



Adolfo Domínguez, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2004 e Informe de
Gestión, junto con el Informe de Auditoría
Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 5 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 30 de marzo de 2005 en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Adolfo Domínguez, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se explica en la Nota 2.d de la memoria adjunta.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Adolfo Domínguez, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Jesús F. Valero
30 de marzo de 2005

ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Notas 1 a 4)

(Euros)

ACTIVO	2004	2003	PASIVO	2004	2003
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-			Capital suscrito	5.226.726	5.226.726
Concesiones administrativas	28.849	28.849	Reservas-		
Propiedad industrial	816.617	717.531	Reserva legal	1.055.538	1.045.346
Derechos de traspaso	4.677.837	4.573.077	Diferencias por ajuste del capital a euros	8.643	8.643
Aplicaciones informáticas	591.029	560.555	Reservas voluntarias	60.290.994	52.169.115
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.206.279	2.137.848		61.355.175	53.223.104
Amortizaciones	(5.178.720)	(4.920.787)	Beneficios del ejercicio, según las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	13.857.247	11.006.769
	2.141.891	3.097.073	Total fondos propios	80.439.148	69.456.599
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Terrenos y construcciones	11.355.694	10.424.125	Subvenciones de capital (Nota 13)	206.059	192.978
Instalaciones técnicas y maquinaria	31.230.908	25.937.209		206.059	192.978
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.811.366	2.412.196	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	1.239.415	956.943
Anticipos e inmovilizaciones en curso	178.629	687.968			
Otro inmovilizado material	1.765.418	1.689.079	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Amortizaciones	(25.285.231)	(21.683.658)	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	-	2.060.590
	22.056.784	19.466.919	Otros acreedores (Nota 16)	895.373	18.406
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-			Total acreedores a largo plazo	895.373	2.078.996
Participaciones en empresas del Grupo	33.314.625	31.748.904	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Créditos a empresas del Grupo	86.333	129.328	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	535.785	2.206.900
Cuenta corriente con empresas del Grupo	4.772.875	6.377.451	Deudas con empresas del Grupo (Nota 11)	12.949	22.482
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	934.473	707.283	Acreedores comerciales	10.043.997	9.523.267
Provisiones	(24.148.093)	(22.774.083)	Otras deudas no comerciales-		
	14.960.213	16.188.883	Administraciones Públicas (Nota 17)	5.914.292	3.668.898
Total inmovilizado	39.158.888	38.752.875	Remuneraciones pendientes de pago	1.310.562	1.217.751
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	53.081	227.255	Otras deudas	-	26.417
			Total acreedores a corto plazo	7.224.854	4.913.066
ACTIVO CIRCULANTE:				17.817.585	16.665.715
Existencias (Nota 9)	27.381.406	28.188.088	TOTAL PASIVO	100.597.580	89.351.231
Deudores-					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.831.103	9.540.855			
Administraciones Públicas (Nota 17)	106.665	159.076			
Deudores diversos	98.711	19.083			
Provisión para insolvencias (Nota 19)	(415.444)	(439.568)			
	10.621.035	9.279.446			
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	18.899.234	9.787.769			
Tesorería	4.468.251	3.099.624			
Ajustes por periodificación	15.685	16.174			
Total activo circulante	61.385.611	50.371.101			
TOTAL ACTIVO	100.597.580	89.351.231			

Las Notas 1 a 21 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Notas 1 a 4)

(Euros)

DEBE	2004	2003	HABER	2004	2003
A) GASTOS:			B) INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	4.755.178	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	112.702.698	108.371.671
Aprovisionamientos (Nota 19)	47.554.410	45.542.191	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	232.985	-
Gastos de personal (Nota 19)	20.866.050	18.800.364	Otros ingresos de explotación (Nota 19)	3.390.112	3.073.449
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	4.098.339	4.065.688			
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 19)	182.202	263.935			
Otros gastos de explotación (Nota 19)	21.227.555	19.075.948			
	93.928.556	92.503.304			
I. Beneficios de explotación	22.397.239	18.941.816			
	116.325.795	111.445.120		116.325.795	111.445.120
Gastos financieros y asimilados	259.761	310.552	Ingresos de otros valores negociables (Nota 10)	297.162	132.000
Diferencias negativas de cambio	350.996	665.883	Otros intereses e ingresos asimilados-		
			De empresas del Grupo (Nota 11)	57.561	102.270
			Otros intereses	16.877	16.202
			Diferencias positivas de cambio	329.935	276.853
	610.757	976.435		701.535	527.325
II. Resultados financieros positivos	90.778	-	II. Resultados financieros negativos	-	449.110
III. Beneficios de las actividades ordinarias	22.488.017	18.492.706			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	1.374.010	3.134.844	Beneficios en enajenación de inmovilizado	268	129
Gastos extraordinarios (Nota 19)	455.156	62.458	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	145.865	133.732
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	127.103	50.906	Ingresos extraordinarios	142.550	109.323
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	47.128	267.778
			IV. Resultados extraordinarios negativos	1.620.458	2.737.246
	1.956.269	3.248.208		1.956.269	3.248.208
V. Beneficios antes de impuestos	20.867.559	15.755.460			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	7.010.312	4.748.691			
VI. Beneficios del ejercicio	13.857.247	11.006.769			

Las Notas 1 a 21 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A.

**Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004**

1. Actividad de la Empresa

Adolfo Domínguez, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó en Ourense el 9 de marzo de 1989 bajo la denominación de Nuevas Franquicias, S.A. ante el Notario D. Antonio Pol González, con número de su protocolo 734, y fue inscrita en el Registro Mercantil de Ourense. El 4 de noviembre de 1996 la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó la aprobación de la fusión por absorción de las sociedades Adolfo Domínguez e Hijos, S.L., Adolfo Domínguez, S.L., Cediad, S.L. y Moliba, S.L., y el cambio de su denominación por la actual.

El objeto social principal es el diseño, fabricación, adquisición, venta y comercialización al por menor y por mayor, importación y exportación de prendas confeccionadas, calzado, bolsos y complementos, así como ropa del hogar, muebles y objetos de decoración. Su domicilio social se encuentra en el Polígono Industrial de San Ciprián de Viñas, provincia de Ourense.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Adolfo Domínguez, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Adolfo Domínguez que incluye diversas sociedades nacionales y extranjeras que se indican en la Nota 7. La actividad principal de la Sociedad dominante es el diseño, fabricación y compra-venta de prendas de vestir y complementos, para lo que es titular de una red de 93 tiendas propias y 137 en régimen de franquicia al 31 de diciembre de 2004 en España. La actividad principal de las sociedades dependientes extranjeras es la explotación de locales comerciales en Portugal, Francia, Inglaterra, Bélgica, Luxemburgo, Argentina, Japón, Estados Unidos, Alemania y Méjico para la comercialización de la producción destinada a dichos países. Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo dispone de 49 tiendas propias y 23 franquicias fuera de España.

La Sociedad comercializa, principalmente, productos categorizados en las siguientes líneas: ADOLFO DOMÍNGUEZ (hombre y mujer), Línea U (joven), SALTA (deportiva), ADC (complementos) y productos de regalo.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales de 2004 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas dentro de los plazos legales establecidos.

Tal como establece la legislación vigente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Adolfo Domínguez han sido formuladas separadamente de estas cuentas anuales individuales por los Administradores de Adolfo Domínguez, S.A.

b) Principios contables-

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estas cuentas anuales son los que se resumen en la Nota 4 de esta memoria. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales.

c) Comparación de la información-

A efectos de comparación se ha procedido a la reclasificación al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1.267.437 euros, correspondientes a gastos de personal de tiendas contratado a través de empresas de trabajo temporal, que en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2003 figuraban en el epígrafe "Aprovisionamientos".

d) Consolidación-

Tal y como se indica en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en el capital social de determinadas empresas. Las cuentas anuales del ejercicio 2004 no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas empresas que resultarían de aplicar criterios de consolidación. No obstante, de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio 2004. Los efectos de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales individuales, suponen una disminución de las reservas y del beneficio del ejercicio por importes de 412.835 y 177.071 euros y un aumento de los activos por importe de 125.853 euros.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2004 que presentarán los Administradores de la Sociedad a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Euros
Bases de reparto:	
Beneficios del ejercicio	13.857.247
Distribución:	
A Dividendos	3.658.707
A Reservas voluntarias	10.198.540
	13.857.247

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales-

Las concesiones administrativas corresponden a la adquisición del derecho de uso durante 50 años de diversas plazas de garaje y se registran por el importe efectivamente pagado.

Los importes pagados en concepto de marcas se contabilizan como "Propiedad industrial", amortizándose linealmente en un período de diez años.

Como consecuencia de una operación de fusión aprobada en el ejercicio 1991, parte de los derechos de traspaso de los locales comerciales de la Sociedad se encuentran registrados a su valor de mercado a dicha fecha que ascendía a 3.246.920 euros, los cuales están totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004. El resto de los derechos de traspaso se valoran por el importe satisfecho en su adquisición y su amortización se practica linealmente en un período de 5 años.

Las aplicaciones informáticas se registran en el activo del balance de situación por su coste de adquisición, amortizándose linealmente en 4 años.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material. Al finalizar el contrato de arrendamiento financiero, y ejercida la opción de compra, tanto el coste como la amortización acumulada de los bienes objeto del contrato se traspasan al inmovilizado material.

Cuando el valor de mercado de un bien es inferior a su valor neto contable, siempre que este no pueda recuperarse mediante la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización, que se producen como consecuencia de su utilización se corrige el valor contable mediante la dotación de una provisión, si las causas que motivan la pérdida son de carácter reversible, o disminuyendo su valor, si fuesen de carácter irreversible.

b) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste de adquisición, excepto diversos elementos cuyo valor de coste en libros asciende a 946.804 euros, que se encuentran registrados a su valor de mercado al 31 de diciembre de 1991, como consecuencia de una operación de fusión que fue aprobada en dicho ejercicio.

Las adiciones para acondicionamiento de tiendas ubicadas en locales arrendados se clasifican como instalaciones amortizándose linealmente en 8 años las realizadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1997 y en 5 años las posteriores, sin superar en ningún caso la duración del contrato de arrendamiento.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-9
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10
Otro inmovilizado	4-7

Cuando el valor de mercado de un bien es inferior a su valor neto contable, siempre que este no pueda recuperarse mediante la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización, que se producen como consecuencia de su utilización se corrige el valor contable mediante la dotación de una provisión, si las causas que motivan la pérdida son de carácter reversible, o disminuyendo su valor, si fuesen de carácter irreversible.

c) Inmovilizaciones financieras-

Participaciones en empresas del Grupo-

Tal y como se indica en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en el capital social de determinadas empresas. En general, y con independencia del porcentaje de participación, las participaciones de la Sociedad en el capital social de otras empresas no admitidas a cotización en Bolsa se valoran al menor valor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable de las participaciones, corregido en las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior, dotando la correspondiente provisión en cobertura de las minusvalías existentes. Durante 2004 la dotación neta a la provisión ha ascendido a 1.374.010 euros.

Cuentas a cobrar a empresas del Grupo-

Los créditos a empresas del Grupo se valoran por el importe entregado. Los créditos formalizados en moneda extranjera se han convertido a euros al tipo de cambio de cierre, de acuerdo con los criterios mencionados en el apartado j) de esta Nota. La Sociedad ha optado por clasificar a largo plazo las cuentas a cobrar a empresas del Grupo derivadas de las operaciones comerciales al entender que, mayoritariamente, presentan un período de cobro superior al año. Las correspondientes provisiones se dotan en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto a su cobro. Durante 2004 no se ha producido movimiento en la provisión.

Depósitos y fianzas-

Los depósitos y fianzas a largo plazo corresponden básicamente a las cantidades entregadas en concepto de depósito para garantía de pago de alquiler de los locales comerciales utilizados por la Sociedad y se encuentran registradas por el importe satisfecho.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Adicionalmente a los gastos por intereses diferidos derivados de los contratos de arrendamiento financiero (Nota 4.a), este epígrafe recoge el importe pagado por adelantado por el alquiler de un local comercial, imputándose a resultados linealmente en el período de vigencia de dicho alquiler.

e) Existencias-

Las materias primas y auxiliares se valoran al coste de adquisición, el cual se determina aplicando el método del coste de la última entrada, que no difiere significativamente del resultado de aplicar el método FIFO o al valor de mercado, si fuera menor.

Las existencias de productos terminados y en curso de fabricación se valoran a su coste promedio de fabricación, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra, los costes externos de confección y los gastos generales de fabricación, o a su valor de mercado, el que fuera menor.

El valor de mercado corresponde en el caso de las materias primas y auxiliares a su valor de reposición, y en el caso de los productos terminados y en curso de fabricación a su valor estimado de realización deducidos los gastos necesarios para su venta.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

La Sociedad registra correcciones valorativas de existencias en función de la temporada y año del que procede la mercancía existente al cierre del ejercicio.

f) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras a corto plazo están valoradas al coste de adquisición o a un valor de mercado si éste fuera menor.

g) Subvenciones-

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios- Subvenciones de capital" en el momento en que está razonablemente asegurado su cobro, imputándose a resultados en función de la depreciación experimentada por los activos financiados por dichas subvenciones.

Las subvenciones de explotación se registran como ingreso en el ejercicio en el que se conceden, y figuran incluidas en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Provisiones para riesgos y gastos-

La Sociedad sigue el criterio de registrar en este epígrafe una provisión para todo tipo de responsabilidades, litigios y demandas que se pudieran derivar del desarrollo de su actividad. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad y en función del importe estimado de la indemnización o pago.

i) Deudas, a corto y a largo plazo-

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos residuales de las operaciones, considerando como acreedores a corto plazo los vencimientos hasta 12 meses y como acreedores a largo plazo los que vencen en periodos posteriores a los 12 meses.

j) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

k) Transacciones en moneda extranjera-

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera (divisas distintas del euro) se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

l) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

m) Premio de jubilación-

De acuerdo con los Convenios Colectivos aplicables a la Sociedad, aquellos trabajadores con catorce años de antigüedad y mayores de cincuenta y cinco años, tendrán derecho a percibir un premio de jubilación, en el momento de cesar su actividad laboral siempre y cuando se trate de una baja voluntaria. Dicha premio consiste en una compensación en metálico cuya cuantía depende de la edad de jubilación. La Sociedad no ha contabilizado importe alguno por este concepto, por evaluar que su efecto no es significativo sobre estas cuentas anuales, imputándose a resultados en el momento de realizar los pagos correspondientes. En el ejercicio 2004 no se ha pagado importe alguno por este concepto.

Según la disposición adicional tercera de la ley 4/2004 de 29 de diciembre de Modificación de Tasas y de Beneficios Fiscales de Acontecimientos de Excepcional Interés Público, la Sociedad tendrá la obligación de externalizar estos premios de jubilación antes del 31 de diciembre de 2005.

Al margen de este concepto, la Sociedad no mantiene ningún compromiso en materia de complemento de pensiones o jubilación con sus trabajadores.

n) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la normativa laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existen razones objetivas que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto.

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Retiros	Trasposos (Nota 6)	Saldo al 31.12.04
COSTE:					
Concesiones administrativas	28.849	-	-	-	28.849
Propiedad industrial	717.531	99.086	-	-	816.617
Derechos de traspaso	4.573.077	-	-	104.760	4.677.837
Aplicaciones informáticas	560.555	30.474	-	-	591.029
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.137.848	-	-	(931.569)	1.206.279
	8.017.860	129.560	-	(826.809)	7.320.611
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
Propiedad industrial	(282.580)	(75.921)	58	-	(358.443)
Derechos de traspaso	(3.930.389)	(169.553)	-	1.081	(4.098.861)
Aplicaciones informáticas	(313.309)	(89.670)	-	-	(402.979)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.	(394.509)	(44.549)	-	120.621	(318.437)
	(4.920.787)	(379.693)	58	121.702	(5.178.720)

Las principales adiciones registradas recogen fundamentalmente los importes satisfechos para el registro de la marca Adolfo Domínguez en diversos países de Asia y Sudamérica.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad utiliza los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Descripción	Duración del Contrato (meses)	Meses Transcurridos	Euros				Opción de Compra (*)
			Coste	Cuotas Satisfechas		Cuotas Pendientes (Nota 15)	
				Años Anteriores	Ejercicio Actual	Corto Plazo	
Nave industrial	120	119	369.622	528.833	16.621	55.443	55.443
Local comercial	120	120	300.506	370.068	68.528	-	-
Local comercial	120	119	536.151	715.929	69.079	9.976	9.976
			1.206.279	1.614.830	154.228	65.419	65.419

(*) Includa como mayor importe de las cuotas pendientes.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha ejercido la opción de compra por el local comercial cuyo coste asciende a 300.506 euros, sin embargo los administradores han optado por no registrar el traspaso de dicho importe a las cuentas de inmovilizado material debido a que aún no se ha elevado a público la transferencia de dominio del referido bien. Respecto a los dos leasings cuyo vencimiento ha sido a principios del ejercicio 2005, la intención de la Sociedad es la de ejercer sus opciones de compra.

El detalle de los bienes situados en el extranjero al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	536.151	(109.600)	426.551

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantenía en su inmovilizado inmaterial elementos totalmente amortizados por un importe de 3.962.230 euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros
Derechos de traspaso	3.733.773
Aplicaciones informáticas	228.457
	3.962.230

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Retiros	Traspasos (Nota 5)	
COSTE:					
Terrenos y construcciones	10.424.125	-	-	931.569	11.355.694
Instalaciones técnicas y maquinaria	25.937.209	3.202.485	(257.094)	2.348.308	31.230.908
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.412.196	360.022	(7.969)	47.117	2.811.366
Anticipos e inmovilizaciones en curso	687.968	1.990.846	-	(2.500.185)	178.629
Otro inmovilizado	1.689.079	76.339	-	-	1.765.418
	41.150.577	5.629.692	(265.063)	826.809	47.342.015
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
Construcciones	(1.996.565)	(180.086)	-	(118.376)	(2.295.027)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(17.086.412)	(3.095.306)	231.248	(3.326)	(19.953.796)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.370.026)	(260.686)	7.527	-	(1.623.185)
Otro inmovilizado	(1.230.655)	(182.568)	-	-	(1.413.223)
	(21.683.658)	(3.718.646)	238.775	(121.702)	(25.285.231)

El desglose del epígrafe "Terrenos y construcciones" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto es el siguiente:

	Euros
Terrenos	2.051.693
Construcciones- Industriales	606.211
Comerciales	8.697.790
	11.355.694

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a inversiones en instalaciones para el acondicionamiento de nuevas tiendas abiertas durante el ejercicio, y a reformas realizadas en las ya existentes.

Inmovilizado material por un valor neto de 528.747 euros se encuentra localizado en el extranjero. Su desglose es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.008.223	(506.562)	501.661
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	42.521	(16.531)	25.990
Otro inmovilizado	10.504	(9.408)	1.096
	1.061.248	(532.501)	528.747

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.882.963
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	672.183
Otro inmovilizado	1.069.560
	13.624.706

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31.12.03	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31.12.04
Participaciones en empresas del Grupo	31.748.904	1.565.721	-	33.314.625
Créditos a empresas del Grupo	129.328	-	(42.995)	86.333
Cuenta corriente con empresas del Grupo	6.377.451	6.255.870	(7.860.446)	4.772.875
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	707.283	229.042	(1.852)	934.473
Provisiones	(22.774.083)	(2.485.840)	1.111.830	(24.148.093)
	16.188.883	5.564.793	(6.793.463)	14.960.213

a) Participaciones en empresas del Grupo-

El detalle del movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" y las provisiones constituidas sobre dichas participaciones, junto con los porcentajes de participación que Adolfo Domínguez, S.A. tiene al 31 de diciembre de 2004, son los siguientes

	Porcentaje Participación Directo	Euros			
		Coste de la Participación			Provisión Constituida
		Saldo al 31.12.03	Adiciones	Saldo al 31.12.04	
Adolfo Domínguez, S.A.R.L.	100,00%	13.076.743	-	13.076.743	(10.213.382)
Adolfo Domínguez, Ltd.	99,99%	5.121.192	-	5.121.192	(4.764.651)
Adolfo Domínguez Belgique, S.A.	99,60%	2.090.936	-	2.090.936	(1.838.424)
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda.	55,00%	109.811	55.265	165.076	(90.338)
Adolfo Domínguez (Luxembourg), S.A.	98,20%	1.249.764	-	1.249.764	(1.114.826)
Adolfo Domínguez Argentina, S.A.	99,99%	2.435.792	-	2.435.792	(2.247.423)
Adolfo Domínguez – Japan Company Ltd.	100,00%	4.354.821	1.123.182	5.478.003	-
Adolfo Domínguez USA, Inc.	99,99%	950.251	78.314	1.028.565	(1.028.565)
Adolfo Domínguez, GMBH	99,67%	1.495.000	200.000	1.695.000	(1.572.305)
Trespas, S.A. de C.V.	100,00%	557.251	-	552.251	(258.971)
Temos Tempo, S.L.	51,00%	61.303	-	61.303	-
AD Compostela, S.L.	100,00%	251.040	108.960	360.000	(153.949)
		31.748.904	1.565.721	33.314.625	(23.282.834)

Todas las Sociedades se dedican a la venta al por menor de prendas de vestir y complementos de la marca "Adolfo Domínguez" en diferentes locales comerciales.

Las principales adiciones realizadas durante el ejercicio 2004, detalladas en el cuadro anterior, corresponden a los fondos aportados para la ampliación de capital de las sociedades participadas en Japón, Alemania, Estados Unidos y Portugal y a la adquisición a los accionistas minoritarios del 30,27% restante de la sociedad AD Compostela, S.L. Al 31 de diciembre de 2004, las ampliaciones de capital indicadas están totalmente suscritas y desembolsadas.

Ninguna de las sociedades filiales cotiza en mercados organizados de valores, ni ha repartido dividendos durante 2004. El detalle de sus fondos propios al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros					
	Domicilio	Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultados de Ejercicios Anteriores (*)	Beneficios (Pérdidas) del Ejercicio (*)	Total
Adolfo Domínguez, S.A.R.L.	Francia	4.607.000	19.616	(2.745.470)	982.216	2.863.362
Adolfo Domínguez, Ltd. (**)	Inglaterra	4.999.645	-	(4.045.965)	(597.139)	356.541
Adolfo Domínguez Belgique, S.A.	Bélgica	811.562	-	(409.264)	(148.772)	253.526
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda.	Portugal	300.000	19.264	(140.602)	(42.776)	135.886
Adolfo Domínguez (Luxembourg), S.A.	Luxemburgo	747.658	-	(234.108)	(376.144)	137.406
Adolfo Domínguez Argentina, S.A. (**)	Argentina	620.656	-	(537.014)	104.738	188.380
Adolfo Domínguez – Japan Company Ltd. (**)	Japón	2.812.746	2.490.512	116.842	71.084	5.491.184
Adolfo Domínguez USA, Inc. (**)	USA	719.477	-	(603.060)	(345.955)	(229.538)
Adolfo Domínguez, GMBH	Alemania	1.700.000	-	(599.421)	(975.676)	124.903
Trespas, S.A. de C.V. (**)	México	455.514	-	(96.744)	(65.484)	293.286
Temos Tempo, S.L.	España	120.203	31.299	9.412	13.037	173.951
AD Compostela, S.L.	España	360.010	-	(38.938)	(125.157)	195.915
		18.254.471	2.560.691	(9.324.332)	(1.506.028)	9.984.802

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

(**) Contravalor en euros de los estados financieros expresados en moneda local teniendo en cuenta el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2004.

La situación de pérdidas continuadas de la mayoría de las sociedades filiales se debe a la estructura de precios y a los esfuerzos comerciales requeridos, que hacen que la mayor parte de las sociedades filiales se encuentren en una situación financiera delicada. No obstante, la sociedad matriz ha asumido el compromiso de aportar el apoyo financiero necesario para la consecución del equilibrio patrimonial. En este sentido, en el ejercicio 2004 se han realizado diferentes operaciones de ampliación de capital con el fin de reforzar la situación financiero-patrimonial de las sociedades filiales.

b) Créditos a empresas del Grupo-

El contenido del epígrafe "Créditos a empresas del Grupo" corresponde al saldo a largo plazo del préstamo formalizado a finales de 1998 con Adolfo Domínguez (Portugal)-Moda, Lda. en escudos, que devenga un tipo de interés del 4% y que tiene su vencimiento final en el año 2006.

c) Cuenta corriente con empresas del Grupo-

Estos saldos se derivan básicamente de operaciones comerciales, en su mayoría por ventas de prendas de la Sociedad Adolfo Domínguez, S.A. a estas sociedades, que en el ejercicio 2004 totalizaron 6.068.213 euros (Notas 11 y 19). Los importes registrados en este epígrafe corresponden al apoyo financiero otorgado a las sociedades filiales debido a la desequilibrada situación patrimonial mencionada en el apartado anterior.

El desglose del saldo al 31 de diciembre de 2004 por Sociedades es el siguiente:

	Euros
Adolfo Domínguez, S.A.R.L.	28.236
Adolfo Domínguez, Ltd.	1.982.423
Adolfo Domínguez Belgique, S.A.	330.998
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda.	866.436
Adolfo Domínguez Argentina, S.A.	307.747
Adolfo Domínguez – Japan Company Ltd.	144.439
Adolfo Domínguez – USA, Inc.	683.622
Adolfo Domínguez, GMBH	8.197
Trespas, S.A. de C.V.	216.508
AD Compostela, S.L.	204.269
	4.772.875

Estas cuentas corrientes devengan un tipo de interés del euribor 3M + 0,5% para la deuda con antigüedad superior a 3 meses, liquidable al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad ha contabilizado intereses por importe de 57.561 euros (Nota 11), que se encuentran pendientes de cobro.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tenía constituida una provisión por importe de 865.259 euros, en cobertura de posibles impagos de estos saldos.

8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Euros		
	Intereses Diferidos	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	149.682	77.573	227.255
Cancelación anticipada de deudas con entidades de leasing (Nota 15)	(143.962)	-	(143.962)
Traspaso a resultados	(5.720)	(24.492)	(30.212)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	53.081	53.081

El epígrafe "Otros" se corresponde al importe satisfecho por adelantado durante el ejercicio 1998 por el arrendamiento de un local comercial y se carga a resultados de forma lineal durante el período de vigencia de dicho arrendamiento.

9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Euros
Materias primas	1.783.114
Productos en curso	1.415.038
Productos terminados	9.518.877
Mercancía en tránsito	3.181.363
Existencias comerciales en tiendas	12.171.828
Anticipos a proveedores	43.893
Provisión por depreciación existencias (Nota 19)	(732.707)
	27.381.406

No existen compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad.

Al 31 de diciembre de 2004 el importe de las existencias en poder de terceros (franquicias de la Sociedad y talleres externos) asciende a 6.289.815 euros.

10. Inversiones financieras temporales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	9.787.769
Adiciones	79.639.103
Retiros	(70.527.638)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	18.899.234

Las adiciones y retiros del ejercicio corresponden a operaciones de compra-venta de valores de renta fija para colocar excedentes puntuales de tesorería. El importe de los ingresos financieros generados por estas operaciones ascendió a 297.162 euros, con un tipo de interés medio de 1,95%.

El saldo al 31 de diciembre de 2004 corresponde fundamentalmente a la adquisición de activos de renta fija con pacto de recompra a diversas entidades financieras, por importe de 16.592.000 euros, y a la imposición en una cuenta de ahorro a plazo por importe 2.300.000 euros, que devenga un tipo de interés medio de 2,15%.

11. Empresas del Grupo

El detalle de los saldos a pagar a empresas del Grupo, derivados básicamente de operaciones comerciales, es el siguiente:

	Euros
Adolfo Domínguez (Luxembourg), S.A.	8.312
Temos Tempo, S.L.	4.637
Saldo al 31 de diciembre de 2004	12.949

El detalle de los saldos a cobrar a empresas del Grupo se muestra en Nota 7.

El detalle de transacciones con empresas del Grupo durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Euros		
	Ventas (Notas 7 y 19)	Ingresos Financieros (Nota 7)	Compras
Adolfo Domínguez, S.A.R.L.	1.736.959	-	-
Adolfo Domínguez, Ltd.	1.143.996	22.904	-
Adolfo Domínguez Belgique, S.A.	359.054	3.414	-
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda.	1.081.148	9.631	-
Adolfo Domínguez (Luxembourg), S.A.	133.073	-	-
Adolfo Domínguez Argentina, S.A.	-	2.245	-
Adolfo Domínguez – Japan Company Ltd.	715.679	-	-
Adolfo Domínguez USA, Inc.	52.855	15.920	-
Adolfo Domínguez, GMBH	79.205	-	-
Trespas, S.A. de C.V.	297.578	3.447	-
Temos Tempo, S.L.	-	-	162.107
AD Compostela, S.L.	468.666	-	-
	6.068.213	57.561	162.107

12. Fondos propios

El movimiento habido en el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31.12.03	Distribución de Resultados de 2003	Resultado de 2004	Saldo al 31.12.04
Capital social	5.226.726	-	-	5.226.726
Reservas-				
Reserva legal	1.045.346	10.192	-	1.055.538
Diferencias por ajuste del Capital a euros	8.643	-	-	8.643
Reservas voluntarias	52.169.115	8.121.879	-	60.290.994
	53.223.104	8.132.071	-	61.355.175
Dividendos	-	2.874.698	-	-
Resultado del ejercicio	11.006.769	(11.006.769)	13.857.247	13.857.247
	69.456.599			80.439.148

Capital social-

El capital social al 31 de diciembre de 2004 está representado por 8.711.208 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde marzo de 1997 las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid.

Al 31 de diciembre de 2004, la única sociedad con participación en el capital social de Adolfo Domínguez, S.A. superior al 10% era Myrurgia, S.A., ascendiendo esta participación al 15,01%.

Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad ya había alcanzado dicho porcentaje.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Dividendos-

Con fecha 28 de mayo de 2004, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo de 0,33 euros por acción, pagadero a partir del día 21 de julio de 2004.

Autocartera-

Con fecha 28 de mayo de 2004 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la autorización al Consejo de Administración de la adquisición derivativa de acciones propias dentro de los límites y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas por un plazo máximo de dieciocho meses a contar desde la fecha del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no tiene acciones propias en su poder.

13. Subvenciones de capital

El movimiento habido en el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	192.978
Adiciones	158.946
Traspaso a resultados	(145.865)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	206.059

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha recibido una subvención por importe de 75.192 euros, concedida por la Consellería de Innovación, Industria y Comercio de la Xunta de Galicia, para la realización de un proyecto de "Servicios web e implantación de un sistema de tratamiento de la información". Asimismo, la Sociedad ha recibido de la Consellería de Innovación, Industria y Comercio de la Xunta de Galicia, una subvención por el importe de 152.073 euros, para el proyecto "Lanzamiento de nuevas líneas de producto y logística de almacenamiento" de los cuales 83.754 euros corresponden a la parte que financia activos fijos y el resto por un importe de 68.319 han sido destinados a financiar gastos incurridos para el desarrollo de dicho proyecto.

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle de subvenciones de capital percibidas e íntegramente cobradas es el siguiente:

Entidad	Euros				
	Importe Concedido	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Traspaso a Resultados	Saldo al 31.12.04
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	123.652	35.140	-	(11.930)	23.210
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	331.967	157.838	-	(107.871)	49.967
Consellería de Innovación, Industria e Comercio, Xunta de Galicia	83.754	-	83.754	(2.435)	81.319
Consellería de Innovación, Industria e Comercio, Xunta de Galicia	75.192	-	75.192	(23.629)	51.563
	614.565	192.978	158.946	(145.865)	206.059

Los Administradores de la Sociedad consideran que la misma ha cumplido la totalidad de las condiciones generales y particulares establecidas en las correspondientes Resoluciones Individuales de Concesión de todas las subvenciones de capital recibidas.

14. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Saldo al 31.12.04
Otras provisiones de riesgos y gastos	956.943	-	956.943
Provisión litigios	-	102.472	102.472
Provisión Actas de Hacienda (Nota 17)	-	180.000	180.000
	956.943	282.472	1.239.415

La provisión por litigios recoge la Provisión constituida por una Sentencia en la que el juez condena a la Sociedad al pago de 102.472 euros, por estimación parcial de la demanda interpuesta por un tercero.

15. Deudas con entidades de crédito

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas de deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido el siguiente:

Entidad	Euros				
	Saldo al 31.12.03	Cancelación Anticipada de intereses (Nota 8)	Cancelaciones	Trasposos a Corto plazo	Saldo al 31.12.04
Préstamos-					
Préstamos sindicados hipotecarios - Caixanova	601.763	-	(601.763)	-	-
Santander Central Hispano, S.A.	445.568	-	(445.568)	-	-
Banco Pastor, S.A.	136.605	-	(136.605)	-	-
Caixanova	146.666	-	(122.457)	(24.209)	-
	1.330.602	-	(1.306.393)	(24.209)	-
Deudas con entidades de leasing (Nota 8)	729.988	(143.962)	(520.607)	(65.419)	-
	2.060.590	(143.962)	(1.827.000)	(89.628)	-

Durante el ejercicio la Sociedad decidió la cancelación anticipada, de un leasing financiero y en consecuencia los intereses asociados al mismo registrados en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" por importe de 143.962 euros, no han sido satisfechos ni devengados.

El detalle las deudas con entidades de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros
	Deudas a Corto Plazo
Préstamos- Caixanova	24.209
Deudas con entidades de leasing (Nota 5)	65.419
Efectos descontados pendientes de vencimiento	446.157
	535.785

Los límites de financiación de las pólizas de crédito y de las líneas de descuento ascienden a 1.693.460 y 1.450.253 euros, respectivamente.

Los tipos de interés de las deudas durante el ejercicio 2004 oscilaron entre el 3% y el 4% anual.

16. Otros acreedores

El detalle de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros
Préstamos- Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (Nota 18)	876.845
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 17)	18.528
	895.373

El préstamo concedido por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, por un importe de 876.845 euros, corresponde a un anticipo reembolsable cobrado en noviembre de 2004 cuyo objetivo es la financiación de un proyecto de "Nuevos Diseños y Cooperación Logística", dicho préstamo tiene una duración de 12 años, pagadero a través de cuotas anuales y consecutivas teniendo un período de carencia de 2 años y no devenga intereses.

El detalle por años de vencimiento del saldo del epígrafe "Acreedores a Largo Plazo - Deudas con entidades de crédito" es el siguiente:

Año	Euros
2007	87.685
2008	87.685
2009	87.685
2010	87.685
2011 y siguientes	526.105
	876.845

17. Situación fiscal

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2004 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Hacienda Pública deudora-		
Impuesto sobre beneficios anticipado	93.552	-
Otras Haciendas Públicas deudoras	13.113	-
	106.665	-
Hacienda Pública acreedora-		
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 16)	(158.796)	(18.528)
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	(304.533)	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	(783.237)	-
Hacienda Pública acreedora por actas	(300.000)	-
Impuesto sobre Sociedades	(3.877.945)	-
Otros conceptos (Oporto)	(63.559)	-
	(5.488.070)	(18.528)
Organismos de la Seguridad Social	(426.222)	-
	(5.914.292)	(18.528)

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2004 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	20.867.559
Diferencias permanentes netas-	
Con origen en el ejercicio	386.309
Diferencias temporales-	
Aumentos:	
Con origen en el ejercicio	59.309
Con origen en ejercicios anteriores	42.693
Disminuciones:	
Con origen en el ejercicio	(464)
Con origen en ejercicios anteriores	(36.275)
Base imponible (= Resultado fiscal)	21.319.131
Cuota íntegra (35%)	7.461.696
Deducciones fiscales aplicadas	(428.541)
Cuota líquida	7.033.155
Retenciones y pagos a cuenta	(3.155.210)
Hacienda pública acreedora por impuesto sobre sociedades	3.877.945

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y fiscal se deben fundamentalmente a la contabilización por parte de la Sociedad de diversas provisiones contables no deducibles fiscalmente.

Impuestos sobre beneficios anticipado y diferido-

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2004 y a los ejercicios precedentes y a la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Impuestos sobre beneficios anticipado" o "Impuesto sobre beneficios diferido", según corresponda. Los impuestos anticipado y diferido se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente el detalle y movimiento producido durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Euros		
	Impuestos Anticipados	Impuestos Diferidos	
		Largo Plazo	Corto Plazo
Saldo al 31 de diciembre de 2003	106.102	(18.406)	(194.311)
Adiciones	-	(122)	(24)
Retiros	(12.550)	-	35.539
Saldo al 31 de diciembre de 2004	93.552	(18.528)	(158.796)

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

El impuesto anticipado tiene su origen en la reversión de los ajustes derivados de la diferencia entre los criterios contable y fiscal relativos a la amortización de derechos de traspaso y de fondos de comercio adquiridos de forma onerosa por parte de la Sociedad.

Deducciones

Si bien la Sociedad no ha presentado aún la declaración del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2004, en el cómputo de la previsión para dicho impuesto se ha considerado una reducción en cuota por diversos incentivos fiscales para la internacionalización de la empresa previstos en la norma del Texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades y en diferentes Leyes de Presupuestos de 402.131 euros generados en el presente ejercicio. Asimismo ha aplicado una deducción por Actividades de Innovación Tecnológica de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 35 del Texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades por importe de 23.728 euros.

La Sociedad ha aplicado en el ejercicio 2002 una deducción por importe de 1.304 euros aproximadamente, en concepto de reinversión de beneficios extraordinarios, al amparo de lo previsto en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995. Dicha deducción ha sido acreditada en relación con una plusvalía por importe de 7.672 euros aproximadamente, generada en el ejercicio 2002 como consecuencia de la venta de varios elementos patrimoniales. La Sociedad ha cumplido en 2002 con el compromiso de reinvertir el importe obtenido en la citada transmisión, 17.763 euros. Dicha reinversión se ha materializado en diversos bienes del inmovilizado material adquiridos en el ejercicio 2002 por un importe superior a 17.763 euros.

Al amparo de lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, la Sociedad se acogió en el ejercicio 2001 al beneficio fiscal descrito en el párrafo anterior, como resultado de unas rentas obtenidas por la Sociedad derivadas de transmisiones onerosas de elementos pertenecientes al inmovilizado material por importe de 302.670 euros en los ejercicios 1997, 1998 y 2000, sobre los cuales la Sociedad ha cumplido el compromiso de reinversión en los ejercicios en los que se han efectuado las transmisiones.

En relación con la operación de fusión llevada a cabo en virtud de escritura pública otorgada con fecha 27 de diciembre de 1996, mediante la que Adolfo Domínguez, S.A. absorbió a las diferentes sociedades filiales españolas existentes, la Sociedad manifiesta que la totalidad de la información exigida en el artículo 107 de la Ley 43/95, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, figura en la primera memoria anual aprobada tras la mencionada operación de fusión, memoria correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1996.

Ejercicios abiertos a inspección-

Con fecha enero de 2005 han finalizado las actuaciones inspectoras llevadas a cabo por las autoridades fiscales sobre las siguientes declaraciones de la Sociedad:

Impuesto	Años
Impuesto sociedades	1998-2001
I.V.A.	1999-2001
I.R.P.F.	1999-2001

Como consecuencia de dichas actuaciones se han incoado actas a la Sociedad por importe de 480.000 euros. Los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias donde se han recogido los gastos originados son "Otros Tributos", "Gastos financieros" y "Gastos extraordinarios" siendo los importes registrados respectivamente 29.000, 104.000 y 347.000 euros. Debido a que se han firmado actas en disconformidad y en conformidad atendiendo al vencimiento de los pasivos se ha registrado una cuenta a pagar a corto plazo con la "Hacienda pública por actas" por importe de 300.000 euros y dentro del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos" se han registrado 180.000 euros.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios desde 2001 para todos los impuestos que le son de aplicación. Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales, cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente. No obstante, se estima que la deuda tributaria que de estos hechos podría derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales en su conjunto.

Deducción por Actividades Exportadores-

Con fecha 6 de marzo de 2002, el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas emitió dos sentencias, en las que calificó la aplicación de la deducción por actividades exportadoras por las entidades siderúrgicas españolas, como ayuda de estado a efectos del Tratado CECA. Dichas sentencias fueron confirmadas por el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas el pasado 15 de julio de 2004.

Como consecuencia de las Sentencias anteriormente señaladas, la Comisión Europea solicitó al Gobierno de España la información necesaria para analizar la deducción por actividades exportadoras y, si procede, instar el procedimiento declarativo de dicha deducción como ayuda de estado por parte del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, lo que podría dar lugar a una posible reclamación de devolución de las deducciones aplicadas por las sociedades españolas que se hayan beneficiado de la misma. Actualmente la Comisión Europea no ha concluido el análisis indicado anteriormente, por lo que aún se desconoce el alcance de tal reclamación.

En la situación actual no es posible determinar de forma objetiva el efecto final que para la entidad, podría, en su caso, derivarse de la resolución final de este asunto. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto.

18. Garantías comprometidas con terceros

El detalle de las garantías comprometidas con terceros, es el siguiente:

Concepto	Euros
Juicios y litigios	196.828
Derechos de importación	721.215
Arrendamientos de tiendas propias	422.547
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (Nota 16)	876.845
Consellería de Innovación, Industria e Comercio, Xunta de Galicia	193.867
	2.411.302

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2004, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, no serían, en ningún caso, significativos.

19. Ingresos y gastos

Cifra de negocios-

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en 2004 es como sigue:

	Euros
Venta de mercaderías	111.586.704
Otros ingresos	1.115.994
	112.702.698

De la cifra de negocios, 13.182.448 euros, aproximadamente, corresponden a exportaciones, de los cuales 6.068.213 euros corresponden a ventas a sociedades dependientes (Nota 11).

En el epígrafe "Otros ingresos" se recogen fundamentalmente los importes facturados a las franquicias por los proyectos de acondicionamiento y decoración de locales, mobiliario y enseres necesarios para su puesta en marcha.

La distribución por mercados geográficos de las ventas de la Sociedad durante el ejercicio 2004 ha sido la siguiente:

	Euros
España	97.355.780
Resto de Europa	11.417.802
Asia	1.001.412
América	2.927.704
	112.702.698

Otros ingresos de explotación-

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 adjunta es el siguiente:

	Euros
Ingresos por cesión de marca	3.051.870
Subvenciones de explotación	221.122
Ingresos por arrendamientos	117.120
	3.390.112

Los ingresos por cesión de marca se derivan principalmente de las ventas de productos de perfumería realizadas por Myrurgia, S.A. (actual accionista de la Sociedad) bajo el nombre "ADOLFO DOMINGUEZ", en virtud de un contrato de cesión de uso de marca de fecha 13 de noviembre de 1989. Este contrato contempla como motivo de rescisión los cambios sustanciales en el accionariado de cualquiera de las dos partes. Este contrato, con una duración inicial de 8 años, contempla 2 prórrogas por 5 años cada una en caso de cumplimiento de determinados requisitos de ventas. La primera prórroga finalizó en noviembre de 2002, y debido a que los requisitos de venta fueron cumplidos se extendió el mismo hasta noviembre de 2007. El importe de los ingresos por este concepto en el ejercicio 2004 ascendió a 2.096.441 euros.

Aprovisionamientos-

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 adjunta es la siguiente:

	Euros
Compras de mercaderías	32.560.898
Compras de materias primas	4.691.076
Compras de otros aprovisionamientos	4.420.977
Portes de compras	1.870.365
Trabajos realizados por otras empresas	3.673.465
Devoluciones y rappels sobre compras	(278.810)
Variación de existencias	616.439
	47.554.410

Gastos de personal-

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 adjunta es la siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	16.131.637
Indemnizaciones	79.714
Cargas sociales	4.415.975
Otros gastos sociales	238.724
	20.866.050

El número medio de personas empleadas durante el curso del ejercicio 2004 por la Sociedad distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Personal directivo	5
Técnicos y patronistas	70
Encargados	56
Administrativos	119
Operarios	239
Dependientes	512
	1.001

Otros gastos de explotación-

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 adjunta se muestra a continuación:

	Euros
Arrendamientos y cánones	6.239.567
Servicios de profesionales independientes	1.622.026
Servicios bancarios y similares	1.263.497
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.230.131
Transportes	2.577.472
Suministros	1.363.845
Trabajos temporales	1.586.743
Adaptación de prendas	791.360
Gastos de viaje y asistencia a ferias	903.288
Reparaciones	837.260
Limpieza	667.315
Primas de seguros	452.085
Tributos	192.574
Otros	1.500.392
	21.227.555

El epígrafe "Arrendamientos y cánones" recoge fundamentalmente los gastos de alquiler de 94 locales donde se ubican tiendas propias de la Sociedad.

El epígrafe "Servicios de profesionales independientes" incluye cargos por importe de 670.060 euros, correspondientes a remuneraciones de representantes nacionales y extranjeros.

Por otra parte, los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2004 a 251.000 euros, aproximadamente, de los que 97.000 corresponden a servicios de auditoría y relacionados.

El gasto por servicios bancarios y similares corresponde, fundamentalmente, a comisiones por el uso de tarjetas de crédito por parte de los clientes de Adolfo Domínguez, S.A.

Variaciones de las provisiones de tráfico-

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 adjunta, se muestra a continuación:

	Euros			
	Saldo al 31.12.03	Dotaciones	Reversiones	Saldo al 31.12.04
Provisión para insolvencias	439.568	357.830	(381.954)	415.444
Provisión por depreciación de existencias (Nota 9)	732.707	-	-	732.707
	1.172.275	357.830	(381.954)	1.148.151

El importe registrado en el epígrafe "Provisión para insolvencias de tráfico" tiene por objeto cubrir las pérdidas que puedan producirse por insolvencias de los deudores y se han obtenido mediante estudios individualizados sobre la calidad de las cuentas a cobrar que tiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2004.

Adicionalmente, la Sociedad ha imputado a resultados créditos comerciales incobrables por importe de 206.326 euros, que figuran registrados en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 adjunta.

Gastos extraordinarios

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 adjunta, se muestra a continuación:

	Euros
Por actuaciones de la Inspección de Hacienda Pública (Nota 17)	347.000
Otros gastos extraordinarios	108.156
	455.156

Transacciones en moneda extranjera-

El detalle de las principales transacciones realizadas durante el ejercicio 2004 en moneda extranjera es el siguiente:

	Euros	
	Ventas	Aprovisionamientos
Dólares americanos	-	16.734.151
Libras esterlinas	1.143.996	-
Yenes japoneses	1.001.412	-
	2.145.408	16.734.151

20. Información sobre el Consejo de Administración

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Los Administradores de Adolfo Domínguez, S.A., que han desempeñado dicho cargo a lo largo del ejercicio han devengado durante el año 2004 las siguientes cantidades:

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

	Euros
D. Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz	36.324
D. Luis Carlos Croissier Batista	36.324
D. Ángel Berges Lobera	36.324
D. José María García-Planas Marcet	30.324
D. José Luis Bueno Iniesta	30.324

- b. Consejeros ejecutivos (D. Adolfo Domínguez Fernández y D. Juan M. Fernández Novo): en concepto de sueldos y salarios han percibido la cantidad de 273.494 euros, no habiendo percibido cantidad alguna en concepto de dietas por asistencia a Consejos de Administración.

Asimismo la Sociedad mantiene un seguro de responsabilidad civil en favor de sus Administradores. No existen con los Administradores de la Sociedad compromisos en materia de pensiones, seguros de vida u otros compromisos.

Información exigida por el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Adolfo Domínguez, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas.

Excepto por la participación de Ángel Berges Lobera, de 318 acciones, en Industria y Diseño Textil S.A. (INDITEX) ninguno de los miembros del Consejo de Administración ejerce cargo alguno ni tiene participaciones relevantes en el capital de otras sociedades con el mismo o análogo objeto social al de Adolfo Domínguez, S.A. En cuanto a sociedades con objeto complementario, a continuación se detalla la información exigida por el artículo 127 ter. :

Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
José M ^a García Planas Marcel	Artextil, S.A.	Fabricante de tejidos	16,37%	Presidente y Consejero Delegado mancomunado
Luis Carlos Croissier Batista	Sociedad Marie Claire, S.A.	Fabricante de ropa interior	-	Consejero

**21. CUADROS DE FINANCIACIÓN DE
LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003**

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	2004	2003		2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	129.560	360.781	Recursos procedentes de las operaciones- Beneficios del ejercicio, según la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	13.857.247	11.006.769
Adquisiciones de inmovilizado material	5.629.692	5.640.006	Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	4.098.339	4.065.688
Adquisiciones de inmovilizado financiero- Empresas del Grupo	1.565.721	1.283.617	Beneficios en la enajenación del inmovilizado material	(268)	(129)
Otras inversiones financieras	229.042	183.301	Subvenciones de capital traspasadas al resultado	(145.865)	(133.732)
	1.794.763	1.466.918	Gastos a distribuir traspasados a resultados del ejercicio	30.212	68.622
Dividendos	2.874.698	2.177.802	Dotación a la provisión para riesgos y gastos	282.472	-
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deudas a largo plazo	1.916.628	1.855.116	Dotación a la provisión de inmovilizado financiero	1.374.010	3.134.844
			Impuestos anticipados	12.550	12.550
			Impuestos diferidos	(35.393)	(46.679)
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	(2.207)
				19.473.304	18.105.726
			Enajenación de inmovilizado material	26.498	33.185
			Enajenación de inmovilizado financiero	44.847	62.236
			Variación neta de cuenta corriente con empresas grupo	1.604.576	883.793
			Subvenciones de capital	158.946	-
			Deudas a largo plazo	876.845	-
TOTAL APLICACIONES	12.345.341	11.500.623	TOTAL ORIGENES	22.185.016	19.084.940
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	9.839.675	7.584.317			
TOTAL	22.185.016	19.084.940	TOTAL	22.185.016	19.090.087

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	806.682	-	4.980.508
Deudores	1.341.589	-	25.464	-
Acreedores	-	1.174.836	3.506.464	-
Inversiones financieras temporales	9.111.465	-	9.000.106	-
Tesorería	1.368.627	-	28.491	-
Ajustes por periodificación	-	489	4.300	-
TOTAL	11.821.681	1.982.006	12.564.825	4.980.508
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	9.839.675	-	7.584.317
TOTAL	11.821.681	11.821.681	12.564.825	12.564.825

ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A.

**Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004**

Actividad empresarial

El año 2004 ha sido el de consolidación de la líneas AD y U y el desarrollo, en tiendas exclusivas, de la línea de complementos "ADC". De los 36 puntos de venta abiertos en el ejercicio, 5 corresponden a la línea "U" y 10 a la línea de complementos, "ADC", siendo la distribución de los mismos la siguiente:

Línea AD	211
Línea U	73
Línea ADC	18

El plan de expansión se ha desarrollado a un ritmo similar al del ejercicio anterior, incrementando los puntos de venta en 36, frente a los 37 del año pasado, siendo el formato de franquicias el más destacado con un aumento neto de 19 tiendas. Continuamos con el plan de cierre de aquellas tiendas que no consiguen su punto de equilibrio y que este año se han concretado en el cierre de 3 puntos de venta.

Ventas

Hemos cerrado el ejercicio con unas ventas de 112,7 millones de Euros que representan un incremento del 3,99%, respecto al año 2003. Ha sido un año caracterizado por el mal comportamiento de las ventas en los períodos de rebajas que han lastrado el buen desarrollo de las ventas en temporada.

Inversiones en Investigación y Desarrollo (I+D)

Durante el ejercicio no se ha realizado ninguna inversión o gasto que pueda ser considerado como de I+D, pero hemos seguido invirtiendo en mejoras continuas en nuestros sistemas informáticos, de comunicaciones y en reingeniería de procesos.

Operaciones con acciones propias

A cierre del ejercicio la compañía no poseía acciones propias, ni había realizado, durante el año operaciones con las mismas.

Evolución previsible

Continuaremos con el desarrollo de todas las líneas de producto y en especial con la implantación de tiendas y franquicias de complementos. Mantendremos el planteamiento de estos últimos años de implantar nuevas líneas en las tiendas existentes, analizando su evolución y, en función de los resultados, iniciaremos el desarrollo en tiendas exclusivas.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

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

Ourense, 31 de marzo de 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 5 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Adolfo Domínguez, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Jesús F. Valero

30 de marzo de 2005

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Notas 1 a 4)
(Euros)

ACTIVO	2004	2003	PASIVO	2004	2003
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-			Capital suscrito	5.226.726	5.226.726
Concesiones administrativas	28.848	28.848	Reservas-		
Propiedad Industrial	816.617	717.531	Reservas de la sociedad dominante	61.355.175	53.223.104
Derechos de traspaso	6.345.229	6.469.143	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(412.835)	(372.174)
Aplicaciones informáticas	605.166	574.692		60.942.340	52.850.930
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.206.279	2.137.848	Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante, según las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas-		
Amortizaciones	(6.781.390)	(5.226.816)	Beneficios consolidados del ejercicio	13.680.176	10.919.984
	2.220.749	4.701.246	Total fondos propios	79.849.242	68.997.640
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			SOCIOS EXTERNOS	-	910
Terrenos y construcciones	13.007.648	12.076.079	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Instalaciones técnicas y maquinaria	40.763.251	35.950.882	Subvenciones de capital (Nota 12)	206.059	192.978
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.056.395	4.177.314		206.059	192.978
Anticipos e inmovilizaciones en curso	178.629	687.968	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	1.104.209	774.055
Otro inmovilizado	1.918.678	1.858.791	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Provisiones	(1.765.474)	-	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	571.153	2.757.832
Amortizaciones	(31.153.484)	(27.777.151)	Otros acreedores (Nota 15)	965.976	124.209
	27.005.643	26.973.883	Total acreedores a largo plazo	1.537.129	2.882.041
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Participaciones en empresas del Grupo	421.303	312.343	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	657.663	2.321.385
Depósitos y fianzas	2.385.145	1.928.167	Acreedores comerciales	10.410.695	10.045.896
Cuenta corriente con empresas del grupo	204.269	-	Deudas con empresas del grupo no consolidadas	12.948	12.433
Provisiones	(153.949)	(28.793)	Otras deudas no comerciales-		
	2.856.768	2.211.717	Administraciones Públicas (Nota 16)	6.485.953	4.450.400
Total inmovilizado	32.083.180	33.886.846	Remuneraciones pendientes de pago	1.522.880	1.421.950
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	53.081	227.255	Otras deudas	69.332	106.955
			Total acreedores a corto plazo	19.159.471	18.359.019
ACTIVO CIRCULANTE:			TOTAL PASIVO	101.856.110	91.206.643
Existencias (Nota 9)	29.833.324	30.275.631			
Deudores-					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11.508.006	10.322.030			
Administraciones Públicas (Nota 16)	384.949	379.864			
Deudores diversos	494.640	134.582			
Provisión para insolvencias (Nota 18)	(418.825)	(443.691)			
	11.968.770	10.392.785			
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	18.899.234	9.787.769			
Tesorería	8.553.417	6.116.227			
Ajustes por periodificación	465.124	520.130			
Total activo circulante	69.719.869	57.092.542			
TOTAL ACTIVO	101.856.110	91.206.643			

Las Notas 1 a 20 de la memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Notas 1 a 4)
(Euros)

DEBE	2004	2003	HABER	2004	2003
A) GASTOS:			B) INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	5.408.847	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	126.453.062	122.635.821
Consumos y otros gastos externos (Nota 18)	48.419.446	46.476.743	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	172.150	-
Gastos de personal (Nota 18)	25.984.372	24.563.866	Otros ingresos de explotación (Nota 18)	3.452.298	3.145.078
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.130.315	5.257.647			
Variación de provisiones de tráfico (Nota 18)	(244.360)	266.449			
Otros gastos de explotación (Nota 18)	29.267.071	27.375.527			
	108.556.844	109.349.079			
I. Beneficios de explotación	21.520.666	16.431.820			
	130.077.510	125.780.899		130.077.510	125.780.899
Gastos financieros	313.502	401.612	Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 10)	297.162	132.000
Diferencias negativas de cambio	744.959	1.152.511	Otros ingresos financieros	21.583	26.252
Resultados negativos de conversión (Nota 18)	65.700	93.296	Diferencias positivas de cambio	599.270	565.321
	1.124.161	1.647.419	II. Resultados financieros negativos	206.146	923.846
	21.314.520	15.507.974		1.124.161	1.647.419
III. Beneficios de las actividades ordinarias	21.314.520	15.507.974			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 18)	1.890.630	-	Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 18)	2.949.203	877
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	65.579	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 12)	145.865	133.732
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 18)	1.991.619	180.237	Ingresos extraordinarios (Nota 18)	277.129	411.215
	-	300.008	IV. Resultados extraordinarios negativos	510.052	-
IV. Resultados extraordinarios positivos	3.882.249	545.824		3.882.249	545.824
V. Beneficios consolidados antes de impuestos	20.804.468	15.807.982			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	7.124.292	4.887.998			
VI. Beneficios consolidados del ejercicio	13.680.176	10.919.984			
Beneficios atribuibles a socios externos	-	-			
VII. Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	13.680.176	10.919.984			

Las Notas 1 a 20 de la memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.

**20. CUADROS DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADOS
DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003**

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	2004	2003		2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	129.560	360.780	Recursos procedentes de las operaciones	19.236.378	16.177.987
Adquisiciones de inmovilizado material	6.284.601	6.327.242	Enajenación de inmovilizado inmaterial y material	3.653.570	366.878
Adquisiciones de inversiones financieras	619.677	454.981	Enajenación de inmovilizado financiero	53.739	113.079
Deudas a largo plazo	2.077.795	2.014.730	Subvenciones de capital	158.946	-
Dividendos	2.874.698	2.177.802	Deudas a Largo Plazo	876.845	-
Otros	-	36.149	Otros	46.124	-
Variación neta de cuenta corriente con empresas grupo	204.269	-			
Socios externos	910	-			
TOTAL APLICACIONES	12.191.510	11.371.684	TOTAL ORIGENES	24.025.602	16.657.944
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	11.834.092	5.286.260			
TOTAL	24.025.602	16.657.944	TOTAL	24.025.602	16.657.944

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	442.307	-	5.866.753
Deudores	1.575.985	-	-	88.920
Inversiones financieras temporales	9.111.465	-	9.000.106	-
Acreedores	-	793.235	1.868.129	-
Tesorería	2.437.190	-	175.740	-
Ajustes por periodificación	-	55.006	197.958	-
	13.124.640	1.290.548	11.241.933	5.955.673
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	11.834.092	-	5.286.260
TOTAL	13.124.640	13.124.640	11.247.080	11.247.080

RECURSOS OBTENIDOS EN LAS OPERACIONES	Euros	
	2004	2003
Beneficios del ejercicio, según la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta-		
Atribuido a la sociedad dominante	13.680.176	10.919.984
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado	5.130.315	5.257.647
Dotaciones a las provisiones del inmovilizado	1.890.630	-
Amortización extraordinaria derechos traspaso	1.262.742	-
Resultado neto en enajenación de inmovilizado	(2.949.203)	64.702
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(145.865)	(133.732)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	30.212	68.622
Impuestos anticipados	10.264	11.964
Impuestos diferidos	(3.037)	(46.679)
Ingresos extraordinarios	-	(2.207)
Dotación provisión riesgos y gastos	330.154	37.686
TOTAL	19.236.378	16.177.987

ANEXO

	Euros					Total
	Domicilio	Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultados de Ejercicios Anteriores (*)	Beneficios (Pérdidas) del Ejercicio (*)	
Adolfo Domínguez, S.A.R.L.	Francia	4.607.000	19.616	(2.745.470)	982.216	2.863.362
Adolfo Domínguez, Ltd. (**)	Inglaterra	4.999.645	-	(4.045.965)	(597.139)	356.541
Adolfo Domínguez Belgique, S.A.	Bélgica	811.562	-	(409.264)	(148.772)	253.526
Adolfo Domínguez (Portugal) – Moda, Lda.	Portugal	300.000	19.264	(140.602)	(42.776)	135.886
Adolfo Domínguez (Luxembourg), S.A.	Luxemburgo	747.658	-	(234.108)	(376.144)	137.406
Adolfo Domínguez Argentina, S.A. (**)	Argentina	620.656	-	(537.014)	104.738	188.380
Adolfo Domínguez – Japan Company Ltd. (**)	Japón	2.812.746	2.490.512	116.842	71.084	5.491.184
Adolfo Domínguez USA, Inc. (**)	USA	719.477	-	(603.060)	(345.955)	(229.538)
Adolfo Domínguez, GMBH	Alemania	1.700.000	-	(599.421)	(975.676)	124.903
Trespass, S.A. de C.V. (**)	México	455.514	-	(96.744)	(65.484)	293.286
Temos Tempo, S.L.	España	120.203	31.299	9.412	13.037	173.951
AD Compostela, S.L.	España	360.010	-	(38.938)	(125.157)	195.915
		18.254.471	2.560.691	(9.324.332)	(1.506.028)	9.984.802

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

(**) Contravalor en euros de los estados financieros expresados en moneda local teniendo en cuenta el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2004.

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

**Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004**

Actividad empresarial

Al cierre del ejercicio 2003, y en la Memoria anual, se hacía referencia a cuales eran los objetivos que la compañía pretendía alcanzar para el año 2004 , y que eran:

- Mejorar las ventas, en términos comparables,
- implantación de la red de tiendas, exclusivas, de complementos,
- desarrollo de nuevas líneas de producto, y
- mejora del margen bruto.

Con mayor éxito en unos que en otros, podemos afirmar que el grado general de cumplimiento ha sido altamente satisfactorio y el objetivo final, incremento de los beneficios, lo hemos alcanzado de forma holgada. De una forma más detallada vamos a comentar cómo ha sido el grado de cumplimiento de cada unos de estos cuatro objetivos marcados:

- Mejora de las ventas: aunque el incremento total de las ventas ha sido del 3,11%, en este año hemos conseguido invertir la tendencia de caída de las ventas en rebajas al haber mejorado las mismas en las correspondientes a la temporada de primavera-verano, lo que nos permitió reducir el descenso que llevábamos en ventas comparables y, aunque al cierre del ejercicio todavía eran negativas, habíamos conseguido mejorar en dos puntos porcentuales las cifras del año 2003.
- Nueva red de tiendas: el 2004 fue el año de implantación de las tiendas de complementos. Después de varias temporadas de rodaje en las tiendas existentes, en el año 2003 habíamos iniciado la apertura de tiendas exclusivas que en el año 2004 hemos continuado, a un ritmo continuado, hasta alcanzar un total de 18 puntos de venta.
- Desarrollo de nuevas líneas: se han diseñado dos nuevas líneas AD Plus y Adolfo Domínguez niño; ambas iniciaron su andadura en el año 2005, la primera con la apertura de una tienda en Barcelona y la incorporación de la colección en una serie de tiendas seleccionadas y la segunda se lanza al mercado en la temporada de primavera-verano del 2005 y, al igual que se hizo con las colecciones que la precedieron, la puesta en producción de estas nuevas líneas se realiza de forma progresiva. La colección de niño se presentó en la feria del sector y posteriormente se destinó al segmento multimarca, en donde se iniciará su comercialización a partir de la temporada de primavera verano.
- Mejora del margen bruto: este objetivo es el que hemos alcanzado de una forma más notable al mejorar en cuatro puntos porcentuales e incrementar en un 10,5% respecto al año 2003. Esta mejora ha llevado aparejada los incrementos en las restantes líneas de la cuenta de resultados.

La consecución de estos objetivos, complementados con el control y análisis de los puntos de venta, el seguimiento de las colecciones y el control de gastos nos permitió obtener unos buenos resultados.

Expansión

El año 2004 ha sido el de afianzamiento de la línea U; tenemos un total de 74 puntos de venta, y de continuación del proceso de expansión de la línea de complementos que paulatinamente se va implantando como formato de tienda independiente, contando actualmente con 18 puntos de venta.

El plan de expansión se ha desarrollado a un ritmo similar al del ejercicio anterior, incrementando los puntos de venta en 36, frente a los 37 del año pasado, siendo el formato de franquicias el más destacado con un aumento neto de 19 tiendas. Continuamos con el plan de seguimiento de aquellas tiendas que siguen sin alcanzar su punto de equilibrio para actuar directamente sobre ellas y decidir su continuidad; así hemos procedido al cierre de tres tiendas, en Francia.

Seguimos manteniendo un criterio de prudencia en la apertura de puntos de venta en el exterior, centrándonos en determinados mercados. Atendiendo a este criterio hemos abierto cuatro tiendas en Japón, Méjico y Portugal y cuatro franquicias, en Portugal y China.

Se ha iniciado el desarrollo de una línea de niño, que se presentó en la Feria de Valencia, y que pretendemos ir introduciendo en el mercado multimarca, en el que ha obtenido una buena aceptación, para posteriormente lanzarle como formato nuevo de tienda exclusiva.

El número de puntos de venta se sitúa, a 31 de diciembre en 302, según el siguiente detalle:

	31.12.2004	31.12.2003
Tiendas	142	125
España	93	77
Europa	32	33
Japón	13	12
Argentina	1	1
U.S.A.	1	1
Méjico	2	1
Franquicias	160	141
España	137	122
Extranjero	23	19
Total	302	266

Por formato de tienda la estructura de los puntos de venta es la siguiente:

	Línea AD	Línea U	Complementos	Total
Tiendas propias	116	17	9	142
Franquicias	94	57	9	160
Suma	210	74	18	302

Cuenta de Resultados

La cuenta de resultados consolidada es el reflejo de la situación descrita en el apartado anterior cuando comentamos el grado de cumplimiento de los objetivos que nos habíamos marcado al cierre del ejercicio 2003. El detalle de la misma y los comentarios sobre las partidas más significativas se exponen a continuación.

cuenta de resultados en €uros

	Ejercicio		variación en %	% sobre ventas	% sobre ventas
	2004	2003			
Importe neto de la cifra de negocios	126.453.062	122.635.821	3,11%		
Otros ingresos	3.452.298	3.145.078	9,77%		
Coste de ventas	48.247.296	51.885.590	-7,01%		
margen bruto	78.205.766	70.750.231	10,54%	61,85%	57,69%
Otros gastos de explotación	55.251.443	51.939.393	6,38%		
E.B.I.T.D.A.	26.406.621	21.955.916	20,27%	20,88%	17,90%
Amortizaciones	5.130.315	5.257.647	-2,42%		
Provisiones	-244.360	266.449	-191,71%		
E.B.I.T.	21.520.666	16.431.820	30,97%	17,02%	13,40%
Resultados financieros	-206.146	-923.846	-77,69%		
Resultados extraordinarios	-510.052	300.008	-270,01%		
Resultado antes de impuestos	20.804.468	15.807.982	31,61%	16,45%	12,89%
Impuesto de Sociedades	7.124.292	4.887.998	45,75%		
Beneficio neto	13.680.176	10.919.984	25,28%	10,82%	8,90%

Ventas

Al cierre del ejercicio las ventas han sido de 126,45 millones de €uros que representan un crecimiento del 3,11 % respecto al ejercicio pasado. En términos de comparables, el año 2004 se inició con una caída de ventas en los meses de enero y febrero, que se corresponden con el período de rebajas de invierno, pero a partir del inicio de la temporada de primavera se ha invertido la tendencia, el crecimiento ha sido continuado todos los meses, y, aunque no hemos logrado absorber totalmente ese descenso, hemos mejorado los comparables del año 2003. Por líneas de negocio es AD mujer la que mejor se comporta, superando los comparables del año anterior.

Otros Ingresos

La partida más importante de este epígrafe corresponde a los ingresos por royalties provenientes de las licencias por uso de nuestra marca en diversas actividades como cosmética, óptica, etc. La cifra alcanzada por este concepto fue de 3,05 millones, con un incremento del 10%.

Margen bruto

El margen bruto se incrementa en el 10,54% situándose en 78,21 millones de €, que representa el 61,85% sobre ventas frente al 57,69% del año anterior, con un aumento de 4,16 puntos porcentuales. Las principales causas para alcanzar estas cifras obedecen a una mejora en la gestión de aprovisionamientos, control de existencias y al efecto del tipo de cambio en las compras de materiales.

Gastos

Los gastos han crecido moderadamente, dentro de los límites esperados, salvo los costes de ventas, provisiones y amortizaciones que han descendido, tal y como se muestra a continuación:

(miles de €)	31.12.2004	31.12.2003	% incremento
Coste de ventas	48.247	51.886	(7,01 %)
G. de personal	25.984	24.564	5,78 %
Otros g. explotación	29.267	27.376	6,91 %
Provisiones	(244)	266	
Amortizaciones	5.130	5.258	(2,43 %)
Impuesto de Sociedades	7.124	4.888	45,74 %

La cotización del dólar ha influido positivamente en las compras que se realizan en el área de esta moneda y negativamente en los gastos financieros, por diferencias de cambio, en nuestras filiales de Estados Unidos, Méjico y Argentina.

En resultados extraordinarios se han contabilizado los ingresos procedentes de los traspasos de las tiendas de Madeleine y Nancy, Francia, y los gastos derivados de las cesiones de estos locales y los saneamientos realizados en las filiales de Luxemburgo, Alemania, Argentina y Estados Unidos.

Resultados

Los resultados de la actividad son los siguientes:

(miles de €)	31.12.2004	31.12.2003	% incremento
Margen bruto	78.206	70.750	10,54 %
EBITDA	26.406	21.955	20,27 %
EBIT	21.521	16.431	30,97 %
BAI	20.804	15.808	31,60 %
Bº NETO	13.680	10.920	25,27 %
Bº sobre ventas	10,82 %	8,90 %	

Todas las magnitudes significativas de la cuenta de resultados presentan una evolución positiva que se traduce en la rentabilidad sobre ventas alcanzada, que vuelve a superar el 10%.

Resultado bruto de la explotación (EBITDA)-

Los resultados de la explotación (EBITDA) mejoran un 20,27 % y representan el 20,88% sobre las ventas con un aumento de 2,98 puntos, sobre el año 2003. El incremento de las ventas, el descenso de los consumos y los esfuerzos realizados en la contención de gastos son las razones que nos han permitido alcanzar esta cifra.

Resultado neto de la explotación (EBIT)-

Tanto las amortizaciones como las provisiones han disminuido respecto al año 2003 lo que provoca que el EBIT incremente el 30,97% y el porcentaje sobre ventas pase del 13,40% de 2003 al 17,02% del 2004.

Resultado antes de impuestos-

Pese al incremento de las pérdidas extraordinarias, la mejora de los resultados financieros, nos ha permitido superar las cifras del año pasado, un 31,61%, y el porcentaje sobre ventas pasa del 12,89% al 16,45%.

Beneficio neto-

El beneficio neto obtenido asciende a 13,68 millones de € que supone un incremento del 25,28% y haber alcanzado el 10,82% sobre las ventas del ejercicio

Balance de situación

Los beneficios obtenidos en estos últimos ejercicios y la política aplicada por la compañía tienen su reflejo en un balance que presenta una estructura financiera sólida, con una evolución francamente satisfactoria en todas las magnitudes, en donde los recursos propios representan el 78,39% del activo, con un incremento del 15,72 % y el fondo de maniobra se sitúa en 50,6 millones de € con un incremento del 30,5 %.

Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004

(en Euros)

ACTIVO			PASIVO		
	año 2004	año 2003		año 2004	año 2003
Inmovilizado material	27.005.643	26.973.883	Fondos propios	79.849.242	68.997.640
	26,51%	29,57%		78,39%	75,65%
Inmovilizado inmaterial	2.220.749	4.701.246	Ingresos a distribuir y provisiones	1.310.268	967.943
	2,18%	5,15%		1,29%	1,06%
Inmovilizado financiero	2.856.768	2.211.717	Entidades financieras a largo plazo	571.153	2.757.832
	2,80%	2,42%		0,56%	3,02%
Gastos a distribuir	53.081	227.255	Otros acreedores a largo plazo	965.976	124.209
	0				
Activo fijo	32.136.241	34.114.101	Acreed. largo plazo	1.537.129	2.882.041
	31,55%	37,40%		1,51%	3,16%
Existencias	29.833.324	30.275.631	Entidades financieras a corto plazo	657.663	2.321.385
	29,29%	33,19%		0,65%	2,55%
Deudores	11.968.770	10.392.785	Otros acreedores a corto plazo	18.501.808	16.037.634
	11,75%	11,39%			
Inv. Fin.temp. y tesorería	27.452.651	15.903.996	Acreed. corto plazo	19.159.471	18.359.019
	26,95%	17,44%		18,81%	20,13%
Ajustes periodificación	465.124	520.130			
Activo circulante	69.719.869	57.092.542	TOTAL PASIVO	101.856.110	91.206.643
	68,45%	62,60%			
TOTAL ACTIVO	101.856.110	91.206.643			

Fondo de maniobra

El fondo de maniobra se incrementa en un 30,53 % según el detalle siguiente:

FONDO DE MANIOBRA	(EN EUROS)		
	año 2004	año 2003	% variación
Existencias	29.833.324	30.275.631	-1,46%
Deudores	11.968.770	10.392.785	15,16%
Ajustes periodificación	465.124	520.130	-10,58%
Otros acreed. a corto plazo	-18.501.808	16.037.634	15,36%
Fondo de maniobra operativo	23.765.410	25.150.912	-5,51%
<i>Tesorería e inv. financieras</i>	<i>27.452.651</i>	<i>15.903.996</i>	72,61%
Entidades financieras a corto plazo	-657.663	-2.321.385	-71,67%
Fondo de maniobra financiero	26.794.988	13.582.611	97,27%
Fondo de maniobra total	50.560.398	38.733.523	30,53%

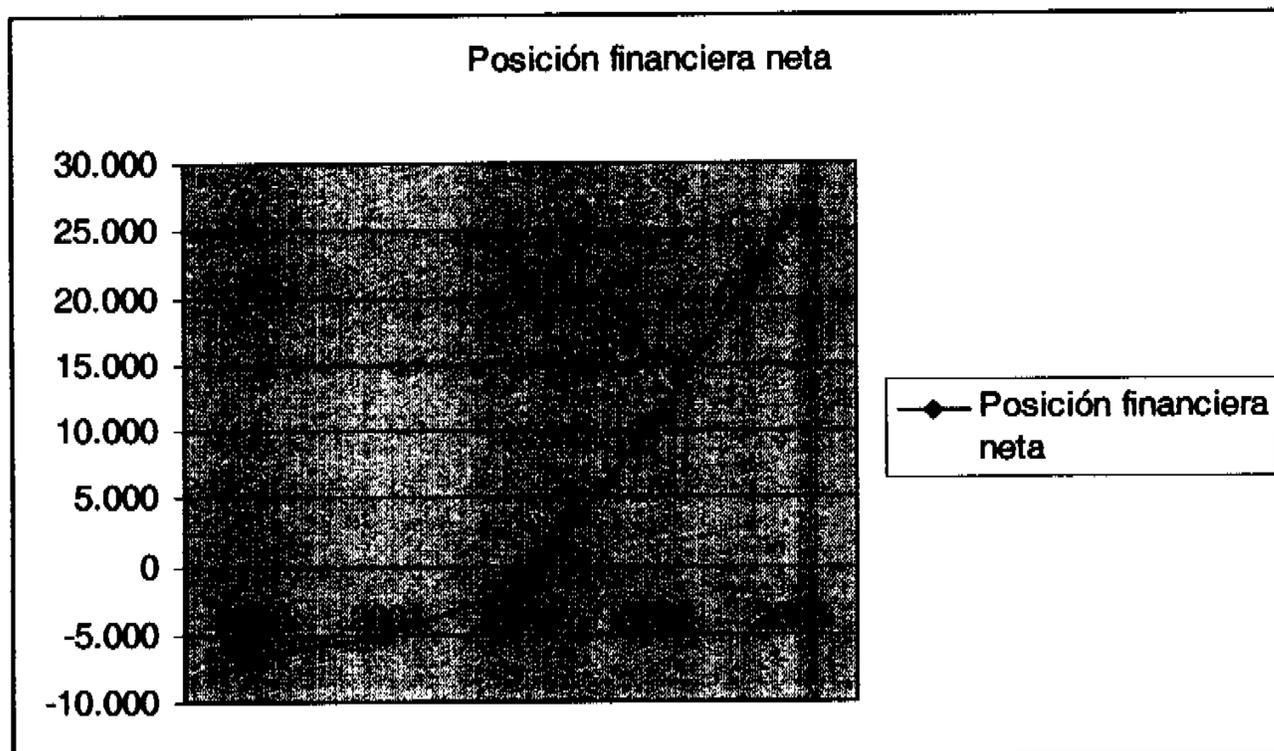
De la estructura y evolución del Fondo de Maniobra, podemos deducir que:

- Las existencias se reducen un 1,46%,
- la deuda con las entidades financieras, a corto plazo, decrece el 71,67%,
- la posición de la tesorería mejora en el 72,61%, y
- el fondo de maniobra mejora en 30,53 %.

Posición financiera neta

La posición financiera neta incrementa en 142,25%, según el detalle siguiente

POSICIÓN FINANCIERA NETA (en Euros)	2004	2003	
Inversiones financieras	18.899.234	9.787.769	9.111.465
Tesorería	8.553.417	6.116.227	2.437.190
Deuda financiera a largo plazo	571.153	2.757.832	-2.186.679
Deuda financiera a corto plazo	657.663	2.321.385	-1.663.722
Posición financiera neta	26.223.835	10.824.779	15.399.056



Hechos relevantes del ejercicio

Nuevas líneas de producto: en 2004 se han desarrollado las líneas AD plus (AD +) y Adolfo Domínguez niño.

Nuevas tecnologías: se ha firmado, a través de la Asociación Textil de Galicia, un acuerdo con la compañía Sun Microsystems para implantar el sistema de control y trazabilidad de productos mediante tecnología RFID.

Desarrollo internacional: se ha continuado las labores de expansión de tiendas en el exterior con la apertura de dos tiendas y cuatro franquicias.

Inversiones en Investigación y Desarrollo (I+D)

Durante el ejercicio no se ha realizado ninguna inversión o gasto que pueda ser considerado como de I+D, si bien continuamos acometiendo continuas mejoras e inversiones, incorporando nuevos sistemas y procedimientos en las distintas áreas de la empresa, desde aprovisionamientos y fabricación hasta en puntos de ventas y comunicaciones, tanto con desarrollos propios como con la adaptación de sistemas existentes en el mercado.

Operaciones con acciones propias

A cierre del ejercicio la Sociedad dominante no poseía acciones propias, ni había realizado, durante el año, operaciones con las mismas.

Evolución previsible

Para el ejercicio 2005 la compañía propone alcanzar los siguientes objetivos:

- Recuperación de comparables en ventas.
- Desarrollo de las nuevas líneas de producto (complementos, AD + y niño).
- Mantenimiento de márgenes.

Estos objetivos encierran un fin último que es incrementar los resultados para el año 2005.

Potenciales riesgos económicos, financieros y jurídicos de la Sociedad y su Grupo

Nada ha cambiado en el transcurso de este año que modifique, corrija o altere los riesgos potenciales de la compañía. La situación del mercado financiero, en los dos aspectos que más pueden afectarnos: tipos de interés y tipo de cambio, se han mantenido dentro de los niveles del año anterior, con lo cual nada nuevo respecto a lo manifestado en el informe del año pasado podemos añadir. En cuanto al mercado en que operamos sí es de destacar la desaparición, a partir del uno de enero de 2005, de las restricciones arancelarias a los productos asiáticos que creemos que nos afectarán en poca medida aunque aún es pronto para evaluarlo. Una vez comentado esto solamente nos queda transcribir lo comentado en el informe del año 2003, en las partes que mantienen su vigencia y corregido en los aspectos cuantitativos que se citan.

Toda actividad económica entraña un riesgo y por ello hemos de intentar identificarlos, valorar su potencial y construir una sólida estructura económico-financiera que nos permita afrontar los, hipotéticos, problemas que se nos puedan presentar. Cuando en el año 1991, un incendio destruyó todas nuestras instalaciones y nos infligió cuantiosas pérdidas, la capacidad de reacción para afrontar el problema y la estructura financiera de la Sociedad, nos permitió salir adelante y desarrollar nuestra compañía.

- **Riesgos económicos:** podemos citar, en primer lugar: los derivados del sector de actividad de la compañía, entre los que podemos considerar la dependencia que las empresas de la "moda" tenemos de **las tendencias del mercado y de la evolución del consumo**, hemos de acertar en las colecciones que lanzamos al mercado y que el entorno económico nos acompañe. Los treinta años de trayectoria de nuestra empresa, en los que hemos superado todo tipo de situaciones, incluido un incendio que destruyó todas nuestras instalaciones, garantizan la minimización de este potencial riesgo. En segundo lugar podemos señalar la **dependencia de los suministradores**: la mayoría de los productos son fabricados por talleres ajenos que confeccionan siguiendo nuestros diseños, pero la distribución de los mismos y el reparto de las cargas de trabajo hace que la pérdida de uno o varios no plantee ningún problema de corte en los suministros. En tercer lugar: el **sistema de distribución y venta** de nuestros productos, que constituyen más una ventaja que un potencial riesgo; la utilización de tres canales de distribución: tiendas multimarca, franquicias y tiendas propias hace que disminuya la dependencia y el riesgo sea menor que un sistema monocanal. Esto se une a la comercialización de distintas colecciones y refuerza la capacidad de la empresa para hacer frente a un posible riesgo comercial. Y en cuarto lugar podemos citar el riesgo que entraña la suscripción de **contratos de licencia** (perfumería, óptica, hogar, ...) que a su vencimiento podrían no ser renovados, pero la experiencia nos manifiesta lo contrario: cada año analizamos más ofertas de interesados en licenciar diferentes productos con nuestra marca. Podemos introducir aquí un tipo de riesgo, no comentado el pasado año, que es el **riesgo de crédito**, que podemos definir como aquél que la compañía asume por la inseguridad de cobro respecto al crédito que tenemos concedido a los clientes; en este aspecto podemos indicar que tenemos una cobertura amplia dado que tenemos establecidos controles de riesgo vía avales bancarios y coberturas de compañías de seguros que cubren los riesgos comerciales.
- **Riesgos financieros:** podemos considerar aquéllos que pueden afectar a cualquier entidad que se mueve dentro de un sector (consumo) con unas características muy especiales (moda), en las que cualquier avatar, no solo económico, puede ponerla en una situación comprometida. En particular podemos considerar el **riesgo de cambio**, que influye en un doble sentido: por la vía de las compras realizadas en dólares y por las inversiones (tiendas) que tenemos en fuera de la zona Euro (Inglaterra, Argentina, México y Estados Unidos) y el **riesgo de tipo de interés**: la evolución de los tipos de interés puede influir en nuestros resultados, si bien el endeudamiento representa, solamente, el 1,21 % del activo del balance, con lo que cualquier posible fluctuación al alza tendría mínima influencia en los resultados.
- **Riesgos jurídicos:** consideramos los derivados de los distintos tipos de contrato que ligan a la empresa con agentes externos, en los distintos campos de la actividad, desde los, ya comentados, contratos de licencia, a los contratos de arrendamiento y franquicia. El riesgo de no renovación de cualquiera de estos contratos podría afectar a la evolución de la compañía, pero en estos años hemos pasado ya por estas situaciones: renegociación de contratos de licencia, de contratos de franquicia y de contratos de arrendamiento con resultados positivos. Hemos renovado la casi totalidad de los contratos de franquicia y en los que no se renovó se substituyó por otro franquiciado nuevo, los contratos de licencia se han renovado y ampliado a nuevos productos y los de arrendamiento se renovaron y substituido los que por sus características no interesaban.

Informe sobre los avances en materia de Gobierno Corporativo

Adolfo Domínguez, S.A. ha venido manteniendo su compromiso de cumplir con las más avanzadas prácticas de buen gobierno y de transparencia en su gestión.

Dicho compromiso se refleja, entre otros aspectos, en la existencia de un Consejo de Administración caracterizado por su independencia, ya que cinco de sus siete miembros son externos o no ejecutivos y cuatro de ellos son consejeros independientes, y por el esfuerzo continuado dirigido a incorporar a la Sociedad las novedades en materia de gobierno corporativo.

En particular, durante el ejercicio 2004 Adolfo Domínguez, S.A. ha procedido a la revisión y modificación de sus estatutos sociales como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 26/2003, de 17 de julio (Ley de Transparencia). La citada ley incorporó al ordenamiento jurídico una serie de recomendaciones del Informe Aldama, algunas de las cuales requieren las oportunas modificaciones estatutarias. En consecuencia, la Junta General de 28 de mayo de 2004 de la Sociedad aprobó modificar los Estatutos sociales e introducir nuevos artículos a fin de regular adecuadamente las siguientes materias:

- El derecho de información de los accionistas antes y durante la Junta General;
- la incorporación del uso de nuevas tecnologías para el ejercicio por los accionistas de sus derechos de información, asistencia, voto y representación (en particular mediante correspondencia postal o electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia);
- la regulación y el contenido de la página web corporativa;
- la introducción de la obligación del Consejo de Administración de elaborar un Informe anual sobre gobierno corporativo determinando el contenido del mismo.

Asimismo, la citada Ley de Transparencia obliga a las sociedades cotizadas a contar con un Reglamento de Junta General que deberá aprobar dicho órgano. En este sentido, la Junta General de Adolfo Domínguez de 28 de mayo de 2004 aprobó un Reglamento específico en el que se contemplan todas aquellas materias que se refieran a este órgano social. El Reglamento de la Junta General de Accionistas de Adolfo Domínguez, S.A. pretende, por una parte, reforzar la transparencia que debe presidir el funcionamiento de dicho órgano social, al hacer públicos los procedimientos de preparación y celebración de tales Juntas y, por otra, concretar las formas de ejercicio de los derechos políticos de los accionistas con ocasión de la convocatoria y celebración de aquellas.

La aprobación tanto del nuevo texto refundido de los Estatutos Sociales como del Reglamento de la Junta General de la Sociedad ha sido debidamente comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y los Estatutos Sociales, además, se encuentran inscritos en el Registro Mercantil.

Al margen de las anteriores modificaciones derivadas de la aprobación de la Ley de Transparencia, la Junta General, en línea con las propuestas relativas al gobierno de la Sociedad sugeridas por el Comité de Auditoría, acordó introducir otros cambios en los Estatutos Sociales a fin de (i) eliminar la limitación de la titularidad de un número mínimo de acciones para el derecho de asistencia de los accionistas a la Junta General, concediendo dicho derecho a cualquier accionista con independencia del número de acciones de que sea titular y facilitando, de este modo, el ejercicio del resto de los derechos inherentes a dichas acciones por su titular directamente y sin necesidad de reagruparlas; (ii) sustituir la mención al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores por la actual Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Sociedad de Sistemas o Iberclear) introducida por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y (iii) limitar la vigencia del cargo de los miembros del Comité de Auditoría a un plazo de cuatro años, o, en su caso, hasta su cese como Consejero de la Sociedad, sin perjuicio de que los miembros del Comité puedan ser reelegidos por iguales periodos adicionales.

Información sobre filiales

Las filiales extranjeras estabilizan su situación, manteniendo unos recursos propios positivos, según el siguiente detalle:

País	Fondos propios (en miles de €)	
Adolfo Domínguez SARL	Francia	2.863
Adolfo Domínguez Ltd.	Inglaterra	356
Adolfo Domínguez Belgique	Bélgica	254
Adolfo Domínguez Moda Ltd.	Portugal	136
Adolfo Domínguez Lux. S.A.	Luxemburgo	137
Adolfo Domínguez Arg. S.A.	Argentina	188
Adolfo Domínguez Japan Ltd.	Japón	5.491
Adolfo Domínguez GMBH	Alemania	125
Adolfo Domínguez USA Inc	EE.UU.	(230)
Trespas S.A. de CV	Méjico	293

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

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

Transacciones efectuadas con partes vinculadas con la compañía.-

El importe total de las transacciones realizadas con entidades participadas por personas vinculadas con la compañía, cuyo detalle se refleja en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo y comunicado en su día a la CNMV, ha sido:

- Entidades que han facturado a Adolfo Domínguez 232.975,56 €
- Entidades a las que ha facturado a Adolfo Domínguez 947.086,79 €

Ourense, 31 de marzo de 2004