633.197)	(1.688.917)	(35.999.455)	12.669.292	(23.330.163)

Ejercicio 2012-

	Euros						
	España	Resto de Europa	América	Asia	Total	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
Ingresos:							
Ventas	127.617.480	6.117.501	15.311.234	13.782.183	162.828.398	(14.382.271)	148.446.127
Balance:							
ACTIVO-							
Activos no corrientes	82.616.891	2.541.688	3.001.915	4.846.941	93.007.435	(22.766.708)	70.240.727
Activos corrientes	64.236.114	1.846.230	10.841.613	6.248.884	83.172.841	(4.243.610)	78.929.231
PASIVO-							
Pasivos no corrientes	(30.402.278)	(219.745)	(13.748)	(1.511.825)	(32.147.596)	412.984	(31.734.612)
Pasivos corrientes	(19.918.509)	(2.332.873)	(9.007.614)	(1.630.553)	(32.889.549)	11.173.671	(21.715.878)

Información sobre principales clientes

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo no ha concentrado la facturación en ningún cliente por importes iguales o superiores al 10% del importe neto de la cifra de negocios.

18. Gastos**Aprovisionamientos-**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 adjuntas es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Compras de mercaderías	43.888.510	52.502.372
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	2.773.814	3.546.150
Portes de compras	1.290.462	1.463.546
Trabajos realizados por otras empresas	432.421	1.308.623
Devoluciones y rappels sobre compras	(1.701)	(1.627)
Variación de existencias	8.082.592	10.226.024
	56.466.098	69.045.088

La distribución por mercados geográficos de las compras del Grupo durante los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
España	5.886.732	6.885.353
Intracomunitarias	1.410.917	573.698
Importaciones	39.364.675	48.589.471
	46.662.324	56.048.522

Tal y como se explica en la norma de valoración de las existencias, el Grupo procede a deteriorar la cifra de las existencias directamente contra el coste del inventario, cuando se consideran no recuperables mediante la venta, al entender que representa mejor la imagen fiel del negocio. Igualmente, en el momento en que se realiza la venta de existencias que previamente habían sido deterioradas, la reversión se registra como menor coste del inventario vendido. El importe neto deteriorado por este concepto en el ejercicio 2013 ha ascendido a 922 miles de euros (2.136 miles de euros en el ejercicio 2012).

Gastos de personal-

La composición de los gastos de personal de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios	34.196.772	36.064.066
Cargas sociales	9.163.162	9.739.847
Indemnizaciones	1.176.283	2.555.791
Otros gastos	501.063	616.724
	45.037.280	48.976.428

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2013 y 2012 por el Grupo, distribuido por categorías y género, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados					
	Hombres		Mujeres		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Personal directivo	5	4	2	2	7	6
Mandos intermedios	45	85	134	180	179	265
Técnicos	73	49	131	104	204	153
Administrativos	38	36	150	154	188	190
Operarios	42	47	264	284	306	331
Dependientes comerciales	78	90	691	749	769	839
	281	311	1.372	1.473	1.653	1.784

El número de personas empleadas al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 por el Grupo, distribuido por categorías y género, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº de Empleados					
	Hombres		Mujeres		Total	
	28.02.14	28.02.13	28.02.14	28.02.13	28.02.14	28.02.13
Personal directivo	7	4	4	2	11	6
Mandos intermedios	43	83	124	175	167	258
Técnicos	73	50	134	104	207	154
Administrativos	39	36	142	155	181	191
Operarios	36	46	260	283	296	329
Dependientes comerciales	80	91	687	749	767	840
	278	310	1.351	1.468	1.629	1.778

El número medio de personas empleadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, con discapacidad mayor o igual del 33%, se detalla a continuación:

Categoría Profesional	Nº de Empleados					
	28.02.14			28.02.13		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Encargados de tienda	-	1	1	-	1	1
Operarios	-	3	3	2	5	7
Dependientes comerciales	-	1	1	-	2	2
	-	5	5	2	8	10

Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-

El desglose de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 adjuntas es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Precio de venta de los inmovilizados enajenados (sin impuestos)	109.806	783.744
Aplicación de deterioro de activos	6.226.073	1.572.749
Valor neto de los retiros de inmovilizado	(6.542.031)	(3.487.225)
Resultado neto por enajenación	(206.152)	(1.130.732)
Dotación por deterioro de activos	(2.700.662)	(10.360.062)
Reversión de deterioro de activos	2.283.535	-
	(623.279)	(11.490.794)

Otros gastos de explotación-

El detalle por conceptos de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 adjuntas se muestra a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Arrendamientos y cánones	15.825.331	18.572.819
Reparaciones y conservación	1.540.327	1.475.108
Servicios de profesionales independientes	1.691.331	2.295.782
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.971.431	1.673.590
Transportes de ventas	4.023.040	4.354.183
Primas de seguros	465.100	551.220
Servicios bancarios y similares	1.036.677	1.358.631
Suministros	3.497.591	3.939.276
Gastos de viaje y asistencia a ferias	1.351.625	1.046.284
Adaptación de prendas	314.861	603.309
Servicio de limpieza	504.654	534.545
Trabajo temporal tiendas	14.006	27.999
Otros	1.575.284	1.505.086
Tributos	964.312	1.092.053
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	681.202	2.390.367
Otros gastos de gestión corriente	1.109.924	301.942
	36.566.696	41.722.194

La cuenta "Arrendamientos y cánones" recoge, fundamentalmente, los gastos de alquiler de 159 locales donde se han ubicado las tiendas del Grupo en el ejercicio 2013 (181 en 2012) y de 22 almacenes (18 en 2012).

Al 28 de febrero de 2014 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Valor Nominal (Euros)	
	28.02.14	28.02.13
Menos de un año	10.858.591	13.087.279
Entre uno y cinco años	8.967.419	13.608.254
Más de cinco años	2.505.399	8.033.235
Total	22.331.409	34.728.768

Adicionalmente, en determinados locales situados en centros comerciales, el importe que se abona a los propietarios de los locales en concepto de arrendamiento se ha establecido en función de las ventas alcanzadas por dichas tiendas (alquileres contingentes), los cuales en determinados casos incorporan importes mínimos a pagar y en otros no.

El gasto por "Servicios bancarios y similares" corresponde, básicamente, a las comisiones por el uso de tarjetas de crédito por parte de los clientes del Grupo.

Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales-

El movimiento habido durante los ejercicios 2013 y 2012 en cuenta de "Deterioro de valor de créditos comerciales" (véase Nota 10), ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 29 de febrero de 2012	4.835.572
Dotaciones	2.406.315
Retiros y aplicaciones	(91.897)
Saldo al 28 de febrero de 2013	7.149.990
Dotaciones	1.360.371
Retiros y aplicaciones	(2.272.997)
Diferencia de cambio	7.396
Saldo al 28 de febrero de 2014	6.244.760

Adicionalmente dentro de esta partida de la cuenta de resultados del ejercicio 2013 adjunta figuran registrados 1.593.828 euros correspondientes a pérdidas por créditos comerciales incobrables.

Honorarios de auditoría-

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor principal del Grupo, Deloitte, S.L., y por cualquier empresa perteneciente a la Red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por otros auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación, han sido los siguientes:

Descripción	Euros		
	2013	2012	
	Auditor Principal y Vinculados	Auditor Principal y Vinculados	Otras Firmas de Auditoría
Servicios de auditoría (cuentas anuales individuales y consolidadas)	146.761	140.120	18.133
Otros servicios profesionales	12.363	47.460	
Total	159.124	187.580	18.133

19. Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Otros gastos financieros y asimilados	697.700	631.985
Intereses de préstamos	1.630.100	1.387.326
	2.327.800	2.019.311

El saldo de los "Otros gastos financieros y asimilados" corresponde, principalmente, a los importes satisfechos a las entidades financieras en concepto de aperturas de cartas de crédito.

20. Pérdida por acción

Pérdida básica y diluida por acción-

La pérdida por acción (básica y diluida) se determina dividiendo el resultado neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante en un determinado ejercicio, entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo, en la medida en que no existen otros instrumentos con potenciales efectos dilutivos. El cálculo correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Pérdida neta del ejercicio (euros)	(10.263.357)	(23.946.813)
Número medio ponderado de acciones en circulación	9.146.768	9.146.768
Pérdida básica y diluida por acción (euros)	(1,11)	(2,62)

21. Otra información

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda de la citada Resolución, a continuación se presenta la información sobre los importes pagados durante los ejercicios 2013 y 2012 a proveedores comerciales y de servicios nacionales (*incluidas, en su caso, las empresas vinculadas y accionistas de la Sociedad Dominante*), distinguiendo los pagos realizados dentro del plazo máximo legal del resto, así como el período medio ponderado excedido de pagos (*en días*) y los pagos aplazados a proveedores comerciales y de servicios pendientes de desembolso al 28 de febrero de 2014 y 2013 que a dicha fecha acumulaban un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

	Pagos realizados durante el Ejercicio 2013 y Pendientes de Pago al 28 de febrero de 2014		Pagos realizados durante el Ejercicio 2012 y Pendientes de Pago al 28 de febrero de 2013	
	Importe (Euros)	% sobre el Total	Importe (Euros)	% sobre el Total
Dentro del plazo máximo legal (*)	31.006.049	74%	38.597.967	75%
Resto de pagos realizados	11.086.204	26%	13.070.742	25%
Total pagos del ejercicio	42.092.253	100%	51.668.709	100%
Período Medio Ponderado Excedido (PMPE) de Pagos (<i>en días</i>)	30		49	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal (*)	887.644	10%	911.322	10%

(*) El plazo legal se ha determinado, en cada caso, de acuerdo al que corresponde en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la Sociedad Dominante, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

En aplicación de la normativa aplicable a la que se ha hecho mención anteriormente, se incluye, exclusivamente, información correspondiente a los proveedores y, en su caso, empresas vinculadas y accionistas de la Sociedad Dominante radicados en España.

Hechos posteriores-

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún hecho relevante.

22. Información sobre el Consejo de Administración y la Alta Dirección

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

Los Administradores de Adolfo Domínguez, S.A., que han desempeñado dicho cargo a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 han devengado las siguientes retribuciones:

a. Consejeros no ejecutivos: en concepto de retribución fija aprobada por la Junta General:

	Euros	
	2013	2012
D. Luis Carlos Croissier Batista	40.950	45.500
D. Ángel Berges Lobera	38.700	43.000
D. José María García-Planas Marcet	34.650	38.500
D. José Luis Nuño Iniesta	34.650	38.500
Luxury Liberty, S.A.	38.700	43.000
	187.650	208.500

b. Consejeros ejecutivos y personal directivo (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 1.431 miles de euros (825 miles de euros en el ejercicio 2012). La variación respecto al ejercicio anterior corresponde a la incorporación del Director General (en septiembre de 2012) y la adscripción de los Directores de Comercio Internacional, de Operaciones, de Organización y Sistemas, de Marketing y de E-commerce 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 8.525 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.

El Consejo de Administración de la Sociedad al 28 de febrero de 2014 y 2013 estaba formado por 2 mujeres y 5 hombres.

Transacciones realizadas por el Grupo con partes vinculadas-

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

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.

Ejercicio 2013-

	Euros		
	Accionistas Significativos	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:			
Gastos financieros	430.414	235.399	665.813
Recepción de servicios	-	116.653	116.653
Compra de bienes	33.380	-	33.380
Total gastos	463.794	352.052	815.846
Ingresos:			
Acuerdos sobre licencias	1.499.673	-	1.499.673
Ventas de bienes	-	274.466	274.466
Ingresos financieros	17.871	20.000	37.871
Total ingresos	1.517.544	294.466	1.812.010
Otras transacciones:			
Amortización de créditos	214.398	-	214.398

Ejercicio 2012-

	Miles de Euros		
	Accionistas Significativos	Otras partes Vinculadas	Total
Gastos-			
Gastos financieros	583.814	70.387	654.201
Compra de bienes	-	115.421	115.421
Recepción de servicios	28.379	-	28.379
Total gastos	612.193	185.808	798.001
Ingresos-			
Acuerdos sobre licencias	1.600.251	-	1.600.251
Ventas de bienes	-	160.376	160.376
Ingresos financieros	43.524	-	43.524
Total ingresos	1.643.775	160.376	1.804.151
Otras transacciones-			
Créditos concedidos (Nota 8)	-	502.633	502.633
Amortización de créditos	1.134.978	-	1.134.978

Saldos con partes vinculadas-

El Grupo tenía concedidos por entidades vinculadas los siguientes préstamos al 28 de febrero de 2014:

Entidad Vinculada que ha concedido el Préstamo	Fecha de Último Vencimiento	Euros		
		Importe Concedido	Saldo al 28.02.14	Saldo al 28.02.13
NCG Corporación Industrial, S.L.U.	Junio de 2017	1.388.889	1.176.463	1.350.129
NCG Corporación Industrial, S.L.U.	Julio de 2019	7.019.910	6.872.946	6.829.108
		8.408.799	8.049.409	8.179.237

Igualmente, al 28 de febrero de 2014 la Sociedad Dominante mantenía un préstamo a largo plazo con un miembro de la Alta Dirección y accionista minoritario por importe de 522.633 euros (véase Nota 8), que devengó intereses durante el ejercicio 2013 por importe de 20.000 euros (2.630 euros en el ejercicio 2012), los cuales se liquidarán y serán exigibles al vencimiento del préstamo y se encuentran registrados en el epígrafe de Ingresos Financieros de la cuenta de resultados adjunta.

Información relativa a situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores-

Al cierre del ejercicio 2013, los miembros del Consejo de Administración de Adolfo Domínguez, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones (*directas e indirectas*) en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en los mismos:

Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
D. José M ^a García-Planas Marcet	United Weavers, S.L.U.	Diseño especializado e intermediario del comercio textil	100%	Administrador Único

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante:

Nombre del Consejero	Denominación Social de la Filial	Cargo
D. Adolfo Domínguez Fernández (Presidente y Consejero Delegado)	Adolfo Domínguez S.A.R.L. (Francia)	Administrador
	Adolfo Domínguez Belgique, S.A. (Bélgica)	Administrador
	Adolfo Domínguez Luxembourg, S.A. (Luxemburgo)	Administrador
	Adolfo Domínguez, Ltd. (Reino Unido)	Administrador
	Adolfo Domínguez Portugal -Moda LTD. (Portugal)	Administrador
	Adolfo Domínguez-Japan Corporation Limited (Japón)	Administrador
	Adolfo Domínguez-USA INC. (Estados Unidos)	Administrador
	Trespas S.A. de C.V. (México)	Administrador
	Tornato, S.A. de C.V. (México)	Administrador
Adolfo Domínguez Shanghai, Co Ltd.	Administrador	

Adicionalmente, Luxury Liberty, S.A. mantiene diversas participaciones no significativas (porcentajes inferiores al 0,01%) en empresas con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante.

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 Dominante 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 post-contractual.

23. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes

El detalle de las garantías comprometidas con terceros al 28 de febrero de 2014 y 2013, es el siguiente:

Concepto	Euros	
	28.02.14	28.02.13
Juicios y litigios	5.409	5.409
Derechos de importación	2.000.000	2.500.000
Arrendamientos de tiendas propias	268.938	505.582
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	899.538	977.938
Préstamos y líneas de crédito	-	1.000.000
	3.173.885	4.988.929

Las garantías comprometidas con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio al 28 de febrero de 2014 corresponden a parte de los anticipos reembolsables recibidos por importe de 899.538 euros (977.938 euros al 28 de febrero de 2013).

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos al 28 de febrero de 2014, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, no serían, en ningún caso, significativos.

**Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Adolfo Domínguez
al 28 de febrero de 2014**

	Participación Directa	Participación Indirecta	Euros					
			Domicilio	Capital Social	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Beneficios (Pérdidas) del Ejercicio	Patrimonio Neto al 28.02.14
Adolfo Domínguez, S.A.R.L. (*)	100,00%	-	Francia	2.700.000	19.616	(1.263.204)	(139.006)	1.317.406
Adolfo Domínguez, Ltd. (*) (**)	99,99%	-	Inglaterra	8.199.201	-	(7.858.276)	(406.411)	(65.486)
Adolfo Domínguez Belgique, S.A. (*)	99,60%	-	Bélgica	553.321	-	(631.006)	(223.609)	(301.294)
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda. (*)	55,00%	-	Portugal	300.000	75.500	667.566	(7.753)	1.035.313
Adolfo Domínguez Luxembourg, S.A. (*)	98,20%	-	Luxemburgo	973.648	-	(826.124)	(77.082)	70.442
Adolfo Domínguez – Japan Company Ltd. (*)	100,00%	-	Japón	3.548.318	-	2.887.826	292.418	6.728.562
Adolfo Domínguez USA, Inc. (*) (**)	100,00%	-	USA	3.684.934	-	(3.640.232)	(56.610)	(11.908)
Adolfo Domínguez USA, LLC. (*) (**)	-	60,00%	USA	2.537.465	-	(2.552.970)	(49.485)	(64.990)
Trespas, S.A. de C.V. (*) (**)(***)	100,00%	-	México	4.086.948	-	(65.976)	370.251	4.391.223
Tormato S.A. de C.V. (*) (**)	100,00%	-	México	20.722	-	36.155	38.822	95.699
Adolfo Domínguez Shanghai Co Ltd (*) (**)	100,00%	-	China	3.193.382	-	(1.988.600)	(257.522)	947.260
Pola Beira, S.A. (*)	100,00%	-	España	4.000	-	(45.671)	(277.989)	(319.660)

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles, no auditados.

(**) Contravalor en euros de las cuentas anuales expresadas en moneda local teniendo en cuenta el tipo de cambio al 28 de febrero de 2014.

(***) Sociedad auditada por Deloitte.

**Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Adolfo Domínguez
al 28 de febrero de 2013**

	Participación Directa	Participación Indirecta	Euros					
			Domicilio	Capital Social	Reservas	Resultados de Ejercicios de Ejercicios Anteriores	Beneficios (Pérdidas) del Ejercicio	Patrimonio Neto al 28.02.13
Adolfo Domínguez, S.A.R.L. ^(*) ^(**)	100,00%	-	Francia	2.700.000	19.616	(1.046.726)	(216.478)	1.456.412
Adolfo Domínguez, Ltd. ^(*) ^(**)	99,99%	-	Inglaterra	7.387.026	-	(7.307.071)	(217.027)	(137.072)
Adolfo Domínguez Belgique, S.A. ^(*)	99,60%	-	Bélgica	553.321	-	(145.464)	(485.542)	(77.685)
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda. ^(*)	55,00%	-	Portugal	300.000	75.500	759.325	(91.759)	1.043.066
Adolfo Domínguez Luxembourg, S.A. ^(*)	98,20%	-	Luxemburgo	872.898	-	(742.499)	(83.625)	46.774
Adolfo Domínguez – Japan Company Ltd. ^(**)	100,00%	-	Japón	4.121.583	-	2.829.768	524.614	7.475.965
Adolfo Domínguez USA, Inc. ^(*) ^(**)	100,00%	-	USA	3.838.830	-	(3.521.179)	(308.702)	8.949
Adolfo Domínguez USA, LLC. ^(*) ^(**)	-	60,00%	USA	2.669.663	-	(2.361.878)	(240.249)	67.536
Trespas, S.A. de C.V. ^(*) ^(**)	100,00%	-	México	4.465.970	-	(395.306)	323.211	4.393.875
Tormato S.A. de C.V. ^(*) ^(**)	100,00%	-	México	22.644	-	23.405	16.103	62.152
Adolfo Domínguez Shanghai Co Ltd ^(*) ^(**)	100,00%	-	China	3.316.944	-	(1.230.686)	(834.859)	1.251.399
Adolfo Domínguez Panamá, S.A. ^(*) ^(**)	51,00%	-	Panamá	616.955	-	(633.402)	(14.899)	(31.346)
Adolfo Domínguez Israel, Ltd ^(*) ^(**)	100,00%	-	Israel	738.840	-	(718.772)	(1.235)	18.833
Adolfo Domínguez Italia, S.R.L. ^(*)	100,00%	-	Italia	100.000	-	(101.705)	(74.874)	(76.579)

^(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles, no auditados.

^(**) Contravalor en euros de las cuentas anuales expresadas en moneda local teniendo en cuenta el tipo de cambio al 28 de febrero de 2013.

^(***) Sociedad auditada por Deloitte.

Adolfo Domínguez, S.A.
(Grupo Adolfo Domínguez)

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 28 de febrero de 2014

1. ACTIVIDAD EMPRESARIAL

Durante este ejercicio hemos incrementado la cifra de negocio, revirtiendo la tendencia de los primeros meses del ejercicio. Esta mejoría se ha conseguido gracias a hitos como el desarrollo de una colección distintiva, el adelanto de la puesta en el punto de venta o el repunte del consumo, registrado en el último trimestre del ejercicio. Todo ello sumado a una estricta política de contención de gastos.

Esta leve recuperación ha conseguido, además, compensar la influencia de la devaluación del yen y el efecto en el volumen de ventas del cierre de establecimientos que no generaban EBITDA positivo. Esta última medida ya venía aplicándose en ejercicios anteriores.

Adicionalmente, hay que señalar que el Grupo ha procedido a la disolución de las sociedades que tenía en Israel, Italia y Panamá

Modelo de distribución y su evolución:

Pese a la buena evolución del mercado interior en el último trimestre del año, mantenemos el análisis pormenorizado de todos los puntos de venta. De esta manera, se continúa con el plan de reestructuración de aquellos establecimientos no estratégicos que no generen EBITDA positivo.

Este proceso de racionalización ha provocado un ajuste neto de 49 puntos de venta en España y Portugal, mientras en el exterior el incremento neto ha sido de 3 puntos de venta, primando la apertura de establecimientos en régimen de franquicia.

En el cuadro siguiente se detalla la evolución de los puntos de venta.

	Variación 2013 vs 2012		
	28/02/2014	28/02/2013	Var
España y Portugal	397	446	-49
Tiendas en Gestión Directa	106	128	-22
Tiendas en Franquicia	73	88	-15
Córners en Gestión Directa	218	230	-12
Exterior	252	249	3
Tiendas en Gestión Directa	35	37	-2
Tiendas en Franquicia	142	140	2
Córners en Gestión Directa	75	72	3
Total	649	695	-46

CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADA DEL EJERCICIO
(Miles de Euros)

	2.013	2012	2013 vs 2012	
Ventas	132.469	148.446	(15.977)	(10,8%)
APROVISIONAMIENTOS	(55.544)	(65.363)	9.819	15,0%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	76.925	83.083	(6.158)	(7,4%)
	58,1%	56,0%		
Otros ingresos de explotación	2.440	3.613	(1.173)	(32,5%)
Gastos de personal	(44.639)	(48.976)	4.337	8,9%
Otros Gastos operativos	(35.816)	(39.263)	3.447	8,8%
Total gastos operativos	(80.455)	(88.239)	7.784	8,8%
Resultado Operativo (EBITDA)	(1.090)	(1.543)	453	29,3%
	(0,8%)	(1,0%)		
Amortización	(8.535)	(13.169)	4.634	35,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado	510	189	321	169,3%
Otras provisiones	(2.618)	(17.563)	14.945	85,1%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	(11.734)	(32.086)	20.352	63,4%
	(8,9%)	(21,6%)		
Resultado financiero	(2.767)	(2.130)	(637)	(29,9%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(14.501)	(34.216)	19.715	57,6%
	(10,9%)	(23,0%)		
Impuestos sobre beneficios	4.199	10.108	(5.909)	(58,5%)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(10.302)	(24.108)	13.806	57,3%
	(7,8%)	(16,2%)		
Intereses minoritarios	(37)	(161)	124	76,8%
Accionistas de la Sociedad Dominante	(10.265)	(23.947)	13.682	57,1%
	(7,7%)	(16,1%)		

INGRESOS

Los ingresos se han situado en 132 M€, produciéndose una leve recuperación durante el segundo semestre, que ha permitido atenuar la bajada global registrada respecto al ejercicio anterior. Todo ello a pesar de i) continuar con el plan de ajustes de establecimientos no estratégicos y que no alcanzan EBITDA positivo y ii) la fuerte depreciación del yen frente al Euro.

La evolución de las distintas áreas de ventas del Grupo las desglosamos como sigue:

- Los ingresos en **España y Portugal** han sido de 91,6 M€, un -13,7% respecto al ejercicio anterior. Un descenso que en términos absolutos tiene su principal causa en el efecto provocado por el cierre de los puntos de venta, que generaban EBITDA negativo, que supone 7,9 M€.
- Los Ingresos en el **Exterior** han sido de 40,8 M€, es decir un -3,4% sobre el ejercicio anterior. Un leve retroceso imputable, principalmente, al efecto negativo de la fuerte depreciación del yen frente al euro. En términos de venta al consumidor, el Exterior representa un 37% de las ventas totales del Grupo, un 30,8% del total de los ingresos para el Grupo dado el modelo de franquicia.

Merece la pena destacar el comportamiento de México cuya aportación a los ingresos del Grupo crece en un 18,7% y representa ya el 10,7% del total. Por otra parte Japón, con 25 puntos de venta abiertos a 28 de febrero de 2014, ya es el segundo mercado exterior en aportación de ingresos al grupo y representa el 7,1% del total.

Por áreas geográficas, hay que señalar también la evolución positiva de las cifras obtenidas como resultado de la progresiva implantación en mercados emergentes de Asia y Oriente Medio.

- **E-COMMERCE:** la evolución de las ventas a través del canal online ha mantenido una evolución positiva, con unos ingresos de 5,9 M€, que supone un crecimiento del 46,6%, respecto a los del ejercicio pasado.

MARGEN BRUTO

La mejora del margen bruto, en 2,1 puntos porcentuales ha sido consecuencia de: i) la modificación en la gestión comercial, ii) la nueva dinámica del producto en el punto de venta, y iii) el control exhaustivo diario de los márgenes. Todo ello nos permitió conseguir mejorar el margen bruto.

MARGEN DE CONTRIBUCIÓN TERRITORIAL

En términos absolutos el margen de contribución territorial se ha situado en 19,1 M€, cuya distribución por territorios es la siguiente:

- **España y Portugal** han contribuido en 8,2 M€.
- El **Exterior** ha contribuido en 10,9 M€, lo que representa el 56.9% del total.

GASTOS SERVICIOS CENTRALES

Los gastos en los servicios centrales (Diseño, Comunicación, Administración, etc...) han continuado reduciéndose como consecuencia de la estricta política de contención de costes aplicada por el Grupo. Así, los gastos de explotación se han reducido en 0,6 M€ en este ejercicio.

EBITDA

Como ya mostraban los resultados del primer semestre, el EBITDA del Grupo muestra una mejoría del 29,4% respecto al del ejercicio anterior. Una evolución positiva que se incrementa sustancialmente en términos de actividad recurrente si se tiene en cuenta que entre 2012 y 2013 se contabilizaron ingresos y gastos extraordinarios que afectan negativamente por importe neto de 2,2 M€.

DETERIOROS Y PROVISIONES

- **Inmovilizado material:**

Continuando con la línea de ejercicios anteriores se ha procedido a la identificación, y, en su caso, al cierre de aquellos establecimientos no estratégicos para la marca, en los que no se preveía generar EBITDA positivo a corto/medio plazo.

Como consecuencia de ello, se ha deteriorado el inmovilizado material, dando de baja el valor de las instalaciones de las tiendas que no generaban EBITDA positivo y que suponen 2,7 M€.

- Deudores

Consecuencia del deterioro del entorno económico se ha provocado un incremento en el riesgo de clientes lo que nos ha llevado a realizar un análisis exhaustivo y pormenorizado de las garantías que cubren sus riesgos, procediendo a dotar aquellas que se consideraron como insuficientes. De ese análisis ha surgido una dotación de 0,7 M€.

RESULTADO NETO

El resultado neto antes de impuestos, mejora en 19,7 M€ respecto al ejercicio 2012 debido, fundamentalmente, a la disminución de amortizaciones y deterioros o provisiones.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2014 Y DE 2013 (MILES DE EUROS)

ACTIVO	28.02.14	28.02.13	PASIVO Y PATRIMONIO	28.02.14	28.02.13
ACTIVO NO CORRIENTE:			EQUITY:		
Activos intangibles	784	977	Capital social	5.565	5.565
Inmovilizado material	32.109	39.645	Reservas acumuladas	90.156	114.057
Inversiones inmobiliarias	3.338	3.044	Diferencias de conversión	(883)	(426)
Inversiones financieras	6.195	7.582	Pérdidas del ejercicio	(10.263)	(23.947)
Activos por impuestos diferidos	23.152	18.665	Total patrimonio atribuido a la Soc. dom.	84.575	95.249
Otros activos	273	328	Intereses minoritarios	437	469
Total activos no corrientes	65.851	70.241	Total patrimonio neto	85.012	95.718
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Provisiones	173	202
			Deudas con entidades de crédito	20.668	24.905
			Otros pasivos financieros	3.902	5.477
			Ingresos diferidos	715	453
			Pasivos por impuestos diferidos	105	698
			Total pasivo no corriente	25.563	31.735
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Existencias	34.308	42.733	Provisiones	100	150
Deudores	13.329	15.740	Deudas con entidades de crédito	4.932	2.578
Otros activos financieros corrientes	8.315	9.900	Otros pasivos financieros	1.755	1.604
Administraciones Públicas	615	665	Acreedores	14.448	14.968
Otros activos	576	601	Administraciones Públicas	2.095	2.417
Efectivo y activos líquidos equivalentes	10.911	9.290	Total pasivo corriente	23.330	21.717
Total activo corriente	68.054	78.929			
TOTAL ACTIVO	133.905	149.170	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	133.905	149.170

ACTIVO NO CORRIENTE

El Inmovilizado Material disminuye con respecto al ejercicio anterior, principalmente, por las amortizaciones producidas en el ejercicio y por el deterioro extraordinario de tiendas con EBITDA negativo comentadas en el apartado anterior.

Dentro de las Inversiones Financieras figuran registradas, por un importe de 1,5 M€, colocaciones de tesorería con un plazo de vencimiento superior a un año.

La activación del crédito fiscal por los resultados del ejercicio, es la causa principal del aumento del saldo de los Activos por Impuesto Diferido.

ACTIVO CORRIENTE

Con una gestión más activa de compras y el control de los márgenes, hemos conseguido, por segundo año consecutivo, reducir el nivel de existencias.

El resto de los componentes del activo corriente, se han comportado dentro de los márgenes esperados y se mantienen en unas cifras similares a las del ejercicio pasado.

POSICION FINANCIERA NETA

El endeudamiento con entidades financieras, consolidado del Grupo, representa el 19,1% del total del balance, siendo el endeudamiento a largo plazo el 78,6% de la deuda financiera total.

POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA A 28 DE FEBRERO DE 2014

(Miles de euros)

	28/02/2014	28/02/2013	Variación	%
Activos financieros corrientes y no corrientes	9.728	12.143	(2.415)	(19,9%)
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	10.911	9.290	1.621	17,4%
Total activos financieros	20.639	21.433	(794)	(3,7%)
Otros pasivos financieros no corrientes	(3.499)	(4.724)	1.225	25,9%
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(20.668)	(24.905)	4.237	17,0%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(4.932)	(2.577)	(2.355)	(91,4%)
Otros pasivos financieros corrientes	(1.456)	(1.321)	(135)	(10,2%)
Total pasivos financieros	(30.555)	(33.527)	2.972	8,9%
POSICIÓN FINANCIERA NETA	(9.916)	(12.094)	(2.178)	-18,0%

FONDO DE MANIOBRA CONSOLIDADO

Las variaciones producidas en la estructura del Estado de Situación Financiera consolidada se reflejan en el Fondo de Maniobra que disminuye en un 21,8%, siendo la partida que más influye en esta variación el descenso en existencias.

	28/02/2014	28/02/2013	Variación %
(Datos en miles de euros)			
Existencias	34.308	42.733	-19,72%
Deudores y Administraciones Públicas	13.944	16.404	-15,00%
Otros activos corrientes	576	601	-4,16%
Otros acreedores a corto plazo	(16.544)	(17.385)	-4,84%
Fondo de maniobra operativo	32.284	42.353	-23,77%
Otros activos (pasivos) financieros corrientes	6.461	8.147	-20,69%
Efectivo y otros medios líquidos	10.911	9.290	17,45%
Entidades financieras corrientes	(4.932)	(2.577)	91,39%
Fondo de maniobra financiero	12.440	14.860	-16,29%
FONDO DE MANIOBRA TOTAL	44.724	57.213	-21,83%

2. HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Hay que destacar que durante el ejercicio se ha reforzado el equipo directivo mediante la incorporación de los responsables de las áreas de Operaciones, Organización y Marketing.

3. INVERSIONES EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO (I+D)

Durante el ejercicio no se ha realizado ninguna inversión o gasto que pueda ser considerado como de I+D, si bien, al igual que en los ejercicios anteriores, hemos incurrido en una serie de gastos e inversiones para la elaboración de muestrarios, que tienen la calificación de Innovación, lo que nos ha permitido aplicar las deducciones fiscales establecidas en el Impuesto de Sociedades para actividades de Innovación Tecnológica.

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Si bien en el ejercicio no se ha producido ninguna operación con acciones propias, hay que indicar que el importe que figura en Estado de Situación Financiera consolidada de 0,5 M€ proviene de la suscripción de la ampliación de capital, que la sociedad realizó en fecha 10 de enero de 2013.

5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

ESTRATEGIA DEL GRUPO

Las medidas estratégicas iniciadas el pasado ejercicio que se concretaron en: i) centrar los esfuerzos en el desarrollo de una colección distintiva, ii) la dinamización comercial en el punto de venta, iii) la focalización de esfuerzos en el desarrollo internacional, iv) la aplicación de un programa de eficiencia en España y v) el impulso decidido del canal online, han contribuido a:

- Mejorar el margen bruto en 2,1 puntos porcentuales.
- Ajustar de la red de distribución, en España y Portugal, disminuyendo en 49 puntos de venta.
- En el Exterior: i) Crecimiento de México de un 16,1%, ii) aplicación de nueva política de ventas en firme, y iii) cierre de algunos territorios con bajo nivel de recompensa esfuerzo.

Señalar que a corto plazo, y aunque cada vez en menor medida, el peso del negocio en España y Portugal en relación a la situación del consumo en dichos mercados, continuará influenciando las cuentas consolidadas del Grupo.

6. POTENCIALES RIESGOS ECONÓMICOS, FINANCIEROS Y JURÍDICOS DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO

Si bien los indicadores macroeconómicos y los índices de consumo privado y confianza de los consumidores apuntan hacia una salida pausada de la crisis, en el comercio minorista todavía no se consolidan estas expectativas. Consecuencia de ello es que la incertidumbre por riesgo que considerábamos en el ejercicio pasado se mantenga y, aunque sus niveles se vean atenuados, nos obliga a mantener todos los sistemas de prevención y alerta activos para poder actuar ante cualquier cambio brusco en las previsiones. La reducción de puntos de venta, la reducción de gastos y la contención de las inversiones son consecuencia del control implantado en todas y cada una de las áreas y son la reacción a los riesgos detectados y advertidos.

De forma resumida analizamos los principales riesgos a los que el Grupo está expuesto:

- **Riesgos de producto:** en este apartado consideramos el peligro que representan, para toda empresa industrial y distribuidora, los problemas que puedan surgir por el deficiente control de la calidad de los productos. Para evitar situaciones irreversibles en el producto al final del ciclo productivo por problemas de calidad, la Sociedad tiene establecido un departamento de control de calidad que analiza y controla el producto en todas y cada una de las fases de los procesos, tanto en la fábrica como en los distintos talleres, independientemente de dónde estén localizados. Este control directo se complementa con el concurso de empresas externas que se dedican al control de calidad y que se contratan para que, siguiendo nuestros estándares, analicen y nos informen del desarrollo del producto, deteniendo la producción de aquellos que no cumplan con nuestros requisitos. La Sociedad realiza controles de calidad de procesos de fabricación, distribución y comercialización y tiene adoptadas las normas ISO 9001/2008 y 14001/2004, que están sometidas a procesos de auditoría para determinar el grado de cumplimiento de las reglas y procedimientos a los que estas normas obligan.
- **Riesgos económicos:** en primer lugar, los derivados del sector de actividad de la Sociedad, entre los que destacan la dependencia que las empresas de la "moda" tienen de **las tendencias del mercado y de la evolución del consumo**. Estas empresas han de acertar en las colecciones que lanzan al mercado y el entorno económico debe acompañarlas. Los más de treinta años de trayectoria de ADOLFO DOMÍNGUEZ, en los que la Sociedad ha superado múltiples situaciones, incluido un incendio que destruyó todas nuestras instalaciones, garantizan la minimización de este potencial riesgo. En segundo lugar, destaca **la no dependencia de los suministradores**, ya que la mayoría de los productos son fabricados por talleres ajenos que confeccionan siguiendo nuestros diseños, pero la distribución de dichos suministradores y el reparto de las cargas de trabajo hacen que la pérdida de uno o varios suministradores no plantee a medio plazo ningún problema de corte en los suministros. En tercer lugar, **el sistema de distribución y venta** de los productos de ADOLFO DOMÍNGUEZ constituye más una ventaja que un potencial riesgo; la utilización de tres canales de distribución (tiendas multimarca, franquicias y tiendas propias) hace que disminuya la dependencia y el riesgo sea menor que en un sistema monocal, la diversificación de mercados con la paulatina implantación en el exterior y la comercialización de distintas colecciones refuerzan la capacidad de la Sociedad para hacer frente a posibles riesgos comerciales. En cuarto lugar, cabe citar el riesgo que entraña la suscripción de **contratos de licencia** (perfumería, óptica, hogar, etc.) que a su vencimiento podrían no ser renovados. Cada año se analiza la evolución de cada licenciatario y se resuelven los contratos con aquellos que no cumplen las expectativas estimadas o que pueden entrar en conflicto con alguna de las líneas de ADOLFO DOMÍNGUEZ. Podría añadirse un quinto tipo de riesgo, **el riesgo de crédito**, que se puede definir como aquél que la Sociedad asume por las ventas a crédito que realiza a clientes; en este aspecto la Sociedad tiene cobertura habiendo establecido controles de riesgo vía avales bancarios y coberturas mediante sociedades de seguros que cubren los posibles riesgos comerciales, si bien no se puede descartar que surjan fallidos a lo largo del año.
- **Riesgos financieros:** se consideran aquellos que pueden afectar a cualquier entidad que actúa dentro de un sector (consumo) con unas características muy especiales (moda), en las que cualquier avatar, no solo económico, puede ponerla en una situación comprometida. En particular pueden considerarse (i) **el riesgo de cambio**, que influye en un doble sentido: por la vía de las compras realizadas en dólares y, en menor medida, por las tiendas que tenemos fuera de la zona euro (Japón, Inglaterra, México, Estados Unidos, China); (ii) **el riesgo de tipo de interés:** la evolución de los tipos de interés puede influir en los resultados de la Sociedad, (iii) **el riesgo de liquidez y crédito**, que puede venir provocado por el déficit de liquidez de las entidades financieras y que pudiera repercutir en la cobertura de las necesidades de financiación, si bien después de la refinanciación acordada con las entidades financieras y del reajuste de gastos e inversiones este riesgo está mitigado.

- **Riesgos jurídicos:** se consideran riesgos jurídicos los derivados de los distintos tipos de contrato que ligan a la Sociedad con agentes externos en los diferentes campos de la actividad, desde los ya comentados contratos de licencia, a los contratos de arrendamiento y franquicia. Todos estos contratos no entrañan riesgo significativo para la empresa, están todos ellos adaptados a la normativa vigente y no se han producido situaciones conflictivas provocadas por una incorrecta interpretación de los mismos, hasta la fecha.
- **Riesgos fortuitos:** cualquier actividad económica, en sí misma, supone un riesgo, potencial e imprevisible, que en cualquier momento puede poner en peligro la pervivencia de la empresa y existe la posibilidad de que cualquier acontecimiento fortuito la afecte, de forma grave o irrecuperable. Son riesgos que pueden proceder de diversas fuentes y que, para evitar consecuencias graves, exigen establecer las coberturas suficientes para que, en caso de que se produzcan, el impacto sea lo más leve posible. La Sociedad cuida las instalaciones y los procesos de fabricación que se adaptan a las normas y a la legislación en vigor, a la vez que se contratan pólizas de seguros que permitan hacer frente a estas situaciones; en particular, el Grupo tiene contratos de seguros que dan cobertura a daños materiales producidos en instalaciones propias o de terceros y a la mercancía en ellas depositada, una póliza de transporte para cubrir el riesgo de la mercancía *in itinere* y en almacenes intermedios, así como una póliza de responsabilidad civil frente a terceros y frente a trabajadores. Dada la complejidad de estos contratos de seguro, se ha cedido la gestión de los mismos a un bróker de primer nivel, que en nombre de la Sociedad negocia con las mejores compañías del ramo que pólizas son las que mejor se adaptan a nuestras necesidades. En este ejercicio no se ha sufrido ningún siniestro.
- **Riesgos laborales:** el Grupo ADOLFO DOMÍNGUEZ da cobertura a todas las materias que la Ley de Prevención de Riesgos Laborales contempla, de forma directa o subcontratada con empresas homologadas por la Administración. Para poder mitigar estos riesgos, la Sociedad cuenta con un departamento integrado por técnicos de grado superior, que se encargan de la Seguridad e Higiene. En cuanto al apartado de Ergonomía y Vigilancia de la salud, estas tareas son llevadas a cabo por un servicio de prevención ajeno. En el ejercicio cerrado a 28 de febrero de 2014 la Sociedad ha tenido diversas inspecciones en las tiendas en estas materias con resultados satisfactorios.

Control de riesgos

El Grupo ADOLFO DOMÍNGUEZ ha integrado en cada área de negocio una serie de dispositivos de control con el fin de evaluar, mitigar o reducir los posibles riesgos. A pesar de que legalmente el Grupo ADOLFO DOMÍNGUEZ está sujeto a una serie de controles institucionalizados, pretende establecer unas medidas que permitan detectar la posible aparición de situaciones de riesgo; para ello se han implantado normas de calidad ISO y se han creado comités que periódicamente evalúan y establecen los controles. Se trata de comités centrados en las áreas de calidad, medioambiente, protección de datos y riesgos laborales. El Grupo ADOLFO DOMÍNGUEZ tiene implantadas las normas ISO 9001/2008 e ISO 14001/2004 y, anualmente, además de las inspecciones realizadas por los organismos encargados o autorizados por las Administraciones, se someten todos los procedimientos de estas normas a revisión por parte de compañías auditoras homologadas, habiéndose realizado la auditoría anual de las citadas normas, ISO y EMAS, sin ninguna salvedad.

7. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Adolfo Dominguez ha establecido un **Código de Conducta** que permita identificar y evitar las actividades que pueden generar impacto al entorno social, económico y medioambiental.

Nuestro Código de Conducta, publicado en nuestra página web, es la apuesta de la compañía en materia de Responsabilidad Social Corporativa. Con esta intención, se renueva un año más el compromiso de pertenencia a la asociación internacional Global Compact, promovido por Naciones Unidas, que lucha por la implantación de un modelo de responsabilidad social, basado en diez principios básicos en materia de derechos humanos, derechos laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

Como empresa textil, toma especial relevancia nuestra política y exigencia respecto a nuestros **Proveedores**, con los que estamos suscribiendo acuerdos para que se garantice que en los diferentes países (i) no se emplee a nadie que esté por debajo de la edad legal; (ii) se vele para que ningún trabajador sea discriminado por su raza, sexo, nacionalidad, discapacidad física, religión o edad; (iii) impedir cualquier forma de acoso o abuso físico, sexual, psicológico o verbal; (iv) procurar que el salario que reciben los empleados sea acorde con la función desempeñada (respetando la normativa vigente); y (v) que los empleados desarrollen sus labores en lugares seguros y saludables.

La sociedad continúa adherido al programa "Switch Asia Project", cuyo objetivo es conseguir que los proveedores garanticen el cumplimiento de la normativa y estándares de calidad fijados por empresas europeas.

Adolfo Domínguez ha suscrito un **Plan de Igualdad** a fin de garantizar la igualdad real y efectiva de oportunidades entre mujeres y hombres, en consonancia con lo establecido en Ley Orgánica 3/2007 de Igualdad efectiva entre mujeres y hombres. Para su efectiva implantación se ha creado una **Comisión de Seguimiento del Plan de Igualdad**, con la participación de los sindicatos CCOO, CIGA y UGT.

Iniciativas y colaboraciones:

- Asociación Española contra el Cáncer (AECC), participación en el Programa de Solidaridad en la Empresa.
- Organización con el Centro de Transfusión de Galicia (CTG) de campañas anuales de donación de sangre.
- Colaboración con la Fundación Blas Méndez Ponce y su programa de ayuda a niño y adolescentes de oncología pediátrica.
- Campañas de promoción de la salud, entre ellas, plan de prevención del cáncer de próstata (realización de pruebas del PSA)
- Programa anual de prevención de lesiones musculoesqueléticas, y la realización de los talleres de "espalda sana" en colaboración con la mutua FREMAP.

8. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Como empresa comprometida con el medioambiente, además de participar en asociaciones que tienen como objetivo el cuidado y mejora de nuestro entorno, Adolfo Domínguez vela para que en el seno de la empresa se cumplan las disposiciones legales en materia de medioambiente, así como aquellas regulaciones que nos permiten acreditar como empresa responsable con el entorno, contando con las certificaciones ISO 14001/2008 y EMAS. En consonancia con lo anterior, hemos implantado un Plan de Emergencia Ambiental, y un sistema de verificación periódica de medios para la prevención y reducción de posibles impactos ambientales que puedan producirse por accidentes o situaciones de emergencia identificadas.

Principales Líneas de Actuación:

- a. Gestión de Residuos: Tanto los residuos peligrosos como aquellos que no tienen dicha clasificación, son gestionados a través de empresas que cuentan con la calificación de Gestora de Residuos, a las que entregamos el subproducto, para su posterior reciclado en las plantas de tratamiento.

El Grupo se ha adherido, en el año 1999, a la entidad sin ánimo de lucro Ecoembalajes España, S.L. (Ecoembes) con el objetivo de llevar a cabo el diseño y organización de un Sistema Integrado de Gestión (SIG), encaminado a la recogida selectiva y recuperación de residuos de envases para su posterior reciclado. Fruto de esta adhesión, se crea el Plan Empresarial de Prevención 2012/14 con el que nos hemos propuesto: i) reducir el impacto ambiental de los envases (bolsas, cajas, cintas, portatrazos, etc) que facilitamos al cliente en el momento de la compra, y ii) fomentar el ecodiseño de materiales.

- b. Actuación en Tiendas, a través de la implementación de diversas medidas para mejorar la ecoeficiencia y sostenibilidad, entre ellas:

- Plan de ahorro energético.
- Reciclado y reutilización de mobiliario.
- Eficiencia en el consumo de agua.
- Gestión de residuos en tienda.

- c. Creación de colecciones ecológicas, entre las que destaca "Green Me", línea de complementos veganos.

Iniciativas y colaboraciones:

- Adhesión a The Climate Project, organización creada por el ex vicepresidente de EEUU, Mr. Al Gore, para combatir el cambio climático.
- Adolfo Domínguez se suma cada año a la iniciativa de la ONG WWF "La Hora del Planeta", convocando a ciudadanos de las más de 7.000 ciudades de 150 países diferentes a apagar las luces durante una hora como sensibilización a nivel mundial para luchar contra el cambio climático.
- Formamos parte del acuerdo "Seal the Deal" liderado por Naciones Unidas, que busca impulsar el apoyo hacia un acuerdo sobre el cambio climático a nivel mundial.
- Certificación FSC: La totalidad de las etiquetas y material de embalaje que utilizamos son fabricadas con material de origen sostenible o reciclado, contando con el certificado FSC promovido por WWF y Greenpeace.

9. INFORMACIÓN SOBRE FILIALES

El detalle de las sociedades participadas por Adolfo Domínguez, S.A. es:

Sociedad Participada	Domicilio	% de participación Directa	Euros	
			Coste de adquisición	Total Patrimonio Neto
Adolfo Domínguez, S.A.R.L.	Francia	100,00%	14.576.743	1.317.406
Adolfo Domínguez, Ltd.	Inglaterra	99,99%	9.805.653	(65.486)
Adolfo Domínguez Belgique, S.A.	Bélgica	99,60%	2.978.113	(301.294)
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda.	Portugal	55,00%	165.076	1.035.313
Adolfo Domínguez Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	98,20%	1.375.001	70.442
Adolfo Domínguez – Japan Company Ltd.	Japón	100,00%	5.610.186	6.728.562
Adolfo Domínguez USA, Inc.	USA	100,00%	4.024.135	(11.908)
Trespas, S.A. de C.V.	México	100,00%	5.481.116	4.391.223
Tormato S.A. de C.V.	México	100,00%	26.805	95.699
Pola Beira, S.L.	España	100,00%	960	(319.660)
Adolfo Domínguez Shanghai Co Ltd	China	100,00%	2.771.520	947.260
			46.815.308	13.887.557

Para el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2014, la compañía Adolfo Domínguez, Ltd está exenta de la revisión de auditoría independiente de acuerdo a la sección 479A de la normativa británica aplicable Companies Act 2006.

10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de emisión de este informe no se ha producido ningún hecho relevante.

11. TRANSACCIONES EFECTUADAS CON PARTES VINCULADAS CON LA SOCIEDAD (FACTURADAS)

El importe total facturado de las transacciones realizadas con entidades participadas por personas vinculadas con la Sociedad, que se comunican a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha sido el siguiente:

Entidades que han facturado a Adolfo Domínguez : 0,58 millones de euros

Entidades a las que ha facturado Adolfo Domínguez : 1,81 millones de euros

12. INFORMACIÓN SOBRE EL PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por el Grupo ADOLFO DOMÍNGUEZ, distribuido por categorías y género ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados					
	Hombres		Mujeres		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Personal directivo	5	4	2	2	7	6
Mandos intermedios	45	85	134	180	179	265
Técnicos	73	49	131	104	204	153
Administrativos	38	36	150	154	188	190
Operarios	42	47	264	284	306	331
Dependientes comerciales	78	90	691	749	769	839
	281	311	1.372	1.473	1.653	1.784

El número de personas empleadas al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 del Grupo, distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	28.02.14	28.02.13
Personal directivo	11	6
Mandos intermedios	167	258
Técnicos	207	154
Administrativos	181	191
Operarios	296	329
Dependientes comerciales	767	840
	1.629	1.778

Acciones formativas desarrolladas

La formación de los trabajadores es fundamental para conseguir una mayor integración de cada persona en su puesto de trabajo, a la vez que les ayuda en su desarrollo personal y profesional y contribuye al mantenimiento del buen clima laboral, imprescindible para que la empresa pueda desarrollar su actividad y mantener su presencia en los mercados. La formación se realiza de forma continuada durante todo el año, está dirigida a todo el colectivo de trabajadores y contempla tanto acciones adaptadas para el puesto de trabajo como otras menos específicas que pretenden ampliar o mejorar los conocimientos del trabajador.

Partiendo de la evaluación de necesidades formativas realizada por el Departamento de Recursos Humanos, se diseñó el Plan de Formación 2013 - 2014, de acuerdo con lo establecido en el Procedimiento de Formación incluido en el Sistema de Aseguramiento de la Calidad ISO-9001/2008 implantado en la Sociedad.

Considerando el mencionado Plan de Formación, así como las nuevas necesidades formativas surgidas a lo largo del año, se llevaron a cabo setenta y nueve cursos durante el transcurso de 2013, que versaron sobre materias tan variadas como, entre otras: dirección y gestión de tiendas, legislación laboral, legislación aduanera, legislación medioambiental, prevención y seguridad en el trabajo e idiomas. Como se puede apreciar, los contenidos de las acciones formativas desarrolladas han sido muy variados y han participado 1.647 trabajadores/as con perfiles profesionales muy diversos, impartándose un total de 1.585 horas de formación.

Más del 90% de los participantes en el Plan de Formación 2013 han otorgado una valoración global alta a las acciones formativas en las que han tomado parte, mientras que un 4 % ha concedido una valoración media y tan solo nueve, que representan el 0,5% del total de participantes, han registrado calificaciones bajas, por lo que podemos concluir que el nivel de satisfacción global de los asistentes ha sido muy alto.

Otra información

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Adolfo Domínguez, S.A. forma parte de este informe de gestión y será puesto a disposición a través de la página web corporativa www.adolfodominguez.com y, asimismo, publicado como Hecho Relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores"

Ourense, 28 de mayo de 2014

DILIGENCIA DE FIRMA

Los abajo firmantes, en su calidad de administradores de Adolfo Domínguez, S.A. hacen constar:

- I. Que, de conformidad con lo establecido por el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, han formulado las anteriores Cuentas Anuales consolidadas y el Informe de Gestión consolidado que corresponden al ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2013 y finalizado el 28 de febrero de 2014 que se adjuntan.

Las Cuentas Anuales consolidadas antes citadas se componen del Estado de Situación Financiera, la Cuenta de Resultados, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos, el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria de Adolfo Domínguez, S.A. y sus sociedades dependientes correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2014.

- II. Que las anteriores Cuentas Anuales consolidadas e Informe de Gestión consolidado que se adjuntan son los presentados a Deloitte, S.L. a fin de que sean objeto de verificación y revisión por parte de dicha firma de Auditores de Cuentas.

FIRMANTES:

D. Adolfo Domínguez Fernández

D. Luis Carlos Croissier Batista

D. Ángel Berges Lobera

D. José María García-Planas Marcet

Dña. Elena González Álvarez

D. José Luis Bueno Iniesta

Luxury Liberty, S.A.
Representada por Dña. Agnès Noguera Borel

Yo, Marta Rios Estrella, secretaria del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de las personas cuyo nombre figura en la parte inferior de la firma correspondiente, que todos son miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Madrid, a 28 de mayo 2014

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las Cuentas Anuales consolidadas que se presentan de Adolfo Domínguez, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2014, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Adolfo Domínguez, S.A. y sus sociedades dependientes tomados en su conjunto, y el Informe de Gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Adolfo Domínguez, S.A. y sus sociedades dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. Adolfo Domínguez Fernández

D. Luis Carlos Croissier Batista

D. Ángel Berges Lobera

D. José María García-Planas Marcet

Dña. Elena González Álvarez

D. José Luis Nueno Iniesta

Luxury Liberty, S.A.
Representada por Dña. Agnès Noguera Borel