



Universidad de Valladolid

**Facultad de Ciencias Económicas y
Empresariales**

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Administración y Dirección de Empresas

**Análisis de los estados
económico-financieros de Adolfo
Domínguez S.A.**

Presentado por:

Adrián Moreno Tinajas

Tutelado por:

Sofía Ramos Sánchez

Valladolid, 18 de febrero de 2025

RESUMEN

En el presente Trabajo de Fin de Grado se ha realizado un estudio que analiza la estructura económico-financiera de Adolfo Domínguez S.A, una empresa perteneciente al sector de la moda español.

Para ello se examinan las cuentas anuales de la empresa en un periodo de tiempo comprendido entre 2019 y 2024, incluyendo un análisis horizontal y vertical del Balance de Situación de la empresa y un estudio de su cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Utilizando como base los datos de ratios sectoriales proporcionados por el Banco de España para el sector de la moda, se han aplicado a Adolfo Domínguez S.A. para proceder a su comparación. Para finalizar, se extraen unas reflexiones a modo de conclusiones basadas en los resultados obtenidos.

PALABRAS CLAVE

Análisis, Cuentas anuales, Ratios.

CÓDIGOS DE CLASIFICACIÓN JEL

M1 Administración de empresas, M21 Economía de la empresa, M41 Contabilidad

ABSTRACT

In this Bachelor's Final Project, a study has been conducted to analyse the economic and financial structure of Adolfo Domínguez S.A., a company in the spanish fashion sector.

For this purpose, the company's annual accounts are examined over a period from 2019 to 2024, including a horizontal and vertical analysis of the company's Balance Sheet and a study of its Profit and Loss Account.

Using sectoral ratio data provided by the Bank of Spain for the fashion sector as a reference, these ratios have been applied to Adolfo Domínguez S.A. for comparison. Finally, reflections are drawn as conclusions based on the results obtained.

KEYWORDS

Analysis, Annual accounts, Ratios.

Adrián Moreno Tinajas

JEL CLASSIFICATION CODES

M1 Business Administration, M21 Business Economics, M41 Accounting.

Contenido

1. INTRODUCCIÓN.....	6
2. LA EMPRESA ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A.	7
3. EL SECTOR DE LA MODA.	8
4. ANÁLISIS CONTABLE ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A.	9
4.1 Balance de Situación:	9
4.1.1 Análisis Vertical:.....	10
4.1.2 Análisis horizontal:	11
4.2 Pérdidas y Ganancias.	17
5. ANÁLISIS DE RATIOS DE LA EMPRESA Y DEL SECTOR.	22
5.1 Capital Circulante o Capital Corriente.	24
5.2 Gastos e Ingresos Financieros.....	26
5.3 Estructura del Activo.....	28
5.4 Estructura del pasivo.	30
6. Algunas reflexiones a modo de conclusiones	33
7. ANEXOS.....	38

Índice de gráficos y tablas

Gráfico 3.1. Masas Patrimoniales (miles de euros) Adolfo Domínguez S.A.	10
Gráfico 3.2. Evolución Composición Activo (Miles de euros) Periodo 2019-2024 ..	12
Gráfico 3.3. Evolución Composición Pasivos y P. Neto (Miles de euros) Periodo 2019-2024	12
Gráfico 3.4. Importe Neto Cifra de Negocios (Miles de euros) (2019-2024)	18
Gráfico 3.5. Gastos de Explotación 2024	19
Gráfico 3.6. Ingresos de Explotación 2024	20
Gráfico 3.7. Resultado de Explotación (Miles de euros) (2019-2024)	21
Tabla 4.1. Ratios del Sector de la Moda (2021-2024)	23
Tabla 4.2. Ratios de Adolfo Domínguez S.A. (2020/2021-2023/2024).....	23
Tabla 4.3. Ratio Existencias	24
Gráfico 4.1. Ratio de Existencias (2019-2024)	25
Tabla 4.4. Ratio Deudores Comerciales	25
Tabla 4.5. Ratio Gastos Financieros.....	26
Gráfico 4.2. Ratio de Gastos Financieros (2019-2024)	26
Tabla 4.6. Ratio Resultado Financiero	27
Gráfico 4.3. Ratio de Resultado Financiero (2019-2024)	28
Tabla 4.7. Ratio Activo Corriente.....	28
Tabla 4.8. Ratio Inmovilizado Material	29
Tabla 4.9. Ratio Fondos Propios.....	30
Tabla 4.10. Ratio Deudas con entidades de crédito	31
Gráfico 4.4. Ratio Deudas con entidades de crédito (2019-2024)	32
Tabla 4.11. Ratio Deudas con entidades de crédito a corto plazo	32
Gráfico 4.5. Ratio Deudas con entidades de crédito corto plazo (2019-2024)	33

INTRODUCCIÓN

El sector de la moda, en particular el segmento del diseño y comercialización de prendas de vestir, tiene una gran relevancia en la economía global debido a su impacto en el empleo, el consumo y la competitividad empresarial. Dentro de este sector, las empresas deben enfrentarse a cambios constantes en las tendencias, variaciones en la demanda y la necesidad de mantener una estructura financiera sólida para garantizar su sostenibilidad a largo plazo.

En este trabajo se realiza un análisis contable y financiero de la empresa **Adolfo Domínguez S.A.** durante el periodo **2019-2024**. Se trata de una compañía española con una larga trayectoria en el sector de la moda, cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Madrid. El objetivo es evaluar su evolución económica y financiera en los últimos años y compararla con la situación del sector.

Para ello, se han obtenido los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de la empresa a través de la plataforma **SABI**¹ y la web de la **Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)**. Además, los ratios utilizados en el análisis se han obtenido de la base de datos de Ratios Sectoriales de sociedades no financieras (Base de datos RSE) de la Central de Balances del **Banco de España (BDE)**, permitiendo contextualizar la posición de la compañía en relación con un grupo de empresas representativas del sector.

El estudio comienza con una breve introducción a la historia y actividad de Adolfo Domínguez S.A., así como una descripción general de las características del sector en el que opera. Posteriormente, se lleva a cabo un análisis detallado de los estados contables de la empresa, desglosando sus principales partidas y su evolución en el tiempo.

A continuación, se examina su situación financiera mediante el cálculo e interpretación de ratios clave, comparándolos con los del sector para obtener una visión más amplia de su posición competitiva.

¹ SABI es una base de datos de Bureau Van Dijk que se encuentra disponible en la Biblioteca de la Universidad de Valladolid.

Por último, se presentan las conclusiones del análisis, destacando los principales hallazgos sobre la evolución y solidez financiera de Adolfo Domínguez S.A. en el periodo estudiado.

1. LA EMPRESA ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A.

Adolfo Domínguez, S.A. tal como se explica en el *Estado de información no financiera 2023/2024* es una de las marcas de moda más destacadas de España, fundada en la década de 1970 por el diseñador Adolfo Domínguez en Ourense, Galicia. Desde su origen, esta empresa ha perseguido el objetivo de introducir una visión innovadora en el ámbito de la moda, con una identidad que reinterpretara la elegancia clásica española hacia un estilo más natural y urbano.

La firma se caracterizó, desde sus inicios, por su compromiso con la calidad y la sostenibilidad en el diseño y fabricación de sus productos. Su lema la arruga es bella, revolucionó el panorama de la moda en su tiempo, instaurando una estética basada en la autenticidad y en la comodidad, en un contexto donde primaba una moda formal y estructurada. En la actualidad, continúa fiel a esta filosofía, evolucionando hacia un modelo de negocio más consciente y sostenible.

Con el paso de los años, la compañía ha ampliado su portafolio de productos, que incluye líneas de moda para hombre, mujer y complementos. Este desarrollo ha ido acompañado de una apuesta significativa por materiales sostenibles y técnicas de producción respetuosas con el medio ambiente. La empresa cuenta actualmente con una plantilla de aproximadamente 1.000 empleados² y una presencia consolidada tanto a nivel nacional como internacional, operando a través de tiendas propias y franquicias en diversos países.

Adolfo Domínguez cotiza en la Bolsa española bajo el ticker ADZ³ y ha incorporado la digitalización en sus canales de venta, respondiendo a las nuevas exigencias del

² Adolfo Domínguez S.A. (2023). *Estado de información no financiera 2023/2024*. <https://www.adolfodominguez.com/on/demandware.static/-/Library-Sites-ad-sharedlibrary/default/dw63e883fc/pdf/downloadables/Adolfo%20Dominguez%20EINF%20202324.pdf>

³ Bolsas y Mercados Españoles. (13 de noviembre de 2024). *Ficha de Adolfo Domínguez (ES0106000013)*. Bolsas y Mercados Españoles. <https://www.bolsasymercados.es/bme-exchange/es/Mercados-y-Cotizaciones/Acciones/Mercado-Continuo/Ficha/Adolfo-Dominguez-ES0106000013>

consumidor contemporáneo. En los últimos años, ha intensificado sus esfuerzos en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa.

En resumen, Adolfo Domínguez, S.A. es una empresa con más de cuarenta años de trayectoria en el sector de la moda, que ha logrado mantenerse vigente gracias a su enfoque innovador y su capacidad de adaptación a los cambios y tendencias del mercado global.

2. EL SECTOR DE LA MODA.

El sector de la moda es un componente importante de la economía española, con una red consolidada de empresas y un considerable impacto en el empleo. Sin embargo, el consumo de moda en España refleja una tendencia más contenida en comparación con otros países europeos. En promedio, los españoles destinan unos 330 euros al año a la compra de ropa, mientras que la media europea asciende a 490 euros anuales, lo que sitúa a España en un nivel de gasto inferior a otros 17 países de Europa⁴. Esta diferencia en el gasto medio señala un comportamiento de consumo más moderado en comparación con mercados de mayor capacidad adquisitiva en Europa.

En términos de tejido empresarial, en 2022 existían en España 7.823 empresas dedicadas a la confección textil. Esta cifra, sin embargo, ha mostrado una tendencia de ligera disminución en los últimos años: en 2021 había 7.957 empresas y en 2020 un total de 8.119⁵, lo que refleja un ajuste progresivo en el número de negocios de este sector. A pesar de ello, el mercado continúa siendo dinámico y adaptándose a las nuevas demandas del consumidor, especialmente en lo relacionado con la moda sostenible y la digitalización.

Respecto al rendimiento de ventas, el barómetro mensual de Acotex (Asociación Nacional del Comercio Textil, Complementos y Piel) indica que en diciembre de 2023 las

⁴ FashionUnited. (2023). *Estadísticas de consumo y ventas de la moda en España*. FashionUnited. Fuente: Eurostat, *Facts & key figures 2022*, Euratex. Recuperado el 15 de noviembre de 2024 de <https://fashionunited.es/statistics/estadisticas-de-consumo-y-ventas-de-la-moda-en-espana>

⁵ FashionUnited. (2023). *Estadísticas de consumo y ventas de la moda en España*. FashionUnited. Fuente: Eurostat, *Facts & key figures 2022*, Euratex. Recuperado el 15 de noviembre de 2024 de <https://fashionunited.es/statistics/estadisticas-de-consumo-y-ventas-de-la-moda-en-espana>

ventas aumentaron un 0,9% en comparación con el mismo mes del año anterior. Este incremento permitió cerrar el año con un crecimiento acumulado del 2,8% en ventas respecto a 2022⁶, una cifra que subraya la estabilidad del sector, pese a los desafíos de consumo en un contexto económico complejo.

En conjunto, el sector de la moda en España muestra un crecimiento moderado y una tendencia adaptativa, marcada por un consumidor más contenido que el europeo promedio y un entorno empresarial en evolución. Esto le plantea desafíos importantes, especialmente en términos de competitividad global y adaptación a las tendencias de moda sostenible, las cuales son factores clave en la consolidación futura del sector.

3. ANÁLISIS CONTABLE ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A.

En este apartado se realizará un análisis de las Cuentas Anuales de Adolfo Domínguez para el periodo comprendido entre 2019-2024, siguiendo este orden: Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Análisis de Ratios del sector. Las cuentas anteriormente nombradas se pueden encontrar en el ANEXO I.

3.1 Balance de Situación:

Tal y como sostiene Archel, P. (2022, págs. 59-60), el balance de situación es un estado contable de naturaleza estática que presenta la relación de los elementos que componen la estructura financiera y económica de la empresa en un momento en concreto. Representa la situación patrimonial de la compañía y muestra las partidas, junto con sus correspondientes importes monetarios, que informan de las diferentes formas que tiene la empresa para obtener los recursos financieros con los que poder financiar la estructura económica.

El siguiente análisis proporcionará información clave sobre las cuentas de la empresa en los últimos años.

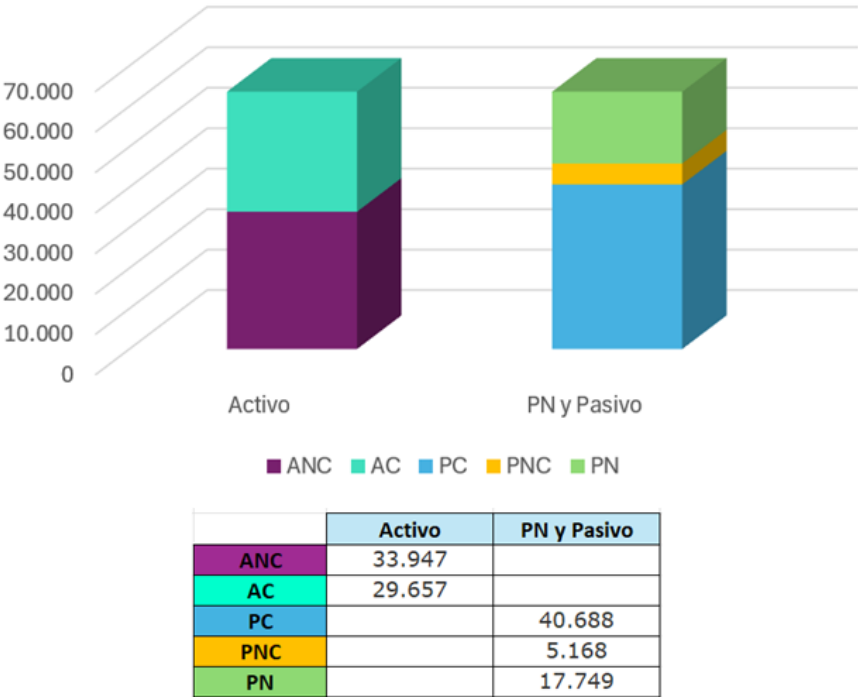
⁶ Asociación Nacional del Comercio Textil, Complementos y Piel (ACOTEX). (2023). *Barómetro Acotex: Diciembre 2023*. Asociación Nacional del Comercio Textil, Complementos y Piel. Recuperado el 15 de noviembre de 2024, de <https://www.acotex.org/barometro/barometro-acotex-diciembre-2023/>

3.1.1 *Análisis Vertical:*

Archel, P. (2022, págs. 332): “Los porcentajes verticales nos permiten comprobar el peso relativo que una partida, epígrafe o masa patrimonial tiene respecto de otra de nivel superior a la que pertenece dentro de un determinado estado contable. Cuando se dispone de varios estados contables consecutivos, se podrá comprobar si el citado peso específico se mantiene, o, por el contrario, se ha modificado en relación a distintos momentos de tiempo.”

El gráfico 3.1. ilustra de manera esquemática las masas patrimoniales de Adolfo Domínguez en el año 2023-2024, reflejando dicha distribución.

Gráfico 3.1. Masas Patrimoniales (miles de euros) Adolfo Domínguez S.A.



Fuente: Elaboración propia.

Al analizar la estructura económica de la empresa se puede ver que tanto el Activo Corriente como el No Corriente tienen un peso similar, siendo este primero un 46,63% y el segundo un 53,37%.

Profundizando en el análisis del **Activo Corriente**, se observa que la partida con mayor peso corresponde a las Existencias, destacando que casi el 99% de estas son de carácter comercial. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es la segunda partida de mayor

importancia y, según la Nota 11 de la memoria del ejercicio 2023/2024, corresponde principalmente a importes a cobrar procedentes de la venta de bienes. El epígrafe Efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluye la tesorería disponible de la Sociedad, que corresponde principalmente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en diversas entidades financieras, tal como afirma la Nota 11 de la memoria, y supone un 3,412% del total del activo.

El 25,698% del **Activo no corriente** está compuesto por Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo dividiéndose esta partida primordialmente en Instrumentos de patrimonio con un 17,862% del total del activo y Créditos a empresas con un 7,837%. El segundo epígrafe con mayor peso es el Inmovilizado material el cual supone un 11,251% del activo, en esta partida la mayor importancia reside en las Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material. Tanto el Inmovilizado intangible como las Inversiones financieras a largo plazo y las Inversiones inmobiliarias son partidas con una relevancia similar en cuanto a peso dentro del balance, si bien, es la primera de todas ellas la más grande. En ella, las aplicaciones informáticas aportan la mayor contribución.

En cuanto a la estructura financiera de Adolfo Domínguez S.A. cabe destacar la importancia del Pasivo Corriente que supone un 63,97% de la misma, principalmente compuesto por los Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. El Patrimonio Neto ocupa un 27,905% y el Pasivo No corriente un escaso 8,125%.

3.1.2 Análisis horizontal:

A continuación, se analizará cómo han variado las cuentas de la empresa en los últimos años (de 2019 a 2024), tomando como base el año 2019. Para ello, se hará uso de los gráficos 3.2 y 3.3.

Gráfico 3.2. Evolución Composición Activo (Miles de euros) Periodo 2019-2024

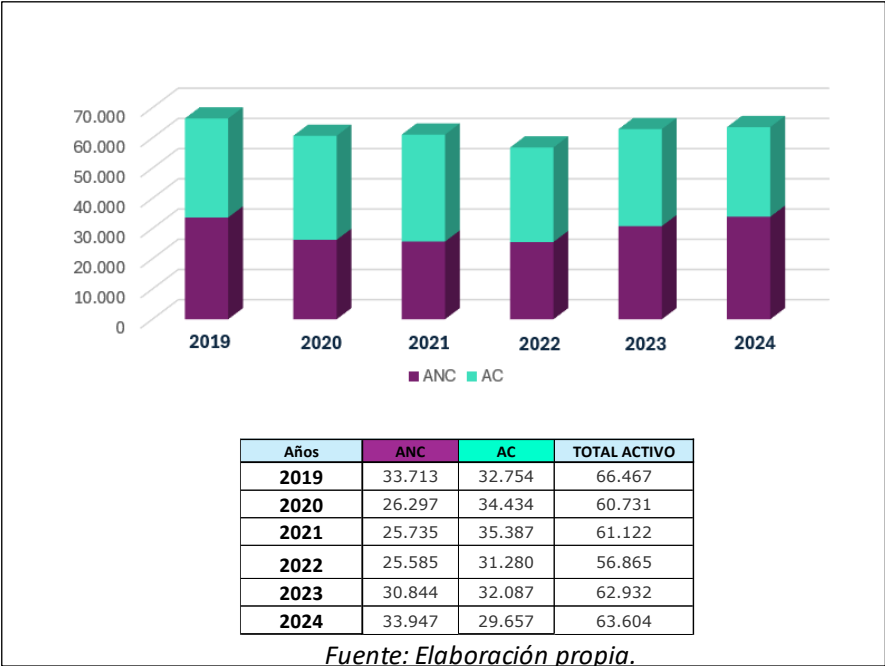
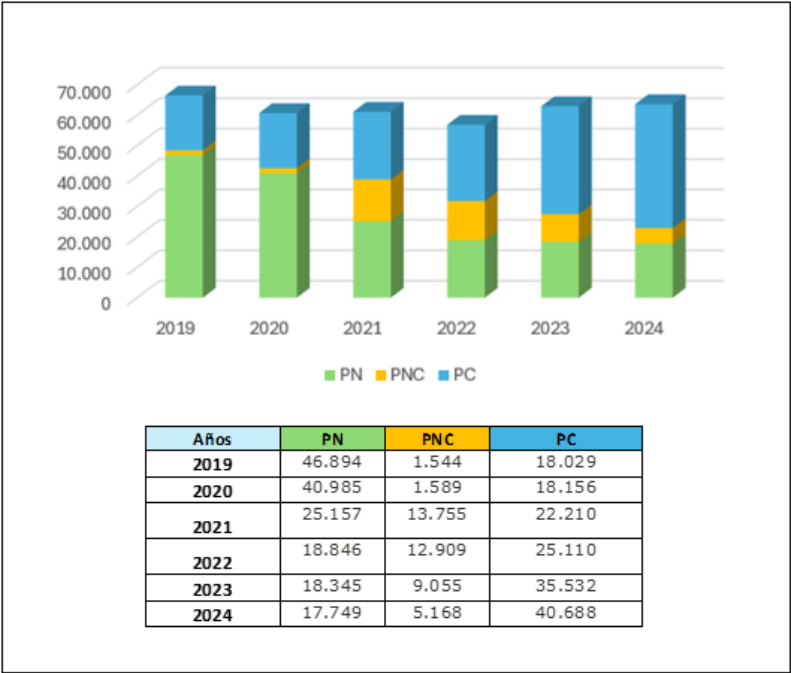


Gráfico 3.3. Evolución Composición Pasivos y P. Neto (Miles de euros) Periodo 2019-2024



Se comenzará con la estructura económica. Tal como se puede observar, tanto el Activo Corriente como el No Corriente han mostrado una evolución relativamente estable a lo largo del periodo analizado.

El activo corriente ha experimentado fluctuaciones significativas a lo largo del periodo analizado. Su punto de máximo crecimiento se alcanzó en 2021, con un incremento del 108,041% respecto al año base de 2019. En contraste, en 2024 presenta su nivel más bajo, con un valor del 90,546% respecto al 2019.

El epígrafe de **efectivo y otros activos líquidos equivalentes** ha mostrado una tendencia decreciente en el periodo 2019-2024, salvo un aumento destacado en 2022. En 2019, la tesorería ascendía a 5,5 millones de euros, alcanzando su punto más alto en 2022 antes de disminuir nuevamente en los años posteriores hasta situarse en 2,1 millones de euros en 2024.

El incremento significativo en 2022 se debe a la obtención de un crédito, tal y como se detalla en la **Nota 13 de la memoria del ejercicio 2021** de Adolfo Domínguez S.A. Este crédito, avalado en un 70% por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) como parte del programa de ayudas estatales por la COVID-19, consistió en contratos con instituciones financieras por un importe total de 15,5 millones de euros, con un año de carencia y cinco años de amortización. Este préstamo no solo impulsó temporalmente la tesorería, sino que también se refleja en el aumento del pasivo no corriente (deudas con entidades de crédito, que pasan de 0 en 2021 a 12,4 millones de euros en 2022) y en el pasivo corriente (deudas a corto plazo, que aumentan en 3,24 millones de euros).

A partir de 2022, la tesorería retoma su tendencia decreciente, alcanzando su valor más bajo en 2024.

Las inversiones financieras a corto plazo han aumentado un 175,257%. Cabe destacar que este último crecimiento se debe exclusivamente a la partida de otros activos financieros, aunque su peso dentro del activo corriente es reducido.

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar representan un 87,902% del nivel de 2019, debido principalmente a la fuerte caída de los deudores varios (34,469%) y de los créditos con las administraciones públicas (22,35%). Sin embargo, se observa un crecimiento en los clientes por ventas y prestaciones de servicios.

Por último, las existencias han permanecido relativamente estables, representando el 95% del nivel base. Dentro de esta categoría, se destaca la desaparición de los anticipos

a proveedores desde el año 2021, y el notable aumento de las materias primas y otros aprovisionamientos respecto a 2019, aunque estas variaciones no afectan significativamente al comportamiento global del activo corriente.

En conjunto, el activo corriente ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos años, marcada por la disminución en partidas clave como la tesorería y los deudores comerciales, compensada parcialmente por el crecimiento en las inversiones financieras y las periodificaciones a corto plazo.

El **activo no corriente** de Adolfo Domínguez ha experimentado pocas variaciones significativas entre 2019 y 2024, con una evolución relativamente estable en la mayoría de sus partidas. No obstante, se observa un cambio sustancial en 2022, con una disminución de su valor respecto al año base, seguido de una recuperación parcial en 2023 y 2024.

Dentro de este epígrafe, las principales variaciones se encuentran en el inmovilizado intangible, que ha experimentado un notable incremento del 593,579%. Este aumento se debe principalmente al crecimiento de las aplicaciones informáticas especialmente en el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2023. Tal como se detalla en la Nota 5 de la Memoria anual de 2023 *“en el ejercicio 2022 la sociedad ha destinado su mayor esfuerzo e inversión a la mejora de sus sistemas informáticos, reforzando la seguridad del entorno digital y automatizando flujos que se producen en eficiencias operativas claras”*.

En cuanto al inmovilizado material, se mantiene prácticamente estable, con una disminución del 11,62% respecto a 2019.

Por otro lado, las inversiones inmobiliarias han experimentado un aumento significativo del 712,733%, destacando especialmente el incremento en terrenos, pero también en construcciones. Este aumento se debe a una reclasificación contable. Según la **Nota 7** de la Memoria anual de 2023, parte del inmovilizado material correspondiente a terrenos y construcciones fue traspasado al epígrafe de inversiones inmobiliarias. En concreto, esto incluye el inmueble propiedad de la sociedad en Alicante, cuyo valor neto contable asciende a 1.608.000 euros, reclasificado tras el cierre de la tienda en dicha ubicación y su reubicación en una localización premium. Este cambio refleja la nueva finalidad del activo, destinado a generar rentas o como inversión en lugar de su uso operativo.

Dentro de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, los **créditos a empresas** destacan por su notable crecimiento tanto entre los ejercicios 2022-2023 como 2023-2024. Según la Nota 17 de la Memoria anual de 2024, estos créditos se derivan, en su mayoría, de operaciones comerciales, principalmente de ventas de prendas de Adolfo Domínguez S.A. a sociedades del grupo.

En este apartado se analiza la evolución de la estructura financiera de Adolfo Domínguez a lo largo del periodo 2019-2024, compuesta por el Patrimonio Neto, el Pasivo No Corriente y el Pasivo Corriente. Este análisis horizontal permite identificar las principales variaciones en cada componente y su impacto relativo respecto al año base. Dado que el Pasivo No Corriente es el elemento que ha experimentado el mayor cambio en términos relativos, se procederá a analizarlo en primer lugar.

El Pasivo No Corriente ha mostrado un crecimiento notable, aumentando un **334,590%** respecto a 2019. Este aumento está impulsado principalmente por las **deudas a largo plazo**, que han registrado un crecimiento extraordinario del **1850,154%**. Este incremento está relacionado con la concesión de un crédito, tal y como se explicó previamente en el análisis del epígrafe de tesorería.

Tras alcanzar su punto máximo en 2022, estas deudas han comenzado a disminuir gradualmente, reflejando el proceso de reclasificación del crédito, aunque siguen siendo un factor clave en el incremento del pasivo no corriente durante el periodo analizado.

Las deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo, desaparecen a partir del ejercicio económico cerrado el **28 de febrero de 2022**. Según se detalla en la Nota 16 de la Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio **2021-2022**, estas deudas, que ascendían a un total de **774.422 euros** (derivados de dos contratos de préstamo con Adolfo Domínguez – Japan Company, Ltd), fueron reclasificadas al pasivo corriente debido a su próxima liquidación en el ejercicio **2022-2023**.

Posteriormente, tal como se indica en la Nota 16 de la memoria del ejercicio económico **2022-2023**, dichas deudas fueron **canceladas en su totalidad** durante ese mismo periodo, eliminando cualquier saldo relacionado tanto en el pasivo no corriente como en el corriente. Estas operaciones responden a la decisión de la sociedad de gestionar de manera activa las obligaciones financieras internas del grupo.

El Pasivo Corriente ha registrado un notable incremento del **225,683%** respecto al año base, siendo el segundo de los componentes de la estructura financiera con mayor variación en el periodo analizado. Este crecimiento se debe principalmente al aumento en las **deudas a corto plazo**, que han experimentado un incremento extraordinario del **5.241,999%**, impulsado principalmente por el crecimiento de las deudas con entidades de crédito, debido al préstamo que se le concedió a la sociedad en el año 2021.

Por su parte, los **acreedores comerciales y otras cuentas a pagar** también han crecido significativamente, alcanzando un aumento del **170,945%**. Dentro de esta partida, se han registrado incrementos en conceptos como **proveedores, proveedores de empresas del grupo y asociadas** y **acreedores varios**. Sin embargo, otros componentes han disminuido, como el **personal (remuneraciones pendientes de pago)**, las **deudas con las administraciones públicas** y los **anticipos de clientes**, que en los ejercicios 2021 y 2024 han presentado un valor de cero. En los años intermedios, estas partidas han tenido valores positivos, aunque no de gran relevancia.

En cuanto a las **provisiones a corto plazo**, estas han decrecido, representando actualmente un **79,446%** del nivel registrado en el año base. Por último, las **deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo** han desaparecido completamente en 2024, tal como se ha explicado en el anterior apartado.

El Patrimonio Neto ha experimentado un notable descenso y es el único componente de la estructura financiera que ha decrecido respecto al año base. En 2024 representa tan solo un **37,849%** de su valor en 2019. Está compuesto exclusivamente por los **fondos propios**, y partidas como el capital y la prima de emisión se han mantenido sin cambios durante el periodo analizado.

Dentro de las reservas, se observa un incremento mínimo del **100,187%**, destacándose como la única partida con un crecimiento moderado. Por otro lado, las partidas que más han variado en este periodo son las **acciones y participaciones en patrimonio propias**, los **resultados de ejercicios anteriores** y el **resultado del ejercicio**.

- **Resultados de ejercicios anteriores:** Aunque han aumentado un **138,042%**, es importante destacar que esta partida refleja cifras negativas. En 2019 registraba

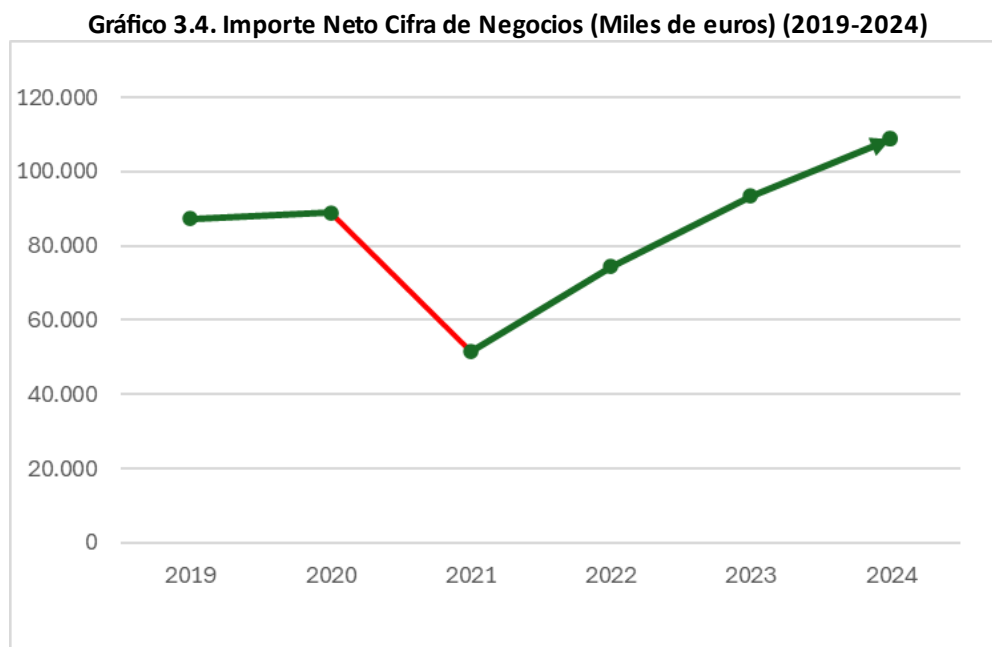
un saldo de **-82.915.742**, mientras que en 2024 asciende a **-114.458.940**, lo que en realidad supone un deterioro adicional.

- **Acciones y participaciones en patrimonio propias:** Su valor ha variado considerablemente, pasando de **-222.577 euros** en 2019 a **-188.253 euros** en 2024, lo que refleja un descenso en el porcentaje de crecimiento.
- **Resultado del ejercicio:** Es la partida que más ha variado. En 2019 se registraba un saldo negativo de **-2.595.385 euros**, mientras que en 2024 esta cifra se reduce a **-468.907 euros**. Aunque este cambio supone una mejora sustancial en términos absolutos, al tratarse de cifras negativas, el porcentaje muestra un aparente decrecimiento.

3.2 Pérdidas y Ganancias.

Según Llorente, J.I. (2022, pág. 169) la cuenta de pérdidas y ganancias es un estado contable que ofrece información acerca de la evolución de la empresa, resumiendo los ingresos, gastos y costes ocurridos durante el ejercicio. Existen dos apartados diferentes, las operaciones continuadas (INCN, variación de existencias, aprovisionamientos, resultado de explotación...) y las operaciones interrumpidas, el resultado del ejercicio.

A continuación, se analizará la evolución del importe neto de la cifra de negocios de la empresa Adolfo Domínguez durante el periodo comprendido entre 2019 y 2024, destacando las principales variaciones y tendencias identificadas. Para ello, se utilizará el gráfico 3.4. como apoyo.



Fuente: Elaboración propia.

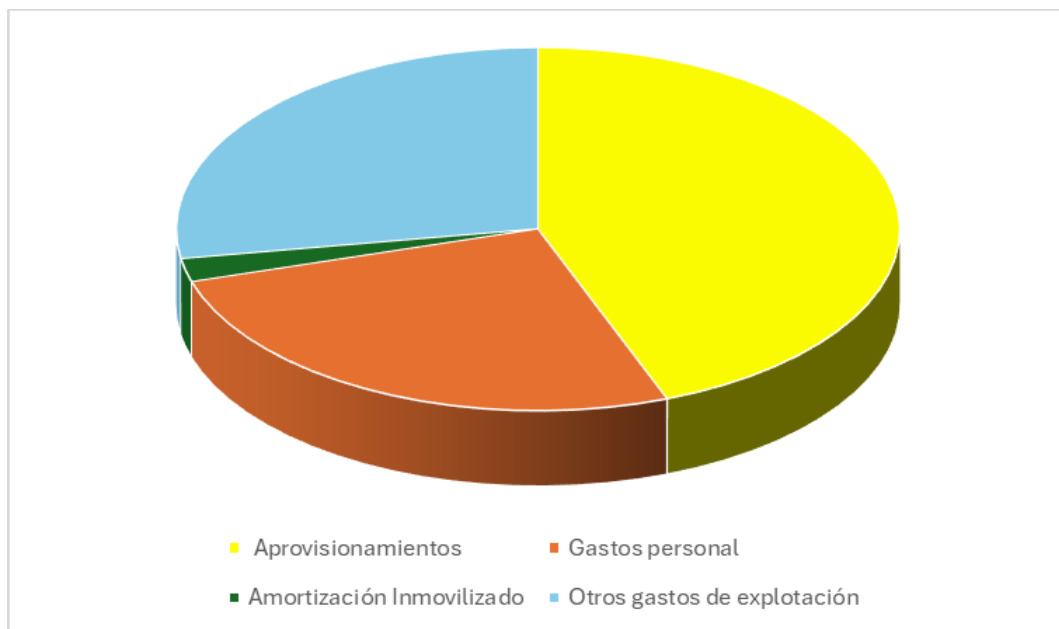
El gráfico refleja la evolución del **Importe Neto de la Cifra de Negocios** de Adolfo Domínguez entre 2019 y 2024, evidenciando una **tendencia general positiva**. Durante este periodo, las ventas han registrado un **crecimiento del 124,57%**, desde el año base. Este aumento refleja la capacidad de la empresa para mejorar su volumen de negocio de manera sostenida.

Sin embargo, es importante destacar una **caída pronunciada entre 2020 y 2021**, atribuida al impacto de la crisis sanitaria de la COVID-19, que afectó severamente a múltiples sectores económicos. Este descenso situó los ingresos en su nivel más bajo durante el periodo analizado.

A partir de 2022, se observa una **recuperación progresiva y constante**, con un crecimiento sostenido que culmina en 2024, año en el que la cifra de negocios alcanza su nivel más alto en todo el periodo. Según sostiene la memoria de Adolfo Domínguez del ejercicio económico 2021/2022 específicamente el apartado primero, este crecimiento no se debe exclusivamente al aumento de ventas en el mercado español, sino también a la expansión en otros mercados internacionales, como el mercado portugués. En Portugal, la empresa ha incrementado significativamente sus ventas gracias a la apertura de nuevos puntos de venta, lo que ha contribuido de manera relevante al incremento global de sus ingresos.

Tras haber analizado la evolución del importe neto de la cifra de negocios a lo largo del periodo, se procede a examinar los **gastos de explotación** de la empresa Adolfo Domínguez en el ejercicio 2023-2024. Este análisis permitirá entender cómo se distribuyen los principales costes asociados a la actividad empresarial. A continuación, se presentan estos datos de manera visual en el **Gráfico 3.5.**, acompañado de una descripción detallada de cada partida.

Gráfico 3.5. Gastos de Explotación 2024



Fuente: Elaboración propia.

En 2024, los gastos de explotación ascendieron a un total de **111.319.763 euros**, desglosados en cuatro partidas principales:

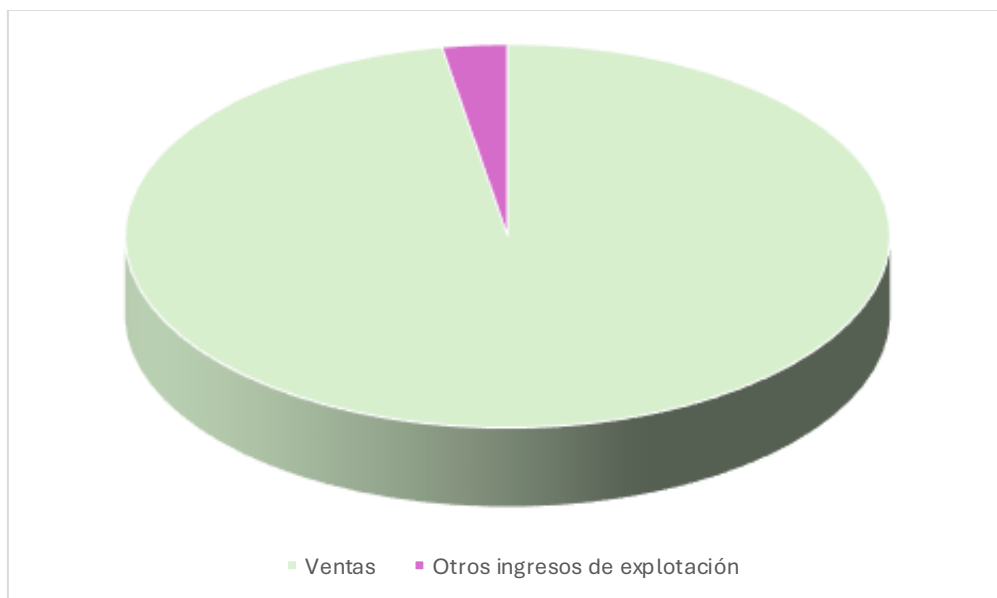
- 1. Aprovisionamientos:** Representaron el mayor gasto, con **49.203.381 euros**, lo que supone un **44,20%** del total, compuestos principalmente por el consumo de mercaderías las cuales atendiendo a su procedencia provienen principalmente de importaciones, tal como sostiene la Nota 16 de la memoria de cuentas anuales de Adolfo Domínguez S.A.
- 2. Otros gastos de explotación:** Estos alcanzaron los **30.757.689 euros**, constituyendo un **27,63%** del total. Dentro de esta partida, predominan los **servicios exteriores**, como alquileres, suministros y publicidad, junto con tributos menores.

3. **Gastos de personal:** Sumaron **29.052.719 euros**, lo que equivale al **26,09%** del total. Este apartado se compone principalmente de **sueldos y salarios**, que ascienden a **22.045.512 euros**, y **cargas sociales**, que representan el restante **7.007.207 euros**.
4. **Amortización del inmovilizado:** Representó el gasto más bajo, con **2.305.974 euros**, equivalente al **2,07%** del total, mostrando el impacto de la depreciación de los activos fijos de la empresa.

El análisis muestra que los aprovisionamientos lideran los gastos de explotación, seguidos de los otros gastos de explotación y los gastos de personal. Esto refleja la estructura de costos de Adolfo Domínguez, donde los materiales y servicios externos juegan un papel crucial, aunque los costes laborales también representan una parte significativa.

Tras el análisis de los gastos de explotación, se procede a examinar los ingresos de explotación. Este desglose se representa de forma visual en el **Gráfico 3.6.** para facilitar su interpretación.

Gráfico 3.6. Ingresos de Explotación 2024



Fuente: Elaboración propia.

- **Ventas:** Con un importe de **108.699.417 euros**, representan la **gran mayoría de los ingresos de explotación**, constituyendo el **97,22%** del total. Este dato pone

de manifiesto la relevancia de la actividad comercial como la principal fuente de ingresos de la empresa.

- **Otros ingresos de explotación:** Ascendieron a **3.076.812 euros**, lo que equivale al **2,78%** del total. Dentro de esta partida, destacan los **ingresos accesorios y otros de gestión corriente**, que alcanzaron los **3.034.771 euros**, mientras que las **subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio** sumaron **42.041 euros**.

La predominancia de las ventas evidencia que el modelo de negocio de Adolfo Domínguez depende en gran medida de su capacidad para comercializar sus productos.

A pesar de la positiva evolución observada en el **Importe Neto de la Cifra de Negocios**, es importante destacar que el **Resultado de Explotación** de la empresa ha sido negativo en todos los ejercicios del periodo analizado, excepto en el último año. Tal como se refleja claramente en el **Gráfico 3.7.**, la empresa ha enfrentado dificultades para revertir sus resultados negativos en ejercicios anteriores, logrando finalmente un **Resultado de Explotación positivo** en 2024. Todo parece indicar que, si la actual tendencia se mantiene, los resultados de explotación continuarán siendo positivos en el futuro.

Gráfico 3.7. Resultado de Explotación (Miles de euros) (2019-2024)



Fuente: Elaboración propia.

4. ANÁLISIS DE RATIOS DE LA EMPRESA Y DEL SECTOR.

Para realizar el análisis comparativo de los ratios, se ha elegido como base de comparación un conjunto de empresas del sector con un Importe Neto de la Cifra de Negocios (INCN) superior a 50 millones de euros, similar a la de Adolfo Domínguez S.A., que asciende a 108 millones de euros anuales.

Para llevar a cabo el análisis, se han utilizado los datos proporcionados por el Banco de España (BDE) a través de su base de información RSE (Ratios Sectoriales de Empresas). Esta base ofrece una distribución estadística de los ratios para distintos sectores y tamaños empresariales, segmentando los valores en tres cuartiles:

Primer cuartil (Q1): El valor por encima del cual se sitúa el 75% de las empresas del sector.

Mediana (Q2): El valor que divide a las empresas en dos grupos del 50% superior y 50% inferior.

Tercer cuartil (Q3): El valor por encima del cual se encuentra el último 25% de las empresas del agregado.

En este análisis, se han seleccionado exclusivamente los datos del tercer cuartil (Q3), al reflejar los valores más altos de cada ratio, proporcionando así una comparación frente a empresas que destacan en cada indicador.

Los ratios del sector se compararán con los de Adolfo Domínguez S.A. En este contexto, se han considerado los resultados de más de 30 empresas del sector, lo que garantiza que la comparación sea representativa.

Además, debido a la falta de información en la página web del BDE sobre los ratios del ejercicio económico de 2023 a 2024, se han calculado estos ratios utilizando la herramienta de “Tendencia” en el programa Excel.

Es importante señalar que, debido a los resultados mayoritariamente negativos o bajos obtenidos por Adolfo Domínguez S.A. en los últimos años, no se compararán los ratios

de costes operativos, beneficios y rentabilidades. Sin embargo, se realizará una comparación de los ratios relacionados con el capital circulante, gastos e ingresos financieros, y se pondrá especial énfasis en los ratios de estructura del activo y pasivo.

A continuación, se presentarán y analizarán los ratios tanto del sector de la moda como de Adolfo Domínguez S.A., utilizando como soporte las tablas 4.1. y 4.2.

Tabla 4.1. Ratios del Sector de la Moda (2021-2024)

Ratios de Sector Moda	2024	2023	2022	2021
1. Capital Circulante				
a) Existencias / Cifra Neta de Negocios	23,92%	23,61%	20,29%	24,88%
b) Deudores Comerciales / Cifra Neta de Negocios	7,09%	5,15%	6,45%	10,83%
2. Gastos e Ingresos Financieros				
a) Gastos Financieros / Cifra Neta de Negocios	0,57%	0,53%	0,33%	0,65%
b) Resultado Financiero / Cifra Neta de Negocios	-0,06%	0,05%	0,18%	0,01%
3. Estructura del Activo				
a) Activo Corriente / Total Activo	71,63%	74,11%	71,63%	62,71%
b) Inmovilizado Material / Total Activo	32,56%	34,10%	33,94%	37,77%
4. Estructura del Pasivo				
a) Fondos propios / Total patrimonio neto y pasivo	46,41%	52,40%	50,47%	49,98%
b) Deudas con entidades de crédito / Total patrimonio neto y pasivo	19,21%	11,43%	20,83%	13,20%
c) Deudas con entidades de crédito, corto plazo / Total patrimonio neto y pasivo	7,98%	6,62%	6,89%	2,34%

Fuente: Base de datos RSC del BDE

Tabla 4.2. Ratios de Adolfo Domínguez S.A. (2020/2021-2023/2024)

Ratios de Adolfo Domínguez	2023/2024	2022/2023	2021/2022	2020/2021
1. Capital Circulante				
a) Existencias / Cifra Neta de Negocios	17,39%	21,66%	19,18%	34,13%
b) Deudores Comerciales / Cifra Neta de Negocios	5,68%	6,45%	7,12%	9,00%
2. Gastos e Ingresos Financieros				
a) Gastos Financieros / Cifra Neta de Negocios	0,97%	0,89%	0,99%	1,17%
b) Resultado Financiero / Cifra Neta de Negocios	-0,94%	-0,33%	-1,17%	-2,15%
3. Estructura del Activo				
a) Activo Corriente / Total Activo	46,63%	50,99%	55,01%	57,90%
b) Inmovilizado Material / Total Activo	11,25%	12,75%	12,10%	13,32%
4. Estructura del Pasivo				
a) Fondos propios / Total patrimonio neto y pasivo	27,91%	29,15%	33,14%	41,16%
b) Deudas con entidades de crédito / Total patrimonio neto y pasivo	23,99%	28,71%	29,55%	25,62%
c) Deudas con entidades de crédito, corto plazo / Total patrimonio neto y pasivo	16,57%	15,00%	7,70%	5,30%

Fuente: Base de datos RSC del BDE

4.1 Capital Circulante o Capital Corriente.

El primero de los dos ratios que componen el apartado de capital circulante analiza la proporción de existencias respecto a la cifra neta de negocios de la empresa. Este ratio refleja cómo se gestionan las existencias en comparación con el volumen de ventas y puede proporcionar indicios sobre la eficiencia operativa y la gestión de stock.

Tabla 4.3. Ratio Existencias

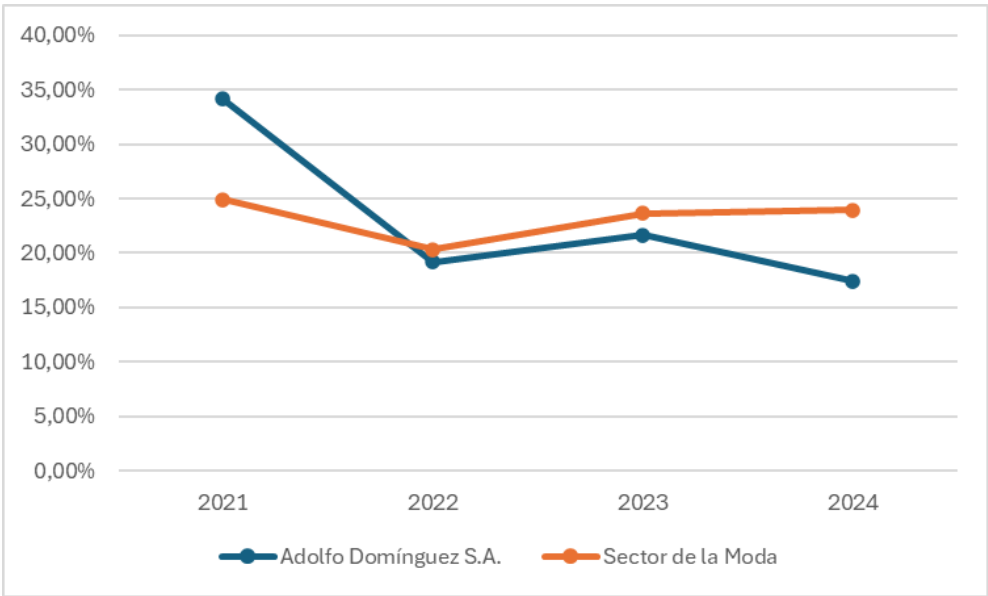
Existencias / Cifra Neta de Negocios	2024	2023	2022	2021
Adolfo Domínguez S.A.	17,39%	21,66%	19,18%	34,13%
Sector de la Moda	23,92%	23,61%	20,29%	24,88%

Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

Tal como se observa en la tabla, los datos del sector son superiores a los de la empresa en todos los años analizados, salvo durante el periodo comprendido entre 2020 y 2021, cuando Adolfo Domínguez alcanzó un 34,13%, frente al 24,88% del sector. Esta anomalía se explica por el impacto de la crisis de la COVID-19, que afectó significativamente a la empresa, provocando una caída considerable de las ventas lo cual fue el factor determinante de la subida del ratio.

Un dato tan alto podría interpretarse como una ineficiencia operativa de Adolfo Domínguez durante ese ejercicio económico, ya que la empresa preveía unas ventas que no se materializaron. Este desajuste refleja problemas en la planificación operativa.

Gráfico 4.1. Ratio de Existencias (2019-2024)



Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

Sin embargo, lo relevante es que la empresa logró rehacerse en los ejercicios siguientes. En 2021-2022, el ratio se redujo al 19,18%, en 2022-2023 ascendió ligeramente al 21,66%, y finalmente en 2023-2024 disminuyó nuevamente al 17,39%. Estas cifras, todas inferiores a las del sector, indican que Adolfo Domínguez mantuvo una proporción de existencias en la cifra neta de negocios menor que la del sector, aunque no excesivamente baja. Esto demuestra una mejora en la gestión de existencias y una recuperación tras las dificultades del periodo 2020-2021.

Respecto al segundo ratio, se puede observar que tanto el sector como la empresa tienen datos muy similares, aunque la tendencia del sector en los últimos dos años ha sido creciente y la de la empresa decreciente, esto se debe a que el crecimiento de la cifra neta de negocios ha sido bastante superior que el de los deudores comerciales.

Tabla 4.4. Ratio Deudores Comerciales

Deudores Comerciales / Cifra Neta de Negocios	2024	2023	2022	2021
Adolfo Domínguez S.A.	5,68%	6,45%	7,12%	9,00%
Sector de la Moda	7,09%	5,15%	6,45%	10,83%

Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

4.2 Gastos e Ingresos Financieros.

El ratio de gastos financieros respecto a la cifra neta de negocios permite evaluar si los gastos financieros están equilibrados en relación con el volumen de ingresos de la empresa.

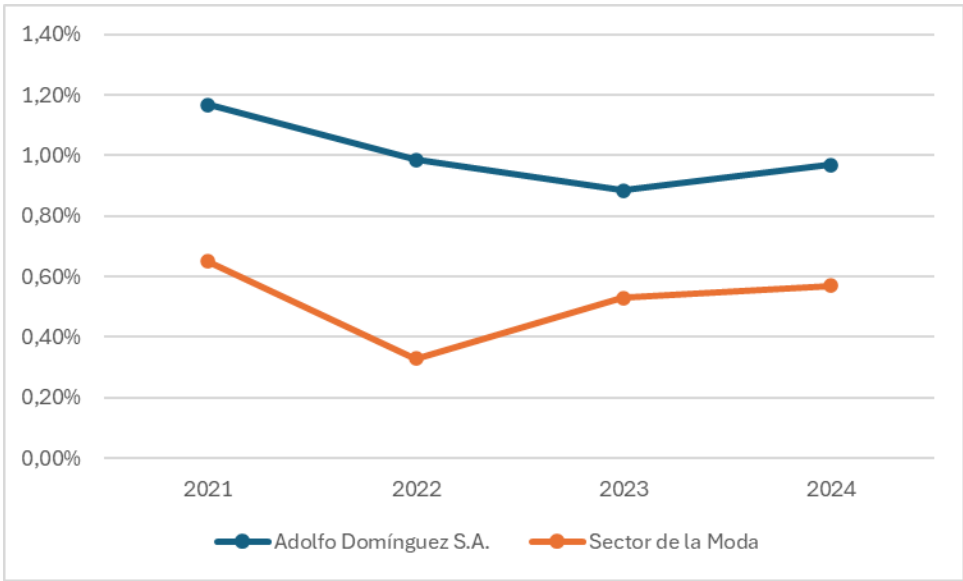
Tabla 4.5. Ratio Gastos Financieros

Gastos Financieros / Cifra Neta de Negocios	2024	2023	2022	2021
Adolfo Domínguez S.A.	0,97%	0,89%	0,99%	1,17%
Sector de la Moda	0,57%	0,53%	0,33%	0,65%

Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

Según los datos observados, los porcentajes de Adolfo Domínguez S.A. son consistentemente superiores a los del sector. Mientras que en Adolfo Domínguez este ratio ronda el **1%**, en el sector se sitúa en torno al **0,5%**. Ambas cifras se han mantenido relativamente estables a lo largo de los años, aunque en los dos últimos ejercicios se observa un ligero aumento en ambas tendencias.

Gráfico 4.2. Ratio de Gastos Financieros (2019-2024)



Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

Un valor más bajo en este ratio, como el registrado por el sector, indica que las empresas están gestionando sus compromisos financieros de manera más eficiente. Esto significa

que logran mantener controlados sus gastos financieros en proporción a los ingresos que generan, lo que puede reflejar una menor dependencia de financiación externa o mejores condiciones en sus acuerdos financieros. Por el contrario, el resultado de Adolfo Domínguez S.A. pone de manifiesto que sus gastos financieros tienen un mayor impacto relativo sobre sus ingresos en comparación los datos del sector.

El segundo de los ratios analiza la relación entre el resultado financiero y la cifra neta de negocios. Cabe destacar que, según los datos del sector de la moda extraídos del Banco de España, la tendencia fue siempre decreciente, aunque nunca llegó a ser negativa, excepto en el último año, cuyo dato se obtuvo aplicando la fórmula "TENDENCIA" de Excel.

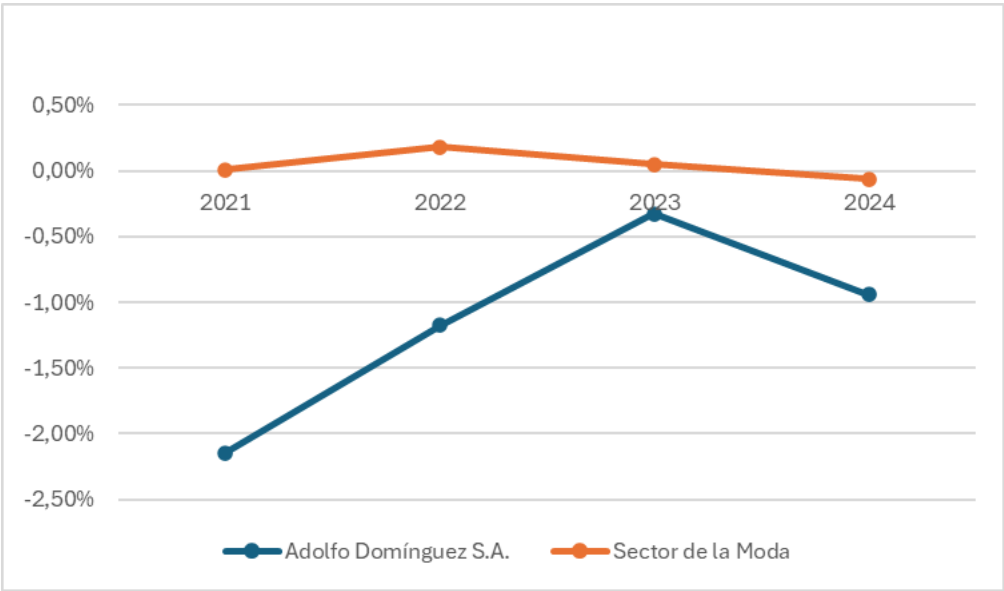
Tabla 4.6. Ratio Resultado Financiero

Resultado Financiero / Cifra Neta de Negocios	2024	2023	2022	2021
Adolfo Domínguez S.A.	-0,94%	-0,33%	-1,17%	-2,15%
Sector de la Moda	-0,06%	0,05%	0,18%	0,01%

Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

En contraste, Adolfo Domínguez S.A. presenta valores negativos en este ratio durante todos los años analizados, debido a que sus resultados financieros han sido negativos de forma constante desde el ejercicio económico 2020/2021 hasta 2023/2024.

Gráfico 4.3. Ratio de Resultado Financiero (2019-2024)



Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

4.3 Estructura del Activo.

El primero de los ratios analizados es el de activo corriente entre total activo, que mide la proporción de los recursos de la empresa destinados a activos de corto plazo en comparación con el total del balance. Este ratio es importante para entender cómo se estructura el balance y la flexibilidad que tiene la empresa en el corto plazo.

Tabla 4.7. Ratio Activo Corriente

Activo Corriente / Total Activo	2024	2023	2022	2021
Adolfo Domínguez S.A.	46,63%	50,99%	55,01%	57,90%
Sector de la Moda	71,63%	74,11%	71,63%	62,71%

Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

En el caso de Adolfo Domínguez, este ratio es significativamente más bajo que el del sector de la moda. Mientras que el sector ha mostrado una tendencia creciente, pasando de un 62,71% en 2021 a un 71,63% en 2024 (un aumento de casi 9 puntos porcentuales), Adolfo Domínguez ha reducido esta proporción de forma sostenida, desde un 57,90% en 2021 hasta un 46,63% en 2024 (una disminución de más de 10 puntos porcentuales).

Este resultado podría explicarse por una estructura del balance que está más orientada hacia el activo no corriente, en particular a las inversiones a largo plazo. En este sentido, Adolfo Domínguez ha destinado una parte significativa de su activo a inversiones en empresas del grupo y asociadas, que ascienden a 16 millones, lo que representa una parte considerable del total del activo. Esta estrategia podría estar reduciendo la proporción de activo corriente frente al total del activo, ya que el peso de las inversiones a largo plazo y otros activos no corrientes aumenta considerablemente el total del balance.

Además, el pasivo corriente, que asciende a 40 millones, también juega un papel importante. El elevado pasivo corriente, que incluye principalmente deudas con proveedores y otros acreedores a corto plazo, no solo refleja una presión sobre los recursos financieros, sino que también resalta la diferencia en la estructura del balance de Adolfo Domínguez frente al sector, donde el activo corriente representa una proporción mayor respecto al total del activo.

En resumen, el menor ratio de activo corriente sobre total activo en Adolfo Domínguez podría deberse a su mayor enfoque en inversiones a largo plazo y una estructura de balance más centrada en el activo no corriente. Esto puede reflejar una estrategia diferente a la del sector, que prioriza una mayor proporción de activo corriente en relación con el total del activo.

El ratio de inmovilizado material entre total activo mide la proporción de los recursos de la empresa destinados a activos tangibles, como edificios, maquinaria y equipo, en relación con el total de su activo. Este ratio es importante para entender la estructura del balance, especialmente en sectores donde los activos físicos juegan un papel crucial.

Tabla 4.8. Ratio Inmovilizado Material

Inmovilizado Material / Total Activo	2024	2023	2022	2021
Adolfo Domínguez S.A.	11,25%	12,75%	12,10%	13,32%
Sector de la Moda	32,56%	34,10%	33,94%	37,77%

Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

En el caso de Adolfo Domínguez S.A., este ratio es considerablemente más bajo que el del sector de la moda. Esto refleja que la empresa tiene una menor proporción de inmovilizado material respecto a su total de activos, con diferencias de más de 20 puntos porcentuales en algunos años.

Una de las razones principales detrás de esta diferencia es la composición del activo no corriente de Adolfo Domínguez S.A. En su caso, la partida más significativa dentro del activo no corriente son las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, que ascienden a alrededor de 16 millones, representando aproximadamente un 50 % del total de esta categoría.

Por el contrario, el inmovilizado material, aunque es la segunda partida más relevante dentro del activo no corriente, solo asciende a alrededor de 7 millones, lo que reduce su peso relativo dentro del balance. Esta estructura refleja que la estrategia de Adolfo Domínguez S.A. está más enfocada en mantener relaciones financieras y comerciales con las empresas del grupo que en invertir en inmovilizado material, lo que explica el menor ratio frente al sector.

4.4 Estructura del pasivo.

El primero de los ratios perteneciente a la estructura del pasivo analiza los fondos propios dividiéndolos entre patrimonio neto y total de pasivo. Este ratio mide el peso relativo de los fondos propios dentro de la estructura financiera total de la empresa, un valor más alto sugiere que la empresa se está financiando con más recursos propios en lugar de con financiación externa.

Tabla 4.9. Ratio Fondos Propios

Fondos propios / Total patrimonio neto y pasivo	2024	2023	2022	2021
Adolfo Domínguez S.A.	27,91%	29,15%	33,14%	41,16%
Sector de la Moda	46,41%	52,40%	50,47%	49,98%

Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

Tal como se puede observar en la tabla Adolfo Domínguez S.A. ha mostrado una tendencia decreciente a lo largo del periodo, partiendo de un 41,16% en 2020 y llegando a un 27,91% en 2024. Por el contrario, los datos del sector son más altos y han sufrido

menos cambios rondando el 50%, lo que muestra una mayor proporción de financiación propia en comparación con la empresa.

La tendencia decreciente del ratio en Adolfo Domínguez S.A. se explica principalmente por la disminución de los fondos propios a lo largo de los años analizados. Esta reducción está directamente vinculada al incremento acumulado en la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores. Al aumentar las pérdidas acumuladas, los fondos propios se ven reducidos, lo que provoca que el peso relativo de estos dentro del total del patrimonio neto y pasivo disminuya progresivamente.

El ratio de deudas con entidades de crédito respecto al total del patrimonio neto y pasivo mide el peso que tienen las obligaciones financieras de una empresa frente a entidades de crédito en relación con el total de sus recursos financieros. Este indicador permite evaluar en qué medida una empresa depende de financiación externa frente al conjunto de su estructura financiera.

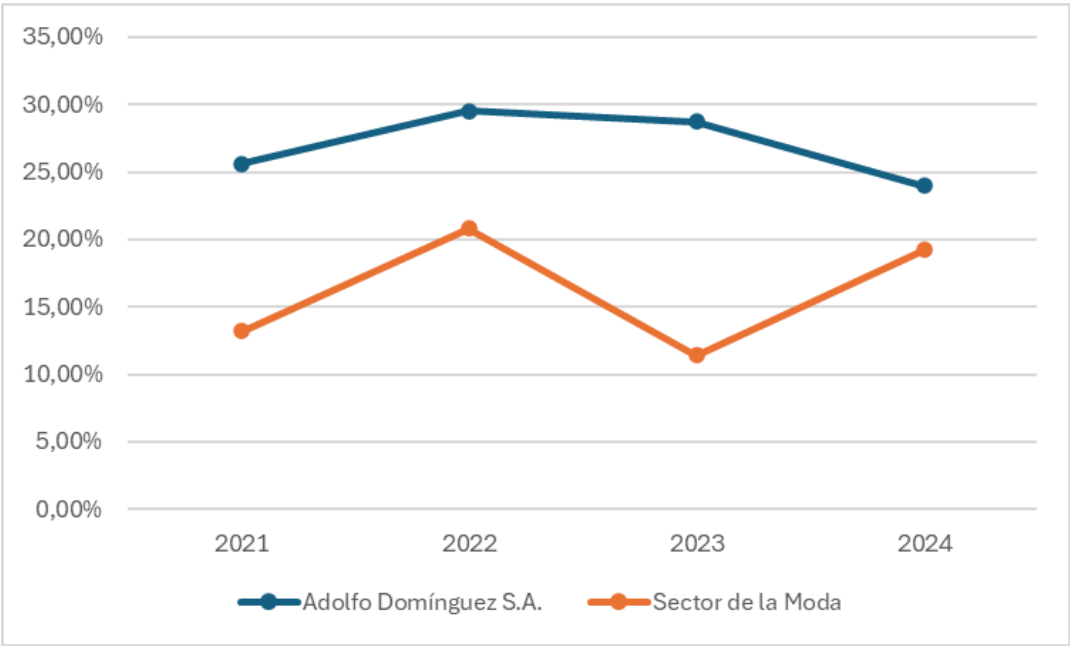
Tabla 4.10. Ratio Deudas con entidades de crédito

Deudas con entidades de crédito / Total patrimonio neto y pasivo	2024	2023	2022	2021
Adolfo Domínguez S.A.	23,99%	28,71%	29,55%	25,62%
Sector de la Moda	19,21%	11,43%	20,83%	13,20%

Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

En el caso de Adolfo Domínguez S.A., los valores de este ratio son consistentemente superiores a los del sector de la moda durante los años analizados. Por ejemplo, en 2022, el porcentaje de la empresa alcanza un 29,55%, mientras que el sector registra un 20,83%, lo que evidencia un mayor uso de créditos bancarios en comparación con las empresas del tercer cuartil del sector.

Gráfico 4.4. Ratio Deudas con entidades de crédito (2019-2024)



Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

Esta diferencia se explica, en gran medida, por la concesión de un préstamo ICO en 2021, por un valor total de 15,5 millones de euros, tal como se menciona en la nota número 13 de la memoria de cuentas anuales de Adolfo Domínguez correspondiente al ejercicio 2021-2022. Este préstamo ha influido notablemente en los datos del ratio de los años posteriores, incrementando el peso de las deudas con entidades financieras sobre el total del pasivo y patrimonio neto de la empresa.

El último de los ratios perteneciente a la estructura del pasivo analiza las deudas con entidades de crédito a corto plazo respecto a la totalidad del patrimonio neto y pasivo de la empresa.

Tabla 4.11. Ratio Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Deudas con entidades de crédito, corto plazo / Total patrimonio neto y pasivo	2024	2023	2022	2021
Adolfo Domínguez S.A.	16,57%	15,00%	7,70%	5,30%
Sector de la Moda	7,98%	6,62%	6,89%	2,34%

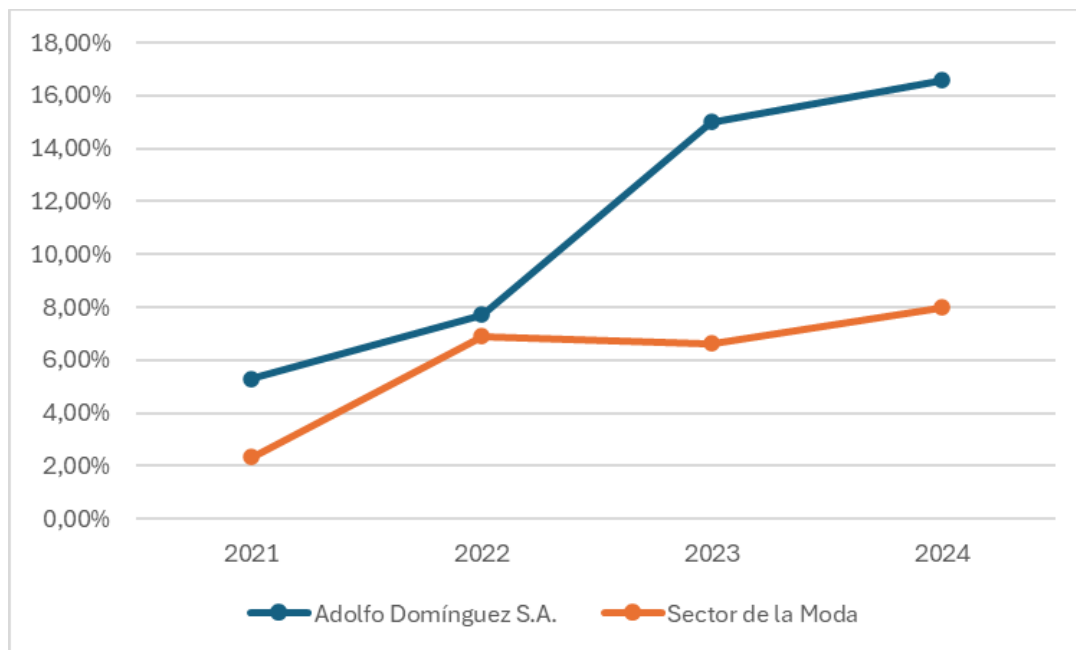
Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

Como era esperable, teniendo en cuenta la diferencia entre los datos del sector de la moda y de Adolfo Domínguez S.A. en el ratio anterior, las deudas con entidades de crédito a corto plazo también presentan valores superiores en la empresa. Si bien en los

dos primeros años analizados (2021 y 2022) la diferencia con el sector no es muy significativa, en 2023 y 2024 los datos de Adolfo Domínguez duplican los del sector, alcanzando un 15,00% y un 16,57%, respectivamente.

Este aumento en los últimos ejercicios se debe a la reclasificación de parte del préstamo concedido en 2021, que inicialmente era una deuda a largo plazo, pero que, a medida que se han acercado los vencimientos, ha pasado a considerarse deuda a corto plazo. Este motivo queda reflejado en la nota 17 de la memoria de cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2022-2023.

Gráfico 4.5. Ratio Deudas con entidades de crédito corto plazo (2019-2024)



Fuente: Elaboración propia y datos sectoriales del BDE

5. Algunas reflexiones a modo de conclusiones

Adolfo Domínguez S.A. es una empresa que tiene gran relevancia en el sector de la moda de nuestro país. Su trayectoria y tamaño han hecho que a lo largo de los años se haya consolidado como una corporación referente en el mundo de la moda.

El análisis realizado de la **estructura económica y financiera** de la empresa indica que antes de la pandemia provocada por la COVID-19 Adolfo Domínguez S.A. era una empresa en crecimiento y desde entonces no ha conseguido alcanzar el tamaño que

tenía en el pasado. A pesar de esto, la tendencia desde 2022 ha sido creciente y se prevé que en los próximos años supere los datos previos a la crisis sanitaria.

Al observar la **cuenta de Pérdidas y Ganancias** se puede ver como el Importe Neto de la Cifra de Negocios ha seguido una tendencia creciente en los últimos años, esto se debe principalmente al aumento de las ventas de la compañía. Pero no solamente en el mercado de la moda español, sino también a la expansión en otros mercados internacionales, como el mercado portugués, donde la apertura de nuevos puntos de venta ha contribuido de manera relevante al incremento global de sus ingresos. A pesar de esto, otras partes de la cuenta como el Resultado de Explotación ha tenido datos negativos en todos los años analizados, excepto en 2024. En ese año los ingresos de explotación principalmente constituidos por las ventas de la empresa consiguieron superar el peso de los gastos de explotación, que habían aumentado en los últimos años principalmente por el aumento del coste de los aprovisionamientos, más concretamente de las mercaderías, debido a la inflación.

Los **ratios** analizados permiten extraer una serie de conclusiones de los diferentes apartados en los que están subdivididos. Acerca del capital circulante o activo corriente, el ratio de existencias/cifra neta de negocios muestra como en el primero de los años Adolfo Domínguez S.A., tuvo una gran cantidad de existencias al final del ejercicio económico debido a que sus ventas no fueron las esperadas, esto se debió a la pandemia anteriormente nombrada. Sin embargo, el resto de los años ha tenido datos inferiores a los del sector pero controlados, lo que demuestra la buena gestión de la empresa en este ámbito.

El segundo de los apartados de los ratios analizados es el de gastos e ingresos financieros y cabe destacar el ratio de gastos financieros/cifra neta de negocios, los cuáles han sido en todos los años superiores a los del sector, el motivo principal ha sido las deudas con terceros. La estructura del activo de Adolfo Domínguez S.A. ha ido aproximándose a un modelo donde existe mayor proporción de Activo No Corriente, debido al aumento de partidas como Aplicaciones Informáticas, Inversiones Inmobiliarias, lo que demuestra el esfuerzo que está haciendo la empresa para mejorar sus sistemas e instalaciones. Y por último, la estructura del pasivo, especialmente el ratio de deudas con entidades de

crédito/total patrimonio neto y pasivo muestra que la empresa utiliza bastante deuda externa en comparación con las del sector.

Teniendo todo esto en cuenta, se puede afirmar que la proyección de Adolfo Domínguez S.A. en los próximos años será positiva, la pandemia de la COVID-19 hizo mella en la empresa, pero desde entonces se ha visto una progresión creciente en las cuentas de la compañía que continuarán en los siguientes ejercicios económicos gracias a su expansión en otros mercados internacionales y a la inversión en la mejora de sus infraestructuras.

BIBLIOGRAFÍA

Archel, P., Carrasco, F., Lizarraga, F., Sánchez, S., y Cano, M. (2022). Estados contables: elaboración, análisis e interpretación. Madrid: Ediciones Pirámide.

Llorente Olier, J.I. (2022). Análisis de estados económico-financieros. Madrid: Centro de Estudios Financieros.

Páginas web consultadas:

Adolfo Domínguez S.A. (2023). *Estado de información no financiera 2023/2024*. <https://www.adolfo Dominguez.com/on/demandware.static/-/Library-Sites-ad-sharedlibrary/default/dw63e883fc/pdf/downloadables/Adolfo%20Dominguez%20EINF%20202324.pdf>

Asociación Nacional del Comercio Textil, Complementos y Piel (ACOTEX). (2023). *Barómetro Acotex: Diciembre 2023*. Asociación Nacional del Comercio Textil, Complementos y Piel. Recuperado el 15 de noviembre de 2024, de <https://www.acotex.org/barometro/barometro-acotex-diciembre-2023/>

Banco de España. (2024). Ratios Sectoriales de sociedades no financieras (Base de datos RSE). *Central de Balances del Banco de España*. Recuperado de <https://app.bde.es/rss www/>

Bolsas y Mercados Españoles. (13 de noviembre de 2024). *Ficha de Adolfo Domínguez (ES0106000013)*. Bolsas y Mercados Españoles. <https://www.bolsasymercados.es/bme-exchange/es/Mercados-y-Cotizaciones/Acciones/Mercado-Continuo/Ficha/Adolfo-Dominguez-ES0106000013>

ERNST & YOUNG, S.L. (2020). Informe de auditoría de las cuentas anuales de Adolfo Domínguez S.A. Recuperado de CNMV - Informes financieros anuales - ADOLFO DOMINGUEZ, S.A.

FashionUnited. (2023). *Estadísticas de consumo y ventas de la moda en España*. FashionUnited. Fuente: Eurostat, *Facts & key figures 2022*, Euratex. Recuperado el 15 de noviembre de 2024 de <https://fashionunited.es/statistics/estadisticas-de-consumo-y-ventas-de-la-moda-en-espana>

Mazars Auditores, S.L.P. (2021). Informe de auditoría de las cuentas anuales de Adolfo Domínguez S.A. Recuperado de CNMV - Informes financieros anuales - ADOLFO DOMINGUEZ, S.A.

Mazars Auditores, S.L.P. (2022). Informe de auditoría de las cuentas anuales de Adolfo Domínguez S.A. Recuperado de CNMV - Informes financieros anuales - ADOLFO DOMINGUEZ, S.A.

Mazars Auditores, S.L.P. (2023). Informe de auditoría de las cuentas anuales de Adolfo Domínguez S.A. Recuperado de CNMV - Informes financieros anuales - ADOLFO DOMINGUEZ, S.A.

Mazars Auditores, S.L.P. (2024). Informe de auditoría de las cuentas anuales de Adolfo Domínguez S.A. Recuperado de CNMV - Informes financieros anuales - ADOLFO DOMINGUEZ, S.A.

Wikipedia. (s.f.). Adolfo Domínguez. Wikipedia, la enciclopedia libre. Recuperado el 4 de noviembre de 2024 de https://es.wikipedia.org/wiki/Adolfo_Dom%C3%ADnguez

6. ANEXOS

Anexo I: Balance de Situación Adolfo Domínguez

	29/02/2024	28/02/2023	28/02/2022	28/02/2021	29/02/2020	28/02/2019
Cuentas No Consolidadas Activo	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
A) Activo no corriente	33.947	30.844	25.585	25.735	26.297	33.713
I Inmovilizado intangible	3.758	3.648	1.874	1.127	1.314	633
2. Concesiones	17	0	18	19	20	20
3. Patentes, licencias, marcas y similares	19	0	38	53	83	126
5. Aplicaciones informáticas	2.841	2.773	1.080	1.027	439	285
9. Otro inmovilizado intangible	881	875	738	28	772	202
II Inmovilizado material	7.156	8.026	6.880	8.142	8.046	8.097
1. Terrenos y construcciones	2.391	3.806	3.875	5.568	5.621	5.749
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.765	4.219	3.006	2.574	2.278	2.200
3. Inmovilizado en curso y anticipos	0	0	0	0	148	148
III Inversiones inmobiliarias	3.267	1.930	1.952	350	455	458
1. Terrenos	2.279	1.157	1.952	0	369	369
2. Construcciones	989	773	0	350	86	89
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	16.345	13.850	12.081	13.160	12.807	13.654
1. Instrumentos de patrimonio	11.361	11.350	10.698	10.133	10.568	10.825
2. Créditos a empresas	4.984	2.500	1.383	3.027	2.239	2.829
V Inversiones financieras a largo plazo	3.299	3.146	2.507	2.719	3.420	5.338
2. Créditos a terceros	83	0	0	0	529	2.533
5. Otros activos financieros	3.216	3.146	2.507	2.424	2.891	2.805
VI Activos por impuesto diferido	3	86	89	94	98	5.377
VII Deudas comerciales no corrientes	118	160	201	143	156	156
B) Activo corriente	29.657	32.087	31.280	35.387	34.434	32.754
II Existencias	18.913	20.229	14.258	17.563	20.935	19.839
1. Comerciales	18.598	0	14.258	17.454	20.840	19.774
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	315	73	0	109	76	49
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	315	73	0	109	76	49
4. Productos terminados	0	20.155	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	20.155	0	0	0	0
6. Anticipos a proveedores	0	0	0	0	19	16
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.177	6.022	5.291	4.632	7.157	7.028
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.577	4.987	3.784	3.819	5.997	5.208
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	5.577	4.987	3.784	3.819	5.997	5.208
3. Deudores varios	585	997	1.481	747	993	1.696
4. Personal	0	0	0	0	119	52
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	16	37	26	66	48	72
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.289	1.795	1.824	0	1.849	0
2. Créditos a empresas	1.289	0	1.824	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0	0	1.849	0
6. Otras inversiones	0	1.795	0	0	0	0
V Inversiones financieras a corto plazo	218	141	208	38	52	124
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	29	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	171	0	0	0
5. Otros activos financieros	218	141	8	8	52	124
6. Otras inversiones	0	0	0	30	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	890	812	644	427	543	244
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.170	3.089	9.055	12.728	3.898	5.518
1. Tesorería	2.170	3.089	9.055	12.728	3.898	5.518
Total activo (A + B)	63.604	62.932	56.865	61.122	60.731	66.467

	29/02/2024	28/02/2023	28/02/2022	28/02/2021	29/02/2020	28/02/2019
Pasivo y Patrimonio Neto	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
A) Patrimonio neto	17.749	18.345	18.846	25.157	40.985	46.894
A-1) Fondos propios	17.749	18.345	18.846	25.157	40.985	46.894
I Capital	5.566	5.566	5.566	5.566	5.566	5.566
1. Capital escriturado	5.566	5.566	5.566	5.566	5.566	5.566
II Prima de emisión	422	422	422	422	422	422
III Reservas	126.877	126.992	126.992	126.639	126.639	126.639
1. Legal y estatutarias	1.098	1.098	1.098	1.098	1.098	1.098
2. Otras reservas	125.779	125.895	125.894	125.542	125.542	125.542
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-188	-188	-202	-223	-223	-223
V Resultados de ejercicios anteriores	-114.459	-113.932	-107.248	-91.419	-85.511	-82.916
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-114.459	-113.932	-107.248	-91.419	-85.511	-82.916
VII Resultado del ejercicio	-469	-515	-6.683	-15.829	-5.908	-2.595
B) Pasivo no corriente	5.168	9.055	12.909	13.755	1.589	1.544
II Deudas a largo plazo	4.781	8.625	12.437	12.458	354	258
2. Deudas con entidades de crédito	4.714	8.625	12.421	12.421	0	0
5. Otros pasivos financieros	66	0	16	36	354	258
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0	767	718	763
IV Pasivos por impuesto diferido	149	145	141	137	133	121
V Periodificaciones a largo plazo	238	0	0	393	383	402
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	284	331	0	0	0
C) Pasivo corriente	40.688	35.532	25.110	22.210	18.156	18.029
II Provisiones a corto plazo	34	40	33	22	52	43
2. Otras provisiones	34	40	33	22	52	43
III Deudas a corto plazo	10.551	9.471	4.988	3.381	549	201
2. Deudas con entidades de crédito	10.542	9.442	4.380	3.241	3	3
3. Acreedores por arrendamiento financiero	9	0	0	0	0	0
4. Derivados	0	0	0	3	0	0
5. Otros pasivos financieros	0	28	607	138	546	198
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	774	0	95	175
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.102	26.021	19.315	18.807	17.460	17.609
1. Proveedores	13.619	12.338	9.260	7.797	7.850	7.800
b) Proveedores a corto plazo	13.619	12.338	9.260	7.797	7.850	7.800
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	2.422	3.955	822	990	1.232	1.170
3. Acreedores varios	11.156	6.657	5.882	6.721	3.791	4.130
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.238	1.282	1.407	1.920	2.290	2.316
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	1.668	1.537	1.512	1.379	1.877	1.728
7. Anticipos de clientes	0	253	432	0	420	464
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	63.604	62.932	56.865	61.122	60.731	66.467

ANEXO I: Pérdidas y Ganancias.

Cuentas No Consolidadas	29/02/2024	28/02/2023	28/02/2022	28/02/2021	29/02/2020	28/02/2019
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
Cuenta de pérdidas y ganancias						
A) Operaciones continuadas						
1. Importe neto de la cifra de negocios	108.739	93.409	74.343	51.465	88.954	87.315
a) Ventas	108.699	93.365	74.300	51.406	88.906	87.263
b) Prestaciones de servicios	39	44	43	59	48	52
4. Aprovisionamientos	-49.203	-43.177	-33.588	-29.386	-41.266	-38.477
a) Consumo de mercaderías	-45.692	0	-26.327	-27.862	-40.201	-37.589
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-2.248	-43.177	-6.581	-467	0	0
c) Trabajos realizados por otras empresas	-743	0	-679	-637	-1.065	-888
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-521	0	0	-421	0	0
5. Otros ingresos de explotación	3.077	4.530	3.507	3.581	3.972	3.669
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.035	4.485	3.417	2.252	3.925	3.612
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	42	46	90	1.329	47	57
6. Gastos de personal	-29.053	-27.791	-29.863	-20.278	-31.324	-32.657
a) Sueldos, salarios y asimilados	-22.046	-21.736	-24.247	-13.974	-24.454	-25.779
b) Cargas sociales	-7.007	-6.055	-5.616	-6.305	-6.870	-6.878
7. Otros gastos de explotación	-30.758	-25.396	-19.299	-18.768	-20.856	-21.466
a) Servicios exteriores	-30.113	-24.906	-18.731	-17.702	-20.223	-20.622
b) Tributos	-536	-373	-338	-371	-392	-388
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	53	-61	-19	-105	-153	-64
d) Otros gastos de gestión corriente	-161	-57	-211	-591	-89	-393
8. Amortización del inmovilizado	-2.306	-1.628	-1.057	-1.075	-1.027	-1.429
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-3	-304	-11	-246	-5	-469
a) Deterioro y pérdidas	-3	0	0	-246	0	0
b) Resultados por enajenaciones y otras	0	-304	-11	0	-5	-469
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	493	-357	-5.968	-14.707	-1.551	-3.514
14. Ingresos financieros	105	56	44	59	1.913	2.052
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	0	56	44	0	1.885	2.008
a) En empresas del grupo y asociadas	0	14	35	0	1.885	2.008
b) En terceros	0	42	9	0	0	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	105	0	0	59	28	44
a) De empresas del grupo y asociadas	104	0	0	58	25	43
b) De terceros	1	0	0	1	4	1
15. Gastos financieros	-1.054	-827	-733	-601	-194	-168
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	0	-2	-10	-14	-18	-20
b) Por deudas con terceros	-1.054	-825	-723	-586	-176	-149
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	3	-14	11	679
a) Cartera de negociación y otros	0	0	0	-14	11	679
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0	0	3	0	0	0
17. Diferencias de cambio	-87	-188	-292	-60	-226	-334
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	11	652	105	-489	-516	-2.198
a) Deterioros y pérdidas	11	0	0	-489	-554	-2.198
b) Resultados por enajenaciones y otras	0	652	105	0	37	0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-1.025	-307	-873	-1.105	988	31
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	-531	-664	-6.840	-15.812	-564	-3.483
20. Impuestos sobre beneficios	62	149	157	-17	-5.345	888
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	-469	-515	-6.683	-15.829	-5.908	-2.595
B) Operaciones interrumpidas	0	0	0	0	0	0
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	-469	-515	-6.683	-15.829	-5.908	-2.595