

Anexos: Análisis económico-financiero de Industria de Diseño Textil, S.A. del periodo 2017-2021. Impacto causado por la pandemia del Covid-19 en el sector textil

Joan Olivé Pahissa

(jolivep@uoc.edu)

11 de junio de 2023

Trabajo Final de Grado

Ámbito de especialización: Toma de decisiones y Análisis económico-financiero

Índice

1. DATOS COMPLEMENTARIOS INDITEX

Tabla 1.1. Tiendas del Grupo Inditex a nivel mundial.....	4
Gráfico 1.2. Clústeres de proveedores del Grupo Inditex.....	4
Tabla 1.3. Porcentajes verticales del Balance de Situación de Inditex, S.A.	5
Tabla 1.4. Porcentajes horizontales del Balance de Situación de Inditex, S.A.	7
Tabla 1.5. Porcentajes verticales del Pérdidas y Ganancias de Inditex, S.A.	9
Tabla 1.6. Porcentajes horizontales del Pérdidas y Ganancias.....	10
Tabla 1.7. Ratios financieras.....	11
Tabla 1.8 Ratios del capital corriente	11
Tabla 1.9. Grado de apalancamiento operativo (GAO)	12
Tabla 1.10. Rentabilidad económica y financiera	12
Tabla 1.11. ECPN – Estado de ingresos y gastos reconocidos.....	12
Tabla 1.12. Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto.....	13
Tabla 1.13. Estados de Flujos de Efectivo	14

2. DATOS COMPLEMENTARIOS SECTOR MODA Y COMPETENCIA

Gráfico 2.1 Variación el número de empresas del sector textil.....	15
Gráfico 2.2 Facturación por sectores	15
Gráfico 2.3 Cifra de negocio del sector textil.....	16
Tabla 2.4 Empresas líderes del sector de la moda	16
Gráfico 2.5 Posicionamiento de la empresa en el sector.....	17
Tabla 2.6 Balance de Situación y Pérdidas y Ganancias de Mango.....	17
Tabla 2.7 Ratios patrimoniales y financieras de Mango	19
Tabla 2.8 Balance de Situación y Pérdidas y Ganancias de H&M	20
Tabla 2.9 Ratios patrimoniales y financieras de H&M.....	22
Tabla 2.10 Balance de Situación y Pérdidas y Ganancias de Adolfo Domínguez	23
Tabla 2.11 Ratios patrimoniales y financieras de Adolfo Domínguez.....	25
Tabla 2.12 Comparativa ratios financieras	27
Tabla 2.13 Comparativa ratios del capital corriente	28
Tabla 2.14 Comparativa del grado de apalancamiento operativo (GAO).....	28
Tabla 2.15 Comparativa de la rentabilidad económica y financiera.....	29

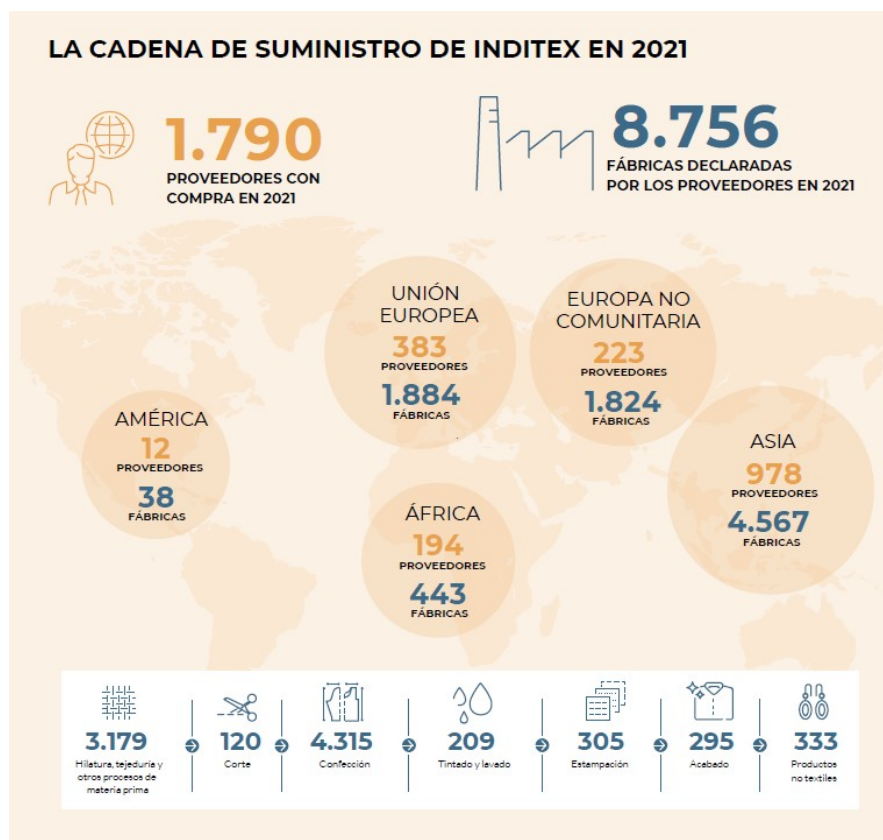
1. DATOS COMPLEMENTARIOS INDITEX

Tabla 1.1. Tiendas del Grupo Inditex a nivel mundial:

MARCA	TIENDAS FÍSICAS
Zara	1939
Bershka	971
Stradivarius	915
Pull & Bear	864
Massim Dutti	682
Oysho	556
Zara Home	482
Zara Kids	68
Total	6477

Fuente: Elaboración propia a partir de <https://www.inditex.com/>

Gráfico 1.2. Clústeres de proveedores del Grupo Inditex:



Fuente: Extraído del documento Estado de información No Financiera 2021 de Inditex

Tabla 1.3. Porcentajes verticales del Balance de Situación de Inditex, S.A. (Importe en millones de euros).

ACTIVO	31/01/2022	%	31/01/2021	%	31/01/2020	%	31/01/2019	%	31/01/2018	%
ACTIVO NO CORRIENTE	16.951	68,50%	16.256	66,72%	10.745	46,37%	5.787	38,02%	3.778	47,40%
Inmovilizado intangible	250	1,01%	184	0,76%	170	0,73%	136	0,89%	104	1,30%
Propiedad industrial	4	0,02%	4	0,02%	4	0,02%	4	0,03%	4	0,05%
Aplicaciones informáticas	239	0,97%	179	0,73%	145	0,63%	110	0,72%	72	0,90%
Inmovilizado en curso y anticipos	7	0,03%	1	0,00%	21	0,09%	22	0,14%	28	0,35%
Inmovilizado material	591	2,39%	570	2,34%	516	2,23%	497	3,27%	405	5,08%
Terrenos y construcciones	246	0,99%	201	0,82%	200	0,86%	199	1,31%	74	0,93%
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	294	1,19%	244	1,00%	258	1,11%	260	1,71%	199	2,50%
Inmovilizado en curso y anticipos	51	0,21%	125	0,51%	58	0,25%	38	0,25%	132	1,66%
Inversiones inmobiliarias	503	2,03%	523	2,15%	538	2,32%	552	3,63%	566	7,10%
Terrenos	104	0,42%	104	0,43%	101	0,44%	101	0,66%	102	1,28%
Construcciones	399	1,61%	419	1,72%	437	1,89%	451	2,96%	464	5,82%
Inversiones empresas Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	15.342	62,00%	14.674	60,23%	9.180	39,61%	4.352	28,59%	2.480	31,11%
Instrumentos de patrimonio	11.218	45,33%	9.121	37,43%	9.180	39,61%	3.957	26,00%	2.304	28,90%
Créditos a empresas	4.124	16,66%	5.553	22,79%	0	0,00%	395	2,60%	176	2,21%
Inversiones financieras a largo plazo	99	0,40%	134	0,55%	163	0,70%	197	1,29%	197	2,47%
Instrumentos de patrimonio	2	0,01%	2	0,01%	2	0,01%	2	0,01%	2	0,03%
Otros activos financieros	97	0,39%	132	0,54%	161	0,69%	195	1,28%	195	2,45%
Activos por impuesto diferido	163	0,66%	167	0,69%	174	0,75%	53	0,35%	26	0,33%
Periodificaciones a largo plazo	3	0,01%	4	0,02%	4	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
ACTIVO CORRIENTE	7.796	31,50%	8.109	33,28%	12.429	53,63%	9.433	61,98%	4.193	52,60%
Existencias	1.167	4,72%	794	3,26%	660	2,85%	855	5,62%	845	10,60%
Comerciales	1.007	4,07%	692	2,84%	584	2,52%	784	5,15%	781	9,80%
Materias primas y otros aprovisionamientos	160	0,65%	102	0,42%	76	0,33%	71	0,47%	64	0,80%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	748	3,02%	399	1,64%	483	2,08%	497	3,27%	392	4,92%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	150	0,61%	96	0,39%	131	0,57%	127	0,83%	104	1,30%
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	408	1,65%	175	0,72%	192	0,83%	296	1,94%	247	3,10%
Activos por impuesto corriente	87	0,35%	60	0,25%	76	0,33%	0	0,00%	0	0,00%
Otros créditos con las Administraciones Públicas	103	0,42%	68	0,28%	84	0,36%	74	0,49%	41	0,51%
Inversiones empresas Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo	1.298	5,25%	1.777	7,29%	6.243	26,94%	3.899	25,62%	1.083	13,59%
Créditos a empresas	1.298	5,25%	1.671	6,86%	6.243	26,94%	3.899	25,62%	1.057	13,26%
Otros activos financieros	0	0,00%	106	0,44%	0	0,00%	0	0,00%	26	0,33%
Inversiones financieras a corto plazo	7	0,03%	0	0,00%	5	0,02%	9	0,06%	0	0,00%
Derivados	7	0,03%	0	0,00%	5	0,02%	9	0,06%	0	0,00%
Periodificaciones a corto plazo	13	0,05%	15	0,06%	12	0,05%	14	0,09%	16	0,20%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.563	18,44%	5.124	21,03%	5.026	21,69%	4.159	27,33%	1.857	23,30%
Tesorería	4.563	18,44%	5.124	21,03%	5.026	21,69%	4.159	27,33%	1.854	23,26%
Otros activos líquidos equivalentes	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	3	0,04%
TOTAL ACTIVO	24.747	100,00%	24.365	100,00%	23.174	100,00%	15.220	100,00%	7.971	100,00%

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/01/2022	%	31/01/2021	%	31/01/2020	%	31/01/2019	%	31/01/2018	%
PATRIMONIO NETO	21.019	84,94%	21.718	89,14%	19.903	85,89%	12.162	79,91%	3.942	49,45%
FONDOS PROPIOS	21.016	84,92%	21.718	89,14%	19.905	85,89%	12.167	79,94%	3.955	49,62%
Capital social	94	0,38%	94	0,39%	94	0,41%	94	0,62%	94	1,18%
Prima de emisión	20	0,08%	20	0,08%	20	0,09%	20	0,13%	20	0,25%
Reservas	19.552	79,01%	18.732	76,88%	9.433	40,71%	1.749	11,49%	1.543	19,36%
Reserva legal y estatutarias	19	0,08%	19	0,08%	19	0,08%	19	0,12%	19	0,24%
Otras reservas	19.533	78,93%	18.713	76,80%	9.414	40,62%	1.730	11,37%	1.524	19,12%
Acciones propias y participaciones en patrimonio propias	-122	-0,49%	-51	-0,21%	-60	-0,26%	-77	-0,51%	-77	-0,97%
Resultado del ejercicio	1.472	5,95%	2.923	12,00%	10.418	44,96%	10.381	68,21%	2.375	29,80%
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	2	0,01%	-1	0,00%	-3	-0,01%	-6	-0,04%	-14	-0,18%
Operaciones de cobertura	2	0,01%	-1	0,00%	-3	-0,01%	-6	-0,04%	-14	-0,18%
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,01%	1	0,01%
PASIVO NO CORRIENTE	348	1,41%	481	1,97%	523	2,26%	655	4,30%	789	9,90%
Provisiones a largo plazo	72	0,29%	89	0,37%	4	0,02%	14	0,09%	24	0,30%
Otras provisiones	72	0,29%	89	0,37%	4	0,02%	14	0,09%	24	0,30%
Deudas a largo plazo	1	0,00%	3	0,01%	6	0,03%	5	0,03%	3	0,04%
Acreedores por arrendamiento financiero	1	0,00%	3	0,01%	6	0,03%	5	0,03%	2	0,03%
Otros pasivos financieros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1	0,01%
Deudas empresas Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	16	0,06%	6	0,02%	6	0,03%	6	0,04%	6	0,08%
Pasivos por impuesto diferido	7	0,03%	7	0,03%	7	0,03%	12	0,08%	15	0,19%
Periodificaciones a largo plazo	252	1,02%	376	1,54%	500	2,16%	618	4,06%	741	9,30%
PASIVO CORRIENTE	3.380	13,66%	2.166	8,89%	2.748	11,86%	2.403	15,79%	3.240	40,65%
Deudas a corto plazo	37	0,15%	36	0,15%	44	0,19%	56	0,37%	97	1,22%
Acreedores por arrendamiento financiero	1	0,00%	4	0,02%	6	0,03%	3	0,02%	1	0,01%
Derivados	0	0,00%	5	0,02%	5	0,02%	12	0,08%	57	0,72%
Otros pasivos financieros	36	0,15%	27	0,11%	33	0,14%	41	0,27%	39	0,49%
Deudas empresas Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo	982	3,97%	609	2,50%	698	3,01%	513	3,37%	1.519	19,06%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.237	9,04%	1.397	5,73%	1.882	8,12%	1.711	11,24%	1.501	18,83%
Proveedores	524	2,12%	362	1,49%	494	2,13%	546	3,59%	522	6,55%
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	1.332	5,38%	847	3,48%	1.125	4,85%	928	6,10%	813	10,20%
Acreedores varios	241	0,97%	155	0,64%	164	0,71%	145	0,95%	119	1,49%
Personal, remuneraciones pendientes de pago	131	0,53%	26	0,11%	71	0,31%	62	0,41%	21	0,26%
Pasivos por impuesto corriente	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1	0,01%
Otras deudas con las Administraciones Públicas	9	0,04%	7	0,03%	28	0,12%	30	0,20%	25	0,31%
Periodificaciones a corto plazo	124	0,50%	124	0,51%	124	0,54%	123	0,81%	123	1,54%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	24.747	100,00%	24.365	100,00%	23.174	100,00%	15.220	100,00%	7.971	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

Tabla 1.4. Porcentajes horizontales del Balance de Situación de Inditex, S.A. (Importe en millones de euros).

ACTIVO	31/01/2022	%	31/01/2021	%	31/01/2020	%	31/01/2019	%	31/01/2018
ACTIVO NO CORRIENTE	16.951	348,68%	16.256	330,28%	10.745	184,41%	5.787	53,18%	3.778
Inmovilizado intangible	250	140,38%	184	76,92%	170	63,46%	136	30,77%	104
Propiedad industrial	4	0,00%	4	0,00%	4	0,00%	4	0,00%	4
Aplicaciones informáticas	239	231,94%	179	148,61%	145	101,39%	110	52,78%	72
Inmovilizado en curso y anticipos	7	-75,00%	1	-96,43%	21	-25,00%	22	-21,43%	28
Inmovilizado material	591	45,93%	570	40,74%	516	27,41%	497	22,72%	405
Terrenos y construcciones	246	232,43%	201	171,62%	200	170,27%	199	168,92%	74
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	294	47,74%	244	22,61%	258	29,65%	260	30,65%	199
Inmovilizado en curso y anticipos	51	-61,36%	125	-5,30%	58	-56,06%	38	-71,21%	132
Inversiones inmobiliarias	503	-11,13%	523	-7,60%	538	-4,95%	552	-2,47%	566
Terrenos	104	1,96%	104	1,96%	101	-0,98%	101	-0,98%	102
Construcciones	399	-14,01%	419	-9,70%	437	-5,82%	451	-2,80%	464
Inversiones empresas Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	15.342	518,63%	14.674	491,69%	9.180	270,16%	4.352	75,48%	2.480
Instrumentos de patrimonio	11.218	386,89%	9.121	295,88%	9.180	298,44%	3.957	71,74%	2.304
Créditos a empresas	4.124	2243,18%	5.553	3055,11%	0	-100,00%	395	124,43%	176
Inversiones financieras a largo plazo	99	-49,75%	134	-31,98%	163	-17,26%	197	0,00%	197
Instrumentos de patrimonio	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	2
Otros activos financieros	97	-50,26%	132	-32,31%	161	-17,44%	195	0,00%	195
Activos por impuesto diferido	163	526,92%	167	542,31%	174	569,23%	53	103,85%	26
Periodificaciones a largo plazo	3	# DIV/0!	4	# DIV/0!	4	# DIV/0!	0	# DIV/0!	0
ACTIVO CORRIENTE	7.796	85,93%	8.109	93,39%	12.429	196,42%	9.433	124,97%	4.193
Existencias	1.167	38,11%	794	-6,04%	660	-21,89%	855	1,18%	845
Comerciales	1.007	28,94%	692	-11,40%	584	-25,22%	784	0,38%	781
Materias primas y otros aprovisionamientos	160	150,00%	102	59,38%	76	18,75%	71	10,94%	64
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	748	90,82%	399	1,79%	483	23,21%	497	26,79%	392
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	150	44,23%	96	-7,69%	131	25,96%	127	22,12%	104
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	408	65,18%	175	-29,15%	192	-22,27%	296	19,84%	247
Activos por impuesto corriente	87	# DIV/0!	60	# DIV/0!	76	# DIV/0!	0	# DIV/0!	0
Otros créditos con las Administraciones Públicas	103	151,22%	68	65,85%	84	104,88%	74	80,49%	41
Inversiones empresas Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo	1.298	19,85%	1.777	64,08%	6.243	476,45%	3.899	260,02%	1.083
Créditos a empresas	1.298	22,80%	1.671	58,09%	6.243	490,63%	3.899	268,87%	1.057
Otros activos financieros	0	-100,00%	106	307,69%	0	-100,00%	0	-100,00%	26
Inversiones financieras a corto plazo	7	# DIV/0!	0	# DIV/0!	5	# DIV/0!	9	# DIV/0!	0
Derivados	7	# DIV/0!	0	# DIV/0!	5	# DIV/0!	9	# DIV/0!	0
Periodificaciones a corto plazo	13	-18,75%	15	-6,25%	12	-25,00%	14	-12,50%	16
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.563	145,72%	5.124	175,93%	5.026	170,65%	4.159	123,96%	1.857
Tesorería	4.563	146,12%	5.124	176,38%	5.026	171,09%	4.159	124,33%	1.854
Otros activos líquidos equivalentes	0	-100,00%	0	-100,00%	0	-100,00%	0	-100,00%	3
TOTAL ACTIVO	24.747	210,46%	24.365	205,67%	23.174	190,73%	15.220	90,94%	7.971

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/01/2022	%	31/01/2021	%	31/01/2020	%	31/01/2019	%	31/01/2018
PATRIMONIO NETO	21.019	433,21%	21.718	450,94%	19.903	404,90%	12.162	208,52%	3.942
FONDOS PROPIOS	21.016	431,38%	21.718	449,13%	19.905	403,29%	12.167	207,64%	3.955
Capital social	94	0,00%	94	0,00%	94	0,00%	94	0,00%	94
Prima de emisión	20	0,00%	20	0,00%	20	0,00%	20	0,00%	20
Reservas	19.552	1167,14%	18.732	1114,00%	9.433	511,34%	1.749	13,35%	1.543
Reserva legal y estatutarias	19	0,00%	19	0,00%	19	0,00%	19	0,00%	19
Otras reservas	19.533	1181,69%	18.713	1127,89%	9.414	517,72%	1.730	13,52%	1.524
Acciones propias y participaciones en patrimonio propias	-122	58,44%	-51	-33,77%	-60	-22,08%	-77	0,00%	-77
Resultado del ejercicio	1.472	-38,02%	2.923	23,07%	10.418	338,65%	10.381	337,09%	2.375
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	2	-114,29%	-1	-92,86%	-3	-78,57%	-6	-57,14%	-14
Operaciones de cobertura	2	-114,29%	-1	-92,86%	-3	-78,57%	-6	-57,14%	-14
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1
PASIVO NO CORRIENTE	348	-55,89%	481	-39,04%	523	-33,71%	655	-16,98%	789
Provisiones a largo plazo	72	200,00%	89	270,83%	4	-83,33%	14	-41,67%	24
Otras provisiones	72	200,00%	89	270,83%	4	-83,33%	14	-41,67%	24
Deudas a largo plazo	1	-66,67%	3	0,00%	6	100,00%	5	66,67%	3
Acreeedores por arrendamiento financiero	1	-50,00%	3	50,00%	6	200,00%	5	150,00%	2
Otros pasivos financieros	0	-100,00%	0	-100,00%	0	-100,00%	0	-100,00%	1
Deudas empresas Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	16	166,67%	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%	6
Pasivos por impuesto diferido	7	-53,33%	7	-53,33%	7	-53,33%	12	-20,00%	15
Periodificaciones a largo plazo	252	-65,99%	376	-49,26%	500	-32,52%	618	-16,60%	741
PASIVO CORRIENTE	3.380	4,32%	2.166	-33,15%	2.748	-15,19%	2.403	-25,83%	3.240
Deudas a corto plazo	37	-61,86%	36	-62,89%	44	-54,64%	56	-42,27%	97
Acreeedores por arrendamiento financiero	1	0,00%	4	300,00%	6	500,00%	3	200,00%	1
Derivados	0	-100,00%	5	-91,23%	5	-91,23%	12	-78,95%	57
Otros pasivos financieros	36	-7,69%	27	-30,77%	33	-15,38%	41	5,13%	39
Deudas empresas Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo	982	-35,35%	609	-59,91%	698	-54,05%	513	-66,23%	1.519
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.237	49,03%	1.397	-6,93%	1.882	25,38%	1.711	13,99%	1.501
Proveedores	524	0,38%	362	-30,65%	494	-5,36%	546	4,60%	522
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	1.332	63,84%	847	4,18%	1.125	38,38%	928	14,15%	813
Acreeedores varios	241	102,52%	155	30,25%	164	37,82%	145	21,85%	119
Personal, remuneraciones pendientes de pago	131	523,81%	26	23,81%	71	238,10%	62	195,24%	21
Pasivos por impuesto corriente	0	-100,00%	0	-100,00%	0	-100,00%	0	-100,00%	1
Otras deudas con las Administraciones Públicas	9	-64,00%	7	-72,00%	28	12,00%	30	20,00%	25
Periodificaciones a corto plazo	124	0,81%	124	0,81%	124	0,81%	123	0,00%	123
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	24.747	210,46%	24.365	205,67%	23.174	190,73%	15.220	90,94%	7.971

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

Tabla 1.5. Porcentajes verticales del Pérdidas y Ganancias de Inditex, S.A. (Importe en millones de euros).

	31/01/2022	%	31/01/2021	%	31/01/2020	%	31/01/2019	%	31/01/2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	11.129	100,00%	9.915	100,00%	18.261	100,00%	16.692	100,00%	10.242	100,00%
Ventas	9.566	85,96%	6.811	68,69%	9.208	50,42%	8.470	50,74%	8.177	79,84%
Prestaciones de servicios	142	1,28%	50	0,50%	58	0,32%	52	0,31%	50	0,49%
Dividendos	1.421	12,77%	3.054	30,80%	8.995	49,26%	8.170	48,95%	2.015	19,67%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	12	0,11%	9	0,09%	7	0,04%	7	0,04%	4	0,04%
Aprovisionamientos	-7.290	-65,50%	-5.251	-52,96%	-7.349	-40,24%	-6.616	-39,64%	-6.501	-63,47%
Consumo de mercaderías	-6.567	-59,01%	-4.736	-47,77%	-6.640	-36,36%	-5.973	-35,78%	-5.845	-57,07%
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-640	-5,75%	-443	-4,47%	-609	-3,33%	-554	-3,32%	-573	-5,59%
Trabajos realizados por otras empresas	-83	-0,75%	-72	-0,73%	-100	-0,55%	-89	-0,53%	-83	-0,81%
Otros ingresos de explotación	222	1,99%	204	2,06%	238	1,30%	231	1,38%	239	2,33%
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	221	1,99%	203	2,05%	237	1,30%	230	1,38%	238	2,32%
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1	0,01%	1	0,01%	1	0,01%	1	0,01%	1	0,01%
Gastos de personal	-441	-3,96%	-228	-2,30%	-271	-1,48%	-259	-1,55%	-204	-1,99%
Sueldos, salarios y asimilados	-398	-3,58%	-190	-1,92%	-234	-1,28%	-226	-1,35%	-177	-1,73%
Cargas sociales	-43	-0,39%	-38	-0,38%	-37	-0,20%	-33	-0,20%	-27	-0,26%
Otros gastos de explotación	-2.078	-18,67%	-1.567	-15,80%	-1.559	-8,54%	-1.392	-8,34%	-1.206	-11,78%
Servicios exteriores	-2.003	-18,00%	-1.520	-15,33%	-1.541	-8,44%	-1.380	-8,27%	-1.201	-11,73%
Tributos	-4	-0,04%	-4	-0,04%	-9	-0,05%	-3	-0,02%	-3	-0,03%
Otros gastos de gestión corriente	-4	-0,04%	0	0,00%	-9	-0,05%	-9	-0,05%	-2	-0,02%
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	-67	-0,60%	-43	-0,43%	-115	-0,63%	-92	-0,55%	-81	-0,79%
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	-125	-1,12%	-126	-1,27%	-2	-0,01%	-3	-0,02%	0	0,00%
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros de empresas del Grupo y asociadas	-5	-0,04%	0	0,00%	1.173	6,42%	1.902	11,39%	0	0,00%
Otros resultados	49	0,44%	-60	-0,61%	6	0,03%	1	0,01%	-1	-0,01%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.473	13,24%	2.896	29,21%	10.389	56,89%	10.471	62,73%	2.492	24,33%
Ingresos financieros	24	0,22%	11	0,11%	15	0,08%	7	0,04%	4	0,04%
De valores negociables y otros instrumentos financieros	24	0,22%	11	0,11%	15	0,08%	7	0,04%	4	0,04%
De empresas del Grupo y asociadas	24	0,22%	10	0,10%	4	0,02%	0	0,00%	1	0,01%
De terceros	0	0,00%	1	0,01%	11	0,06%	7	0,04%	3	0,03%
Gastos financieros	-16	-0,14%	-2	-0,02%	-2	-0,01%	-3	-0,02%	-28	-0,27%
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	-1	-0,01%	-1	-0,01%	-2	-0,01%	-3	-0,02%	-2	-0,02%
Por deudas con terceros	-15	-0,13%	-1	-0,01%	0	0,00%	0	0,00%	-26	-0,25%
Diferencias de cambio	7	0,06%	-16	-0,16%	2	0,01%	-9	-0,05%	15	0,15%
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1	0,01%
RESULTADO FINANCIERO	15	0,13%	-6	-0,06%	15	0,08%	-5	-0,03%	-8	-0,08%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.488	13,37%	2.890	29,15%	10.404	56,97%	10.466	62,70%	2.484	24,25%
Impuestos sobre beneficios	-16	-0,14%	33	0,33%	14	0,08%	-85	-0,51%	-109	-1,06%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.472	13,23%	2.923	29,48%	10.418	57,05%	10.381	62,19%	2.375	23,19%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

Tabla 1.6. Porcentajes horizontales del Pérdidas y Ganancias de Inditex, S.A. (Importe en millones de euros).

	31/01/2022	%	31/01/2021	%	31/01/2020	%	31/01/2019	%	31/01/2018
Importe neto de la cifra de negocios	11.129	8,66%	9.915	-3,19%	18.261	78,30%	16.692	62,98%	10.242
Ventas	9.566	16,99%	6.811	-16,71%	9.208	12,61%	8.470	3,58%	8.177
Prestaciones de servicios	142	184,00%	50	0,00%	58	16,00%	52	4,00%	50
Dividendos	1.421	-29,48%	3.054	51,56%	8.995	346,40%	8.170	305,46%	2.015
Trabajos realizados por la empresa para su activo	12	200,00%	9	125,00%	7	75,00%	7	75,00%	4
Aprovisionamientos	-7.290	12,14%	-5.251	-19,23%	-7.349	13,04%	-6.616	1,77%	-6.501
Consumo de mercaderías	-6.567	12,35%	-4.736	-18,97%	-6.640	13,60%	-5.973	2,19%	-5.845
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-640	11,69%	-443	-22,69%	-609	6,28%	-554	-3,32%	-573
Trabajos realizados por otras empresas	-83	0,00%	-72	-13,25%	-100	20,48%	-89	7,23%	-83
Otros ingresos de explotación	222	-7,11%	204	-14,64%	238	-0,42%	231	-3,35%	239
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	221	-7,14%	203	-14,71%	237	-0,42%	230	-3,36%	238
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1
Gastos de personal	-441	116,18%	-228	11,76%	-271	32,84%	-259	26,96%	-204
Sueldos, salarios y asimilados	-398	124,86%	-190	7,34%	-234	32,20%	-226	27,68%	-177
Cargas sociales	-43	59,26%	-38	40,74%	-37	37,04%	-33	22,22%	-27
Otros gastos de explotación	-2.078	72,31%	-1.567	29,93%	-1.559	29,27%	-1.392	15,42%	-1.206
Servicios exteriores	-2.003	66,78%	-1.520	26,56%	-1.541	28,31%	-1.380	14,90%	-1.201
Tributos	-4	33,33%	-4	33,33%	-9	200,00%	-3	0,00%	-3
Otros gastos de gestión corriente	-4	100,00%	0	-100,00%	-9	350,00%	-9	350,00%	-2
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	-67	-17,28%	-43	-46,91%	-115	41,98%	-92	13,58%	-81
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	-125	#jDIV/0!	-126	#jDIV/0!	-2	#jDIV/0!	-3	#jDIV/0!	0
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros de empresas del Grupo y asociadas	-5	#jDIV/0!	0	#jDIV/0!	1.173	#jDIV/0!	1.902	#jDIV/0!	0
Otros resultados	49	-5000,00%	-60	5900,00%	6	-700,00%	1	-200,00%	-1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.473	-40,89%	2.896	16,21%	10.389	316,89%	10.471	320,18%	2.492
Ingresos financieros	24	500,00%	11	175,00%	15	275,00%	7	75,00%	4
De valores negociables y otros instrumentos financieros	24	500,00%	11	175,00%	15	275,00%	7	75,00%	4
De empresas del Grupo y asociadas	24	2300,00%	10	900,00%	4	300,00%	0	-100,00%	1
De terceros	0	-100,00%	1	-66,67%	11	266,67%	7	133,33%	3
Gastos financieros	-16	-42,86%	-2	-92,86%	-2	-92,86%	-3	-89,29%	-28
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	-1	-50,00%	-1	-50,00%	-2	0,00%	-3	50,00%	-2
Por deudas con terceros	-15	-42,31%	-1	-96,15%	0	-100,00%	0	-100,00%	-26
Diferencias de cambio	7	-53,33%	-16	-206,67%	2	-86,67%	-9	-160,00%	15
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	0	-100,00%	0	-100,00%	0	-100,00%	0	-100,00%	1
RESULTADO FINANCIERO	15	-287,50%	-6	-25,00%	15	-287,50%	-5	-37,50%	-8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.488	-40,10%	2.890	16,34%	10.404	318,84%	10.466	321,34%	2.484
Impuestos sobre beneficios	-16	-85,32%	33	-130,28%	14	-112,84%	-85	-22,02%	-109
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.472	-38,02%	2.923	23,07%	10.418	338,65%	10.381	337,09%	2.375

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

Tabla 1.7. Ratios financieras de Inditex, S.A. (Importes en millones de euros)

RATIOS DE LIQUIDEZ	2021	2020	2019	2018	2017
RATIO DE LIQUIDEZ (AC - Exist) / PC	1,961	3,377	4,283	3,570	1,033
RATIO DE TESORERIA (Efectivo / PC)	1,350	2,366	1,829	1,731	0,573
RATIO DE FONDO DE MANIOBRA (AC / PC)	2,307	3,744	4,523	3,926	1,294
REGLA DE ORO (Rec. Permanentes / ANC)	1,261	1,366	1,901	2,215	1,252

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2021	2020	2019	2018	2017
RATIO DE ENDEUDAMIENTO (P / (PN + P))	0,151	0,109	0,141	0,201	0,505
RATIO DE RECURSOS PERMANENTES (PN + PNC) / (PN + P)	0,863	0,911	0,881	0,842	0,594
RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA (PC / PNC)	9,713	4,503	5,254	3,669	4,106
RATIO DE GARANTIA (A / P)	6,638	9,205	7,085	4,977	1,978
RATIO DE FIRMEZA (ANC / PNC)	48,710	33,796	20,545	8,835	4,788
RATIO DE ESTABILIDAD (ANC / PN)	0,806	0,749	0,540	0,476	0,958

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2021	2020	2019	2018	2017
ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	4.416	5.943	9.681	7.030	953

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

Tabla 1.8 Ratios del capital corriente de Inditex, S.A.

RATIOS DE CAPITAL CORRIENTE	2021	2020	2019	2018	2017
SALDO MEDIO EXISTENCIAS MAP. PRIMAS	131	89	73,5	67,5	32
CONSUMO MATERIAS PRIMAS	7.207	5.179	7.249	6.527	6.418
SALDO MEDIO PRODUC. EN CURSO	131	89	73,5	67,5	32
COSTES PRODUCCION DEL EJERCICIO	6.567	4.736	6.640	5.973	5.845
SALDO MEDIO PRODUC. ACABADO	541,5	526	581,5	563,5	286,5
COSTE TOTAL PRODUC. PRODUCTOS VENDIDOS	7867,64	5701,24	7683,92	6915,27	6730,28
% GTOS. PERSONAL SOBRE APROV	6,05%	4,34%	3,69%	3,91%	3,14%
% SERV. EXTERIORES SOBRE APROV	27,48%	28,95%	20,97%	20,86%	18,47%
% AMORT SOBRE APROV	0,92%	0,82%	1,56%	1,39%	1,25%
S. MEDIO CLIENTES	414,5	297	373	387	175,5
S. MEDIO CLIENTES (SIN IVA)	342,56	245,45	308,26	319,83	145,04
INGRESOS POR VTAS	9.708	6.861	9.266	8.522	8.227
S. MEDIO PROVEEDORES	1730,5	1573,5	1701	1536,5	727
S. MEDIO PROVEEDORES (SIN IVA)	1430,17	1300,41	1405,79	1269,83	600,83
COMPRA MAT. PRIMAS	7.207	5.179	7.249	6.527	6.418

RATIOS DE CAPITAL CORRIENTE	2021	2020	2019	2018	2017
PERIODO APROVISIONAMIENTOS (365*(Saldo medio exist. MP / consumo mat. Primas))	6,63	6,27	3,70	3,77	1,82
PERIODO FABRICACION (365*(Saldo medio prod. curso / coste produc))	7,28	6,86	4,04	4,12	2,00
PERIODO VENTA PRODUC. ACABADO (365*(S. medio produc. Acabado / coste total produc. Vendido))	25,12	33,68	27,62	29,74	15,54
PERIODO MEDIO DE COBRO (365*(S.medio clientes / ingresos por vtas))	12,88	13,06	12,14	13,70	6,43
P. MEDIO MADURACION ECONOMICO (PA + PF + PV + PC)	51,92	59,86	47,51	51,34	25,79
PERIODO MEDIO DE PAGO (365*(S. Medio prov / compra mat. primas))	72,43	91,65	70,78	71,01	34,17
CICLO DE CAJA (PMME - PP)	-20,51	-31,78	-23,28	-19,67	-8,38

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

Tabla 1.9. Grado de apalancamiento operativo de Inditex, S.A. (Importes en millones de euros)

	2021	2020	2019	2018	2017
RESULTADO DE EXPLOTACION	-1.423	-7.493	-82	7.979	2.492
VENTAS	1.214	-8.346	1.569	6.450	10.242
APALANCAMIENTO OPERATIVO	-117,22%	89,78%	-5,23%	123,71%	

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

Tabla 1.10. Rentabilidad económica y financiera de Inditex, S.A. (Importes en millones de euros)

	2021	2020	2019	2018	2017
Saldo medio activo	24556	23769,5	19197	11595,5	7.971
Saldo medio Patrimonio Neto	21368,5	20810,5	16032,5	8052	3.942
BAIL (Rdo. Explotación)	1.473	2.896	10.389	10.471	2.492
BAI (Rdo. Antes Impuestos)	1.488	2.890	10.404	10.466	2.484
Ventas	11.129	9.915	18.261	16.692	10.242
Beneficio Neto	1.472	2.923	10.418	10.381	2.375

	2021	2020	2019	2018	2017
ROTACIÓN DEL ACTIVO (Ventas / Saldo medio activo)	45,32%	41,71%	95,12%	143,95%	128,49%
MARGEN SOBRE VENTAS (BAIL / Ventas)	13,24%	29,21%	56,89%	62,73%	24,33%
RENTABILIDAD ECONOMICA (ROI) (Margen ventas * Rot. Activo)	6,00%	12,18%	54,12%	90,30%	31,26%
EFFECTO APALANC. FINANCIERO (S. Medio Activo / S., Medio PN) * (BAI / BAIL)	1,161	1,140	1,199	1,439	2,016
EFFECTO FISCAL (Beneficio Neto / BAI)	0,989	1,011	1,001	0,992	0,956
RENTABILIDAD FINANCIERA (ROI * Apal. Finan. * Ef. Fiscal)	6,89%	14,05%	64,98%	128,92%	60,25%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

Tabla 1.11. ECPN – Estado de ingresos y gastos reconocidos (Importes en millones de euros)

	2021	2020	2019	2018	2017
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	1.472	2.923	10.418	10.381	2.375
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto					
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 8)	3	-1	-4	-8	-19
Efecto impositivo (Nota 16)	-1	0	1	2	5
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	2	-1	-3	-6	-14
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 8)	1	4	8	19	-4
Efecto impositivo (Nota 16)	0	-1	-2	-5	1
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	1	3	6	14	-3
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	1.475	2.925	10.421	10.389	2.358

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

Tabla 1.12. Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto 2017-2021 (Importes en millones de euros)

	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	ACCIONES EN PATRIMONIO PROPIAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL	Diferencia respecto año 2017
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL 2017	94	20	1.451	-87	2.216	3	1	3.698	100,00%
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.375	-17	-	2.358	
Operaciones con socios o propietarios									
Trasposos	-	-	99	-	-99	-	-	0	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-2.117	-	-	-2.117	
Otros movimientos	-	-	-7	-	-	-	-	-7	
Acciones propias	-	-	-	10	-	-	-	10	
SALDO FINAL DEL 2017	94	20	1.543	-77	2.375	-14	1	3.942	6,60%
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL 2018	94	20	1.543	-77	2.375	-14	1	3.942	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	10.381	8	-	10.389	
Operaciones con socios o propietarios									
Trasposos	-	-	40	-	-40	-	-	0	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-2.335	-	-	-2.335	
Otros movimientos	-	-	166	-	-	-	-	166	
SALDO FINAL DEL 2018	94	20	1.749	-77	10.381	-6	1	12.162	228,88%
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL 2019	94	20	1.749	-77	10.381	-6	1	12.162	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	10.418	3	-	10.421	
Operaciones con socios o propietarios									
Trasposos	-	-	7.640	-	-7.640	-	-	0	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-2.741	-	-	-2.741	
Otros movimientos	-	-	44	-	-	-	-	44	
Acciones propias	-	-	-	17	-	-	-	17	
SALDO FINAL DEL 2019	94	20	9.433	-60	10.418	-3	1	19.903	438,21%
SALDO AL INICIO DEL 2020	94	20	9.433	-60	10.418	-3	1	19903	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.923	2	-	2925	
Operaciones con socios o propietarios									
Trasposos	-	-	9.328	-	-9.328	-	-	0	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-1.090	-	-	-1090	
Otros movimientos	-	-	-29	-	-	-	-	-29	
Acciones propias	-	-	-	9	-	-	-	9	
SALDO AL FINAL DEL 2020	94	20	18.732	-51	2.923	-1	1	21718	487,29%
SALDO AL INICIO DEL 2021	94	20	18.732	-51	2.923	-1	1	21718	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.472	3	-	1475	
Operaciones con socios o propietarios									
Trasposos	-	-	743	-	-743	-	-	0	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-2.180	-	-	-2180	
Otros movimientos	-	-	77	-	-	-	-	77	
Acciones propias	-	-	-	-71	-	-	-	-71	
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO 2021	94	20	19.552	-122	1.472	2	1	21019	468,39%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

Tabla 1.13. Estados de Flujos de Efectivo de Inditex, S.A. 2017-2021 (Importes en millones de euros)

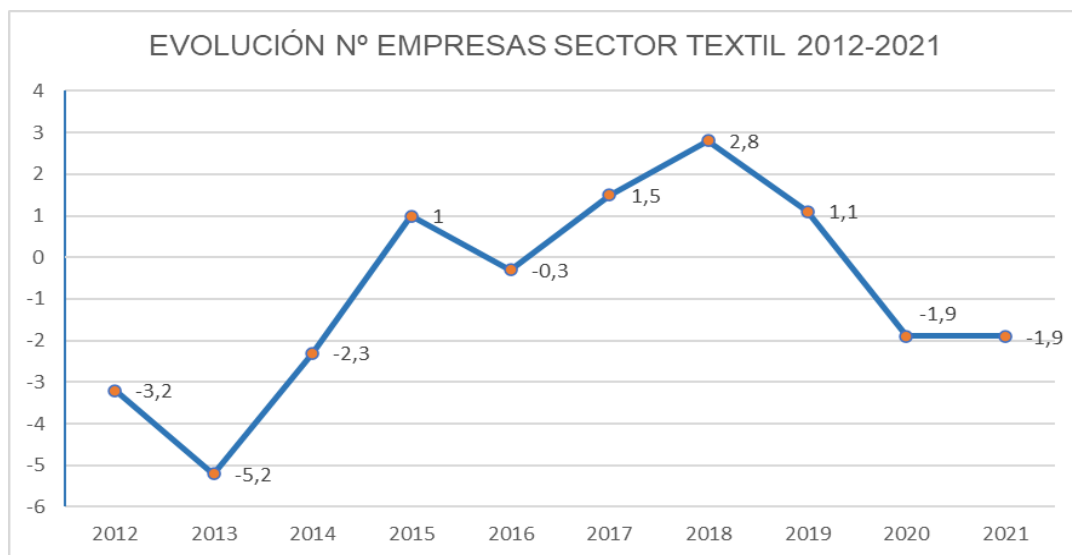
	2021	2020	2019	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)					
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.488	2.890	10.404	10.466	2.484
Ajustes del resultado	-1384	-2959	-10138	-10049	-2018
Amortización del inmovilizado	125	126	115	92	81
Correcciones valorativas por deterioro	-49	60	22	-8	-1
Variación de provisiones	37	76	19	20	17
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	5	-	2	3	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros			-1.183	-1.894	-1
Ingresos financieros	-24	-11	-15	-7	-3
Gastos financieros	16	1	2	3	28
Diferencias de cambio	14	-6	2	18	-18
Otros ingresos y gastos	-87	-151	-107	-106	-106
Dividendos en participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	-1.421	-3.054	-8.995	-8.170	-2.015
Cambios en el capital corriente	-32	-520	152	-226	-521
Existencias	-373	-134	195	-15	-79
Deudores y otras cuentas a cobrar	-423	76	-293	-437	-295
Otros activos corrientes					-8
Acreedores y otras cuentas a pagar	771	-471	259	270	-122
Otros pasivos corrientes	-7	9	-9	-44	-16
Otros activos y pasivos no corrientes					-1
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1508	2939	8871	8087	1741
Pagos de intereses	-16	-2	-2	-3	-1
Cobros de dividendos	1.519	2.942	8.981	8.181	1.995
Cobro de intereses	23	11	15	7	8
Pagos por impuesto sobre beneficios	-43	-6	-120	-105	-258
Otros cobros (pagos)	25	-6	-3	7	-3
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.580	2.350	9.289	8.278	1.686
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)					
Pagos por inversiones	-2.554	-1.030	-6.252	-2.709	-154
Empresas de grupo y asociadas	-2.351	-873	-6.107	-2.449	-43
Inmovilizado intangible	-104	-59	-66	-53	-35
Inmovilizado material	-91	-90	-69	-197	-66
Inversiones inmobiliarias	-8	-8	-10	-10	-10
Cobros por desinversiones	2.265	3	395	19	487
Empresas de grupo y asociadas	2.264	3	395	-	341
Inmovilizado material	1	-	-	6	-
Otros activos financieros			-	13	146
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-289	-1.027	-5.857	-2.690	333
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)					
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-71	-	0	0	-12
Adquisición de instrumentos de patrimonio	-71	-			-12
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	399	-135	176	-951	-82
Emisión de otras deudas					2
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	399	-135	176	-950	-84
Devolución de otras deudas				-1	
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-2.180	-1.090	-2.741	-2.335	-2.117
Dividendos	-2.180	-1.090	-2.741	-2.335	-2.117
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-1.852	-1.225	-2.565	-3.286	-2.211
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	-561	98	867	2.302	-192
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL EJERCICIO	5.124	5.026	4.159	1.857	2.049
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	4.563	5.124	5.026	4.159	1.857

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales auditadas de Inditex, S.A.

2. DATOS COMPLEMENTARIOS SECTOR MODA Y COMPETENCIA

Gráfico 2.1 Variación el número de empresas del sector textil, confección y cuero y calzado del periodo 2012-2021 (Expresado en porcentajes).

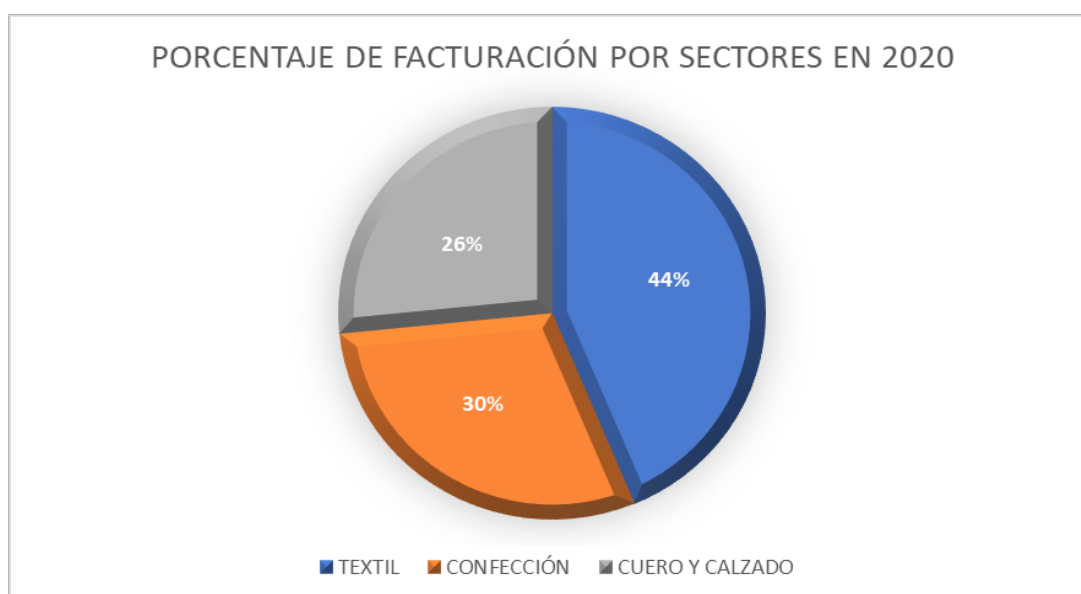
AÑO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
VARIACION	-3,2	-5,2	-2,3	1	-0,3	1,5	2,8	1,1	-1,9	-1,9



Fuente: Elaboración propia a partir de la información del informe MODAES

Gráfico 2.2 Facturación por sectores (textil, confección y cuero y calzado) del ejercicio 2020 (Expresado en porcentajes).

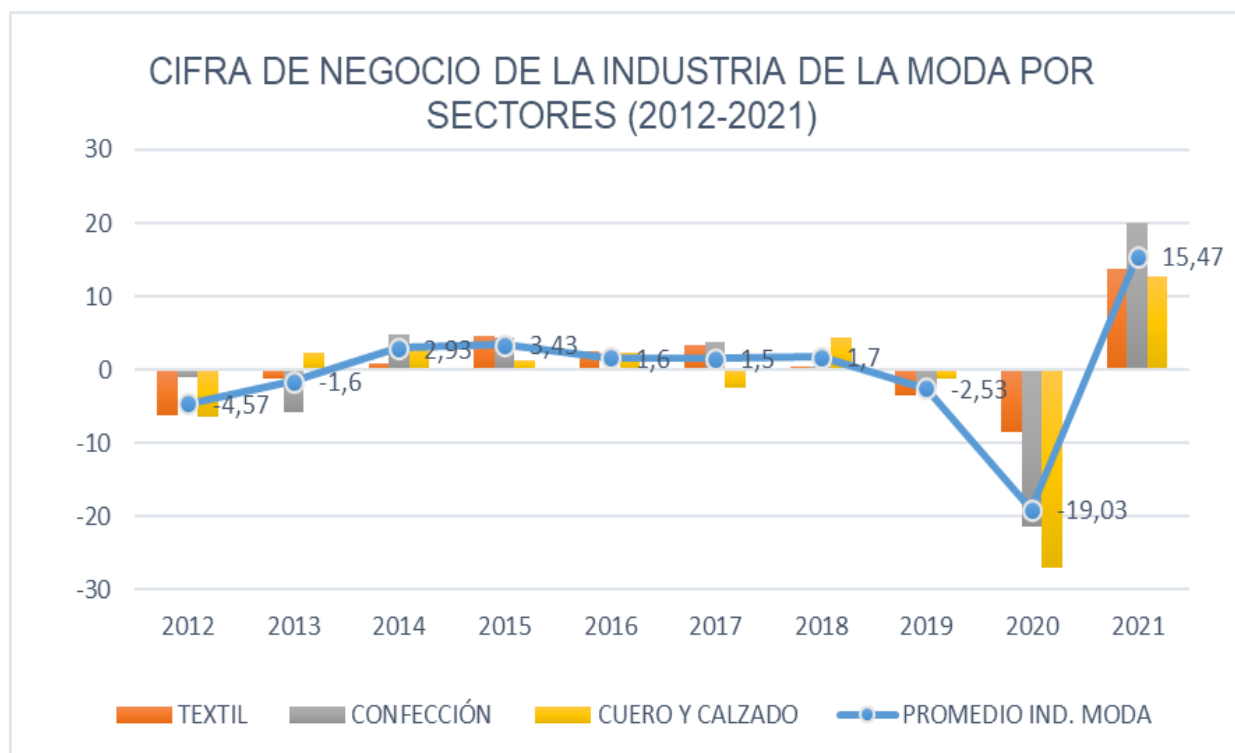
SECTOR	TEXTIL	CONFECCIÓN	CUERO Y CALZADO
% FACTURACIÓN	43,70%	29,70%	26,60%



Fuente: Elaboración propia a partir de la información del informe MODAES

Gráfico 2.3 Cifra de negocio del sector textil, confección y cuero y calzado del periodo 2012-2021 (Expresado en porcentajes).

AÑO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
TEXTIL	-6,2	-1,3	0,8	4,6	2,6	3,3	0,4	-3,5	-8,6	13,7
CONFECCIÓN	-1,1	-5,9	4,9	4,4	-0,1	3,7	0,4	-2,9	-21,5	19,9
CUERO Y CALZADO	-6,4	2,4	3,1	1,3	2,3	-2,5	4,3	-1,2	-27	12,8
PROMEDIO IND. MODA	-4,57	-1,6	2,93	3,43	1,6	1,5	1,7	-2,53	-19,03	15,47



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del INE y de la información del informe MODAES

Tabla 2.4 Empresas líderes del sector de la moda en 2021 (Importes en millones de euros).

EMPRESA	Ingresos
Inditex	11.129
Puig	2.585
Mango	1.888
Tendam	1.113
Awwg	450
H&M	428
Tous	384
Desigual	371
Sociedad Textil Lonia	278
Mayoral	250
Bimba y Lola	217
Adolfo Domínguez	78

Fuente: Elaboración propia a partir de la información del informe MODAES

Gráfico 2.5 Posicionamiento de la empresa en el sector en 2021 (Importes en millones de euros).



Fuente: Elaboración propia a partir de la información del informe MODAES

Tabla 2.6 Balance de Situación y Pérdidas y Ganancias de Mango 2017-2021 (Importes en miles de euros).

Balance de situación	2021	2020	2019	2018	2017
Inmovilizado	1.469.357	1.474.571	1.684.974	1.760.167	1.774.390
Inmovilizado inmaterial	37.921	42.675	57.593	65.383	68.181
Inmovilizado material	289.935	307.414	337.529	356.823	359.073
Otros activos fijos	1.141.501	1.124.482	1.289.852	1.337.961	1.347.136
Activo circulante	907.143	810.466	830.846	814.385	995.949
Existencias	478.432	395.237	430.195	453.236	429.736
Deudores	149.067	139.756	201.249	228.958	210.455
Otros activos líquidos	279.644	275.473	199.402	132.191	355.758
Tesorería	227.881	252.997	181.590	93.514	203.010
Total activo	2.376.500	2.285.037	2.515.820	2.574.552	2.770.339

Fondos propios	360.562	236.329	498.834	477.690	521.191
Capital suscrito	13	13	13	13	13
Otros fondos propios	360.549	236.316	498.821	477.677	521.178
Pasivo fijo	1.157.188	1.371.877	1.255.179	1.345.152	1.509.580
Acreedores a L. P.	1.142.356	1.360.145	1.240.134	1.326.568	1.492.686
Otros pasivos fijos	14.832	11.732	15.045	18.584	16.894
Provisiones	2.592	3.825	5.557	6.531	6.106
Pasivo líquido	858.750	676.831	761.807	751.710	739.568
Deudas financieras	196.933	156.365	149.780	86.049	133.111
Acreedores comerciales	413.719	313.502	331.305	302.467	283.285
Otros pasivos líquidos	248.098	206.964	290.714	363.194	323.172
Total pasivo y capital propio	2.376.500	2.285.037	2.515.820	2.574.552	2.770.339

Cuentas de pérdidas y ganancias	2021	2020	2019	2018	2017
Ingresos de explotación	1.888.617	1.555.796	1.937.542	1.866.722	1.767.408
Importe neto Cifra de Ventas	1.770.567	1.456.173	1.813.153	1.696.048	1.576.988
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado Explotación (BAII)	105.384	-38.967	57.474	-28.151	-30.749
Ingresos financieros	32.991	2.672	21.549	12.223	13.075
Gastos financieros	36.869	152.213	34.920	51.994	48.676
Resultado financiero	-3.878	-149.541	-13.371	-39.771	-35.601
Result. ordinarios antes Impuestos (BAI)	101.506	-188.508	44.103	-67.922	-66.350
Impuestos sobre sociedades	9.944	51.514	16.620	2.549	-17.762
Resultado Actividades Ordinarias	91.562	-240.022	27.483	-70.471	-48.588
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado del Ejercicio	91.562	-240.022	27.483	-70.471	-48.588

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales obtenidas de la BBDD SABI

Tabla 2.7 Ratios patrimoniales y financieras de Mango 2017-2021 (Importes en miles de euros).

RATIOS DE LIQUIDEZ	2021	2020	2019	2018	2017
RATIO DE LIQUIDEZ (AC - Exist) / PC	0,499	0,613	0,526	0,480	0,766
RATIO DE TESORERIA (Efectivo / PC)	0,265	0,374	0,238	0,124	0,274
RATIO DE FONDO DE MANIOBRA (AC / PC)	1,056	1,197	1,091	1,083	1,347
REGLA DE ORO (Rec. Permanentes / ANC)	1,033	1,091	1,041	1,036	1,144

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2021	2020	2019	2018	2017
RATIO DE ENDEUDAMIENTO (P / (PN + P))	0,848	0,897	0,802	0,814	0,812
RATIO DE RECURSOS PERMANENTES (PN + PNC) / (PN + P)	0,639	0,704	0,697	0,708	0,733
RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA (PC / PNC)	0,742	0,493	0,607	0,559	0,490
RATIO DE GARANTIA (A / P)	1,179	1,115	1,247	1,228	1,232
RATIO DE FIRMEZA (ANC / PNC)	1,270	1,075	1,342	1,309	1,175
RATIO DE ESTABILIDAD (ANC / PN)	4,075	6,239	3,378	3,685	3,404

FONDO DE MANIOBRA	2021	2020	2019	2018	2017
ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	48.393	133.635	69.039	62.675	256.381

RATIOS DE CAPITAL CORRIENTE	2021	2020	2019	2018	2017
SALDO MEDIO PRODUC. ACABADO	436.835	412.716	441.716	441.486	429.736
COSTE TOTAL PRODUC. PRODUCTOS VENDIDOS	1.404.499	1.225.688	1.466.017	1.472.896	1.351.407
% GTOS. PERSONAL SOBRE APROV	21,28%	21,84%	20,91%	21,26%	20,86%
% SERV. EXTERIORES SOBRE APROV	71,93%	68,16%	70,11%	69,14%	69,03%
% AMORT SOBRE APROV	5,59%	7,49%	6,39%	6,03%	5,47%
S. MEDIO CLIENTES	144.412	170.503	215.104	219.707	210.455
S. MEDIO CLIENTES (SIN IVA)	119.348	140.911	177.771	181.576	173.930
INGRESOS POR VTAS	1.770.567	1.456.173	1.813.153	1.696.048	1.576.988
S. MEDIO PROVEEDORES	363.611	322.404	316.886	292.876	283.285
S. MEDIO PROVEEDORES (SIN IVA)	300.505	266.449	261.889	242.046	234.120
COMPRA MAT. PRIMAS	1.542.189	1.357.905	1.620.033	1.631.613	1.499.831

RATIOS DE CAPITAL CORRIENTE	2021	2020	2019	2018	2017
PERIODO VENTA PRODUC. ACABADO (365*(S. medio produc. Acabado / coste total produc. Vendido))	113,52	122,90	109,98	109,41	116,07
PERIODO MEDIO DE COBRO (365*(S.medio clientes / ingresos por vtas)	24,60	35,32	35,79	39,08	40,26
P. MEDIO DE MADURACION ECONOMICO (PA + PF + PV + PC)	138,13	158,22	145,76	148,48	156,32
PERIODO MEDIO DE PAGO (365*(S.medio prov / compra mat. primas)	71,12	71,62	59,00	54,15	56,98
CICLO DE CAJA (PMM - PP)	67,01	86,60	86,76	94,33	99,35

APALANCAMIENTO OPERATIVO	2021	2020	2019	2018	2017
RESULTADO DE EXPLOTACION	144.351	-96.441	85.625	2.598	-30.749
VENTAS	314.394	-356.980	117.105	119.060	1.576.988
APALANCAMIENTO OPERATIVO	45,91%	27,02%	73,12%	2,18%	-1,95%

RENTABILIDAD ECONOMICA Y FINANCIERA	2021	2020	2019	2018	2017
Saldo medio activo	2.330.769	2.400.429	2.545.186	2.672.446	2.770.339
Saldo medio Patrimonio Neto	298.446	367.582	488.262	499.441	521.191
BAll (Rdo. Explotación)	105.384	-38.967	57.474	-28.151	-30.749
BAI (Rdo. Antes Impuestos)	101.506	-188.508	44.103	-67.922	-66.350
Ventas	1.770.567	1.456.173	1.813.153	1.696.048	1.576.988
Beneficio Neto	91.562	-240.022	27.483	-70.471	-48.588

	2021	2020	2019	2018	2017
ROTACIÓN DEL ACTIVO (vtas / Saldo medio activo)	75,96%	60,66%	71,24%	63,46%	56,92%
MARGEN SOBRE VENTAS (BAII / Vtas)	5,95%	-2,68%	3,17%	-1,66%	-1,95%
RENTABILIDAD ECONOMICA (ROI) (Margen vtas * Rot. Activo)	4,52%	-1,62%	2,26%	-1,05%	-1,11%
EFEECTO APALANC. FINANCIERO (S.medio Activo / S., Medio PN) * (BAI / BAll)	7,522	31,591	4,000	12,910	11,470
EFEECTO FISCAL (Beneficio Neto / BAI)	0,902	1,273	0,623	1,038	0,732
RENTABILIDAD FINANCIERA (ROI * Apal. Finan. * Ef. Fiscal)	30,68%	-65,30%	5,63%	-14,11%	-9,32%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales obtenidas de la BBDD SABI

Tabla 2.8 Balance de Situación y Pérdidas y Ganancias de H&M 2017-2021 (Importes en miles de euros).

Balance de situación	2021	2020	2019	2018	2017
Inmovilizado	97.758	115.884	135.062	146.918	164.201
Inmovilizado inmaterial	1.468	1.682	1.771	1.990	2.211
Inmovilizado material	73.658	91.577	109.766	121.378	137.155
Otros activos fijos	22.632	22.625	23.525	23.550	24.835
Activo circulante	114.493	157.803	235.732	208.843	145.826
Existencias	36.097	41.865	43.817	46.985	49.947
Deudores	12.244	39.898	12.031	6.435	3.748
Otros activos líquidos	66.152	76.040	179.884	155.423	92.131
Tesorería	5.827	5.256	179.501	154.809	91.518
Total activo	212.251	273.687	370.794	355.761	310.027

Análisis económico-financiero de Industria de Diseño Textil, S.A. del periodo 2017-2021. Impacto causado por la pandemia del Covid-19 en el sector textil

Fondos propios	84.210	111.848	108.108	95.875	164.331
Capital suscrito	36.100	36.100	36.100	36.100	36.100
Otros fondos propios	48.110	75.748	72.008	59.775	128.231
Pasivo fijo	58.800	94.590	65.132	162.347	59.158
Acreedores a L. P.	n.d.	30.520	n.d.	100.000	n.d.
Otros pasivos fijos	58.800	64.070	65.132	62.347	59.158
Provisiones	3.979	4.152	4.358	3.425	3.786
Pasivo líquido	69.241	67.249	197.554	97.539	86.538
Deudas financieras	n.d.	n.d.	100.000	n.d.	n.d.
Acreedores comerciales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Otros pasivos líquidos	69.241	67.249	97.554	97.539	86.538
Total pasivo y capital propio	212.251	273.687	370.794	355.761	310.027

Cuentas de pérdidas y ganancias	2021	2020	2019	2018	2017
Ingresos de explotación	428.876	410.505	671.572	667.485	679.627
Importe neto Cifra de Ventas	424.057	398.605	666.151	663.617	669.251
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado Explotación (BAII)	-9.587	5.566	18.347	10.223	18.940
Ingresos financieros	445	48	0	0	23
Gastos financieros	1.047	734	149	229	695
Resultado financiero	-602	-686	-149	-229	-672
Result. ordinarios antes Impuestos (BAI)	-10.189	4.880	18.198	9.994	18.268
Impuestos sobre sociedades	-2.546	1.044	6.204	8.743	3.974
Resultado Actividades Ordinarias	-7.643	3.836	11.994	1.251	14.294
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado del Ejercicio	-7.643	3.836	11.994	1.251	14.294

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales obtenidas de la BBDD SABI

Tabla 2.9 Ratios patrimoniales y financieras de H&M 2017-2021 (Importes en miles de euros).

RATIOS DE LIQUIDEZ	2021	2020	2019	2018	2017
RATIO DE LIQUIDEZ (AC - Exist) / PC	1,132	1,724	0,971	1,659	1,108
RATIO DE TESORERIA (Efectivo / PC)	0,084	0,078	0,909	1,587	1,058
RATIO DE FONDO DE MANIOBRA (AC / PC)	1,654	2,347	1,193	2,141	1,685
REGLA DE ORO (Rec. Permanentes / ANC)	1,463	1,781	1,283	1,758	1,361

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2021	2020	2019	2018	2017
RATIO DE ENDEUDAMIENTO (P / (PN + P))	0,603	0,591	0,708	0,731	0,470
RATIO DE RECURSOS PERMANENTES (PN + PNC) / (PN + P)	0,674	0,754	0,467	0,726	0,721
RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA (PC / PNC)	1,178	0,711	3,033	0,601	1,463
RATIO DE GARANTIA (A / P)	1,658	1,691	1,412	1,369	2,128
RATIO DE FIRMEZA (ANC / PNC)	1,663	1,225	2,074	0,905	2,776
RATIO DE ESTABILIDAD (ANC / PN)	1,161	1,036	1,249	1,532	0,999

FONDO DE MANIOBRA	2021	2020	2019	2018	2017
ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	45.252	90.554	38.178	111.304	59.288

RATIOS DE CAPITAL CORRIENTE	2021	2020	2019	2018	2017
SALDO MEDIO PRODUC. ACABADO	38.981	42.841	45.401	48.466	49.947
COSTE TOTAL PRODUC. PRODUCTOS VENDIDOS	361.358	306.269	513.069	520.267	518.172
% GTOS. PERSONAL SOBRE APROV	79,78%	62,91%	51,10%	49,69%	48,87%
% SERV. EXTERIORES SOBRE APROV	72,53%	62,90%	77,24%	80,35%	78,68%
% AMORT SOBRE APROV	11,76%	13,43%	9,28%	10,41%	10,83%
S. MEDIO CLIENTES	26.071	25.965	9.233	5.092	3.748
S. MEDIO CLIENTES (SIN IVA)	21.546	21.458	7.631	4.208	3.098
INGRESOS POR VTAS	424.057	398.605	666.151	663.617	669.251
SALDO PROVEEDORES	160.180	156.626	269.331	269.262	266.081
S. MEDIO PROVEEDORES	158.403	212.979	269.297	267.672	266.081
S. MEDIO PROVEEDORES (SIN IVA)	130.912	176.015	222.559	221.216	219.902
COMPRA MAT. PRIMAS	286.469	275.733	487.241	492.990	495.215

RATIOS DE CAPITAL CORRIENTE	2021	2020	2019	2018	2017
PERIODO VENTA PRODUC. ACABADO (365*(S. medio produc. Acabado / coste total produc. Vendido))	39,37	51,06	32,30	34,00	35,18
PERIODO MEDIO DE COBRO (365*(S.medio clientes / ingresos por vtas))	18,55	19,65	4,18	2,31	1,69
P. MEDIO DE MADURACION ECONOMICO (PA + PF + PV + PC)	57,92	70,71	36,48	36,32	36,87
PERIODO MEDIO DE PAGO (365*(S.medio prov / compra mat. primas))	166,80	233,00	166,72	163,78	162,08
CICLO DE CAJA (PMM - PP)	-108,88	-162,29	-130,24	-127,47	-125,21

APALANCAMIENTO OPERATIVO	2021	2020	2019	2018	2017
RESULTADO DE EXPLOTACION	-15.153	-12.781	8.124	-8.717	18.940
VENTAS	25.452	-267.546	2.534	-5.634	669.251
APALANCAMIENTO OPERATIVO	-59,54%	4,78%	320,60%	154,72%	2,83%

RENTABILIDAD ECONOMICA Y FINANCIERA	2021	2020	2019	2018	2017
Saldo medio activo	242.969	322.241	363.278	332.894	310.027
Saldo medio Patrimonio Neto	98.029	109.978	101.992	130.103	164.331
BAlI (Rdo. Explotación)	-9.587	5.566	18.347	10.223	18.940
BAI (Rdo. Antes Impuestos)	-10.189	4.880	18.198	9.994	18.268
Ventas	424.057	398.605	666.151	663.617	669.251
Beneficio Neto	-7.643	3.836	11.994	1.251	14.294

	2021	2020	2019	2018	2017
ROTACIÓN DEL ACTIVO (vtas / Saldo medio activo)	174,53%	123,70%	183,37%	199,35%	215,87%
MARGEN SOBRE VENTAS (BAII / Vtas)	-2,26%	1,40%	2,75%	1,54%	2,83%
RENTABILIDAD ECONOMICA (ROI) (Margen vtas * Rot. Activo)	-3,95%	1,73%	5,05%	3,07%	6,11%
EFECTO APALANC. FINANCIERO (S.medio Activo / S., Medio PN) * (BAI / BAII)	2,634	2,569	3,533	2,501	1,820
EFECTO FISCAL (Beneficio Neto / BAI)	0,750	0,786	0,659	0,125	0,782
RENTABILIDAD FINANCIERA (ROI * Apal. Finan. * Ef. Fiscal)	-7,80%	3,49%	11,76%	0,96%	8,70%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales obtenidas de la BBDD SABI

Tabla 2.10 Balance de Situación y Pérdidas y Ganancias de Adolfo Domínguez 2017-2021 (Importes en euros).

Balance de situación	2021	2020	2019	2018	2017
Inmovilizado	25.585.215	25.734.612	26.297.071	33.713.424	37.155.309
Inmovilizado inmaterial	1.874.078	1.126.596	1.314.195	633.126	699.648
Inmovilizado material	6.880.220	8.141.991	8.046.350	8.096.774	8.844.467
Otros activos fijos	16.830.917	16.466.025	16.936.526	24.983.524	27.611.194
Activo circulante	31.279.858	35.387.390	34.433.586	32.753.636	32.286.917
Existencias	14.258.189	17.562.787	20.935.083	19.839.458	19.274.706
Deudores	5.290.737	4.631.991	7.157.468	7.027.643	6.928.153
Otros activos líquidos	11.730.932	13.192.612	6.341.035	5.886.535	6.084.058
Tesorería	9.055.441	12.728.263	3.897.781	5.517.908	5.819.352
Total activo	56.865.073	61.122.002	60.730.657	66.467.060	69.442.226

Análisis económico-financiero de Industria de Diseño Textil, S.A. del periodo 2017-2021. Impacto causado por la pandemia del Covid-19 en el sector textil

Fondos propios	18.846.108	25.156.650	40.985.484	46.893.849	49.466.178
Capital suscrito	5.565.665	5.565.665	5.565.665	5.565.665	5.565.665
Otros fondos propios	13.280.443	19.590.985	35.419.819	41.328.184	43.900.513
Pasivo fijo	12.909.306	13.755.284	1.589.059	1.544.478	1.461.440
Acreedores a L. P.	12.437.039	13.224.450	1.072.283	1.021.043	1.238.400
Otros pasivos fijos	472.267	530.834	516.776	523.435	223.040
Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pasivo líquido	25.109.659	22.210.068	18.156.114	18.028.733	18.514.608
Deudas financieras	4.380.408	3.240.506	2.923	2.882	2.882
Acreedores comerciales	9.260.315	7.796.872	7.849.620	7.800.457	7.706.837
Otros pasivos líquidos	11.468.936	11.172.690	10.303.571	10.225.394	10.804.889
Total pasivo y capital propio	56.865.073	61.122.002	60.730.657	66.467.060	69.442.226

Cuentas de pérdidas y ganancias	2021	2020	2019	2018	2017
Ingresos de explotación	77.850.133	55.045.646	92.926.846	90.984.418	93.540.003
Importe neto Cifra de Ventas	74.343.394	51.464.918	88.954.432	87.315.317	90.049.658
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado Explotación (BAII)	-5.967.695	-14.707.029	-1.551.332	-3.514.160	-5.913.439
Ingresos financieros	152.338	59.006	1.924.158	2.730.886	403.307
Gastos financieros	1.024.897	1.163.520	936.466	2.699.944	2.151.118
Resultado financiero	-872.559	-1.104.514	987.692	30.942	-1.747.811
Result. ordinarios antes Impuestos (BAI)	-6.840.254	-15.811.543	-563.640	-3.483.218	-7.661.250
Impuestos sobre sociedades	-157.019	17.291	5.344.725	-887.833	-888.081
Resultado Actividades Ordinarias	-6.683.235	-15.828.834	-5.908.365	-2.595.385	-6.773.169
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado del Ejercicio	-6.683.235	-15.828.834	-5.908.365	-2.595.385	-6.773.169

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales obtenidas de la BBDD SABI

Tabla 2.11 Ratios patrimoniales y financieras de Adolfo Domínguez 2017-2021 (Importes en euros).

RATIOS DE LIQUIDEZ	2021	2020	2019	2018	2017
RATIO DE LIQUIDEZ (AC - Exist) / PC	0,678	0,803	0,743	0,716	0,703
RATIO DE TESORERIA (Efectivo / PC)	0,361	0,573	0,215	0,306	0,314
RATIO DE FONDO DE MANIOBRA (AC / PC)	1,246	1,593	1,897	1,817	1,744
REGLA DE ORO (Rec. Permanentes / ANC)	1,241	1,512	1,619	1,437	1,371

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2021	2020	2019	2018	2017
RATIO DE ENDEUDAMIENTO (P / (PN + P))	0,669	0,588	0,325	0,294	0,288
RATIO DE RECURSOS PERMANENTES (PN + PNC) / (PN + P)	0,558	0,637	0,701	0,729	0,733
RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA (PC / PNC)	1,945	1,615	11,426	11,673	12,669
RATIO DE GARANTIA (A / P)	1,496	1,699	3,076	3,396	3,476
RATIO DE FIRMEZA (ANC / PNC)	1,982	1,871	16,549	21,828	25,424
RATIO DE ESTABILIDAD (ANC / PN)	1,358	1,023	0,642	0,719	0,751

FONDO DE MANIOBRA	2021	2020	2019	2018	2017
ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	6.170.199	13.177.322	16.277.472	14.724.903	13.772.309

RATIOS DE CAPITAL CORRIENTE	2021	2020	2019	2018	2017
SALDO MEDIO PRODUC. ACABADO	15.910.488	19.248.935	20.387.271	19.557.082	19.274.706
COSTE TOTAL PRODUC. PRODUCTOS VENDIDOS	71.273.795	55.721.523	75.614.761	78.752.983	81.107.262
% GTOS. PERSONAL SOBRE APROV	88,91%	69,01%	75,91%	84,88%	83,10%
% SERV. EXTERIORES SOBRE APROV	57,49%	64,70%	50,55%	57,01%	51,92%
% AMORT SOBRE APROV	3,15%	3,66%	2,49%	3,71%	5,73%
S. MEDIO CLIENTES	4.961.364	5.894.730	7.092.556	6.977.898	6.928.153
S. MEDIO CLIENTES (SIN IVA)	4.100.301	4.871.677	5.861.616	5.766.858	5.725.746
INGRESOS POR VTAS	74.343.394	51.464.918	88.954.432	87.315.317	90.049.658
S. MEDIO PROVEEDORES	8.528.594	7.823.246	7.825.039	7.753.647	7.706.837
S. MEDIO PROVEEDORES (SIN IVA)	7.048.424	6.465.493	6.466.974	6.407.973	6.369.287
COMPRA MAT. PRIMAS	52.897.367	48.399.596	62.126.916	60.412.180	62.758.130

RATIOS DE CAPITAL CORRIENTE	2021	2020	2019	2018	2017
PERIODO VENTA PRODUC. ACABADO (365*(S. medio produc. Acabado / coste total produc. Vendido))	81,48	126,09	98,41	90,64	86,74
PERIODO MEDIO DE COBRO (365*(S.medio clientes / ingresos por vtas)	20,13	34,55	24,05	24,11	23,21
P. MEDIO DE MADURACION ECONOMICO (PA + PF + PV + PC)	101,61	160,64	122,46	114,75	109,95
PERIODO MEDIO DE PAGO (365*(S.medio prov / compra mat. primas)	48,64	48,76	37,99	38,72	37,04
CICLO DE CAJA (PMM - PP)	52,97	111,88	84,47	76,03	72,90

APALANCAMIENTO OPERATIVO	2021	2020	2019	2018	2017
RESULTADO DE EXPLOTACION	8.739.334	-13.155.697	1.962.828	2.399.279	-5.913.439
VENTAS	22.878.476	-37.489.514	1.639.115	-2.734.341	90.049.658
APALANCAMIENTO OPERATIVO	38,20%	35,09%	119,75%	-87,75%	-6,57%

RENTABILIDAD ECONOMICA Y FINANCIERA	2021	2020	2019	2018	2017
Saldo medio activo	58.993.538	60.926.330	63.598.859	67.954.643	69.442.226
Saldo medio Patrimonio Neto	22.001.379	33.071.067	43.939.667	48.180.014	49.466.178
BaII (Rdo. Explotación)	-5.967.695	-14.707.029	-1.551.332	-3.514.160	-5.913.439
BAI (Rdo. Antes Impuestos)	-6.840.254	-15.811.543	-563.640	-3.483.218	-7.661.250
Ventas	74.343.394	51.464.918	88.954.432	87.315.317	90.049.658
Beneficio Neto	-6.683.235	-15.828.834	-5.908.365	-2.595.385	-6.773.169

	2021	2020	2019	2018	2017
ROTACIÓN DEL ACTIVO (vtas / Saldo medio activo)	126,02%	84,47%	139,87%	128,49%	129,68%
MARGEN SOBRE VENTAS (BaII / Vtas)	-8,03%	-28,58%	-1,74%	-4,02%	-6,57%
RENTABILIDAD ECONOMICA (ROI) (Margen vtas * Rot. Activo)	-10,12%	-24,14%	-2,44%	-5,17%	-8,52%
EFFECTO APALANC. FINANCIERO (S.medio Activo / S., Medio PN) * (BAI / BaII)	3,073	1,981	0,526	1,398	1,819
EFFECTO FISCAL (Beneficio Neto / BAI)	0,977	1,001	10,483	0,745	0,884
RENTABILIDAD FINANCIERA (ROI * Apal. Finan. * Ef. Fiscal)	-30,38%	-47,86%	-13,45%	-5,39%	-13,69%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales obtenidas de la BBDD SABI

Tabla 2.12 Comparativa ratios financieras 2019-2021 (Importes en miles de euros).

	2021			2020			2019		
	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ
RATIOS DE LIQUIDEZ									
RATIO DE LIQUIDEZ (AC - Exist) / PC	0,499	1,132	0,678	0,613	1,724	0,803	0,526	0,971	0,743
RATIO DE TESORERIA (Efectivo / PC)	0,265	0,084	0,361	0,374	0,078	0,573	0,238	0,909	0,215
RATIO DE FONDO DE MANIOBRA (AC / PC)	1,056	1,654	1,246	1,197	2,347	1,593	1,091	1,193	1,897
REGLA DE ORO (Rec. Permanentes / ANC)	1,033	1,463	1,241	1,091	1,781	1,512	1,041	1,283	1,619
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO									
RATIO DE ENDEUDAMIENTO (P / (PN + P))	0,848	0,603	0,669	0,897	0,591	0,588	0,802	0,708	0,325
RATIO DE RECURSOS PERMANENTES (PN + PNC) / (PN + P)	0,639	0,674	0,558	0,704	0,754	0,637	0,697	0,467	0,701
RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA (PC / PNC)	0,742	1,178	1,945	0,493	0,711	1,615	0,607	3,033	11,426
RATIO DE GARANTIA (A / P)	1,179	1,658	1,496	1,115	1,691	1,699	1,247	1,412	3,076
RATIO DE FIRMEZA (ANC / PNC)	1,270	1,663	1,982	1,075	1,225	1,871	1,342	2,074	16,549
RATIO DE ESTABILIDAD (ANC / PN)	4,075	1,161	1,358	6,239	1,036	1,023	3,378	1,249	0,642
FONDO DE MANIOBRA									
ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	48.393	45.252	6.170	133.635	90.554	13.177	69.039	38.178	16.277

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales obtenidas de la BBDD SABI

Tabla 2.13 Comparativa ratios del capital corriente 2019-2021 (Importes en miles de euros).

RATIOS DE CAPITAL CORRIENTE	2021			2020			2019		
	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ
PERIODO VENTA PRODUC. ACABADO (365*(S.medio produc. Acabado / coste total produc. Vendido))	113,52	39,37	81,48	122,90	51,06	126,09	109,98	32,30	98,41
PERIODO MEDIO DE COBRO (365*(S.medio clientes / ingresos por vtas)	24,60	18,55	20,13	35,32	19,65	34,55	35,79	4,18	24,05
P. MEDIO DE MADURACION ECONOMICO (PA + PF + PV + PC)	138,13	57,92	101,61	158,22	70,71	160,64	145,76	36,48	122,46
PERIODO MEDIO DE PAGO (365*(S.medio prov / compra mat. primas)	71,12	166,80	48,64	71,62	233,00	48,76	59,00	166,72	37,99
CICLO DE CAJA (PMM - PP)	67,01	-108,88	52,97	86,60	-162,29	111,88	86,76	-130,24	84,47

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales obtenidas de la BBDD SABI

Tabla 2.14 Comparativa del grado de apalancamiento operativo 2019-2021 (Importes en miles de euros).

APALANCAMIENTO OPERATIVO	2021			2020			2019		
	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ
RESULTADO DE EXPLOTACION	144.351	-15.153	8.739	-96.441	-12.781	-13.155	85.625	8.124	1.962
VENTAS	314.394	25.452	22.878	-356.980	-267.546	-37.489	117.105	2.534	1.639
APALANCAMIENTO OPERATIVO	45,91%	-59,54%	38,20%	27,02%	4,78%	35,09%	73,12%	320,60%	119,75%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales obtenidas de la BBDD SABI

Tabla 2.15 Comparativa de la rentabilidad económica y financiera 2019-2021 (Importes en miles de euros).

RENTABILIDAD ECONOMICA Y FINANCIERA	2021			2020			2019		
	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ	MANGO	H&M	ADOLFO DOMINGUEZ
ROTACIÓN DEL ACTIVO (vtas / Saldo medio activo)	75,96%	174,53%	126,02%	60,66%	123,70%	84,47%	71,24%	183,37%	139,87%
MARGEN SOBRE VENTAS (BAII / Vtas)	5,95%	-2,26%	-8,03%	-2,68%	1,40%	-28,58%	3,17%	2,75%	-1,74%
RENTABILIDAD ECONOMICA (ROI) (Margen vtas * Rot. Activo)	4,52%	-3,95%	-10,12%	-1,62%	1,73%	-24,14%	2,26%	5,05%	-2,44%
EFFECTO APALANC. FINANCIERO (S.medio Activo / S., Medio PN) * (BAI / BAII)	7,522	2,634	3,073	31,591	2,569	1,981	4,000	3,533	0,526
EFFECTO FISCAL (Beneficio Neto / BAI)	0,902	0,750	0,977	1,273	0,786	1,001	0,623	0,659	10,483
RENTABILIDAD FINANCIERA (ROI * Apal. Finan. * Ef. Fiscal)	30,68%	-7,80%	-30,38%	-65,30%	3,49%	-47,86%	5,63%	11,76%	-13,45%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales individuales obtenidas de la BBDD SABI

