

Informe de Revisión Limitada

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al primer semestre del Ejercicio 2022

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Industria de Diseño Textil, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y Sociedades filiales (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 31 de julio de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2022 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

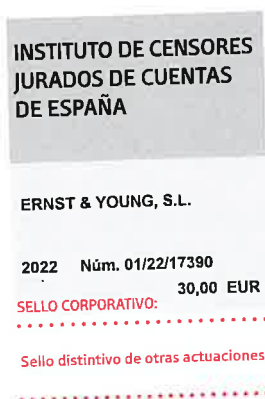
Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2022. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2022 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión intermedio consolidado concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2022. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio 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 Industria de Diseño Textil, S.A. y Sociedades filiales.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Industria de Diseño Textil, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.



13 de septiembre de 2022

ERNST & YOUNG, S.L.



Hildur Eir Jónsdóttir

INDITEX



Índice

Cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia	3
Estado del resultado global condensado consolidado intermedio.....	4
Balance de situación condensado consolidado intermedio.....	5
Estado de flujos de efectivo condensado consolidado intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio neto condensado consolidado intermedio.....	7
Notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados a 31 de julio de 2022	8
1. Bases de Presentación.....	8
2. Principios contables y bases de consolidación.....	9
3. Actividad y descripción del Grupo	10
4. Información por segmentos.....	11
5. Inmovilizado material e intangible	12
6. Capital y reservas	12
7. Impuesto sobre beneficios.....	13
8. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas	14
9. Otros resultados.....	16
Informe de gestión intermedio consolidado	2

Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades filiales

Cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia

(Cifras en millones de euros)	31/07/2022	31/07/2021
Ventas	14.845	11.936
Coste de la mercancía	(6.251)	(5.029)
MARGEN BRUTO	8.594	6.907
	57,9%	57,9%
Gastos de explotación	(4.550)	(3.786)
Otras pérdidas y ganancias netas	(14)	(20)
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)	4.029	3.101
Otros resultados	(216)	-
Amortizaciones y depreciaciones	(1.382)	(1.416)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	2.431	1.685
Resultados financieros	(111)	(67)
Resultados por puesta en equivalencia	21	25
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.340	1.643
Impuestos sobre beneficios	(536)	(370)
RESULTADO NETO DEL PERIODO	1.804	1.273
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS	10	1
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	1.794	1.272
RESULTADO POR ACCIÓN, en euros	0,576	0,408

Las notas explicativas 1 a 9 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2022.

Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades filiales

Estado del resultado global condensado consolidado intermedio

(Cifras en millones de euros)	31/07/2022	31/07/2021
Resultado del periodo	1.804	1.273
Partidas que se reclasificarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en próximos ejercicios		
Otro Resultado Global reconocido directamente en el patrimonio neto:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	188	50
Cobertura de los flujos de efectivo		
Beneficio	10	2
Pérdida	-	-
Efecto impositivo	(2)	-
Total	196	52
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		
Cobertura de los flujos de efectivo		
Beneficio	(6)	-
Pérdida	-	3
Efecto impositivo	2	(1)
Total	(4)	3
Resultado global total del periodo	1.996	1.327
Resultado global total atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	1.986	1.326
Intereses minoritarios	10	1
Resultado global total del periodo	1.996	1.327

Las notas explicativas 1 a 9 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2022.

Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades filiales

Balance de situación condensado consolidado intermedio

(Cifras en millones de euros)	31/07/2022	31/01/2022
ACTIVO		
ACTIVOS NO CORRIENTES	15.691	15.343
Derecho de uso	5.060	5.224
Otros activos intangibles	695	589
Fondo de comercio	205	202
Inmovilizado material	7.744	7.481
Propiedades de inversión	21	21
Inversiones financieras	319	307
Otros activos no corrientes	337	340
Activos por impuestos diferidos	1.310	1.179
ACTIVOS CORRIENTES	14.284	13.602
Existencias	3.672	3.042
Deudores	856	842
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	263	219
Otros activos corrientes	153	82
Otros activos financieros	43	22
Inversiones financieras temporales	3.658	2.374
Efectivo y equivalentes	5.640	7.021
TOTAL ACTIVO	29.975	28.945
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PATRIMONIO NETO	14.838	15.759
Patrimonio neto atribuido a la dominante	14.812	15.733
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	26	26
PASIVOS NO CORRIENTES	4.999	5.157
Provisiones	255	287
Otros pasivos a largo plazo	263	248
Deuda financiera	1	1
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	4.073	4.262
Pasivos por impuestos diferidos	407	359
PASIVOS CORRIENTES	10.139	8.030
Deuda financiera	55	35
Otros pasivos financieros	21	22
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	1.568	1.562
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	379	211
Acreedores	8.115	6.199
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	29.975	28.945

Las notas explicativas 1 a 9 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2022.

Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades filiales

Estado de flujos de efectivo condensado consolidado intermedio

(Cifras en millones de euros)	De 1 febrero 2022 a 31 julio 2022	De 1 febrero 2021 a 31 julio 2021
Resultado antes de impuestos y minoritarios	2.340	1.643
Ajustes al resultado		
Amortizaciones y depreciaciones	1.382	1.416
Provisiones por deterioro de valor	(5)	(24)
Resultados por puesta en equivalencia	(21)	(25)
Gasto financiero por arrendamiento	47	48
Otros	38	36
Impuesto sobre beneficios	(459)	(220)
Flujos generados	3.323	2.873
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(592)	(205)
Deudores y otros activos corrientes	(107)	(241)
Acreedores a corto plazo	190	430
Variación del circulante	(509)	(15)
Flujos derivados de las actividades de explotación	2.814	2.858
Pagos por inversiones en inmovilizado intangible	(252)	(202)
Pagos por inversiones en inmovilizado material	(420)	(204)
Pagos por inversiones en otro inmovilizado financiero	(3)	-
Pagos por inversiones en otros activos	(7)	(5)
Cobros por inversiones en otros activos	12	20
Variaciones de inversiones financieras temporales	(1.267)	(235)
Flujos derivados de actividades de inversión	(1.938)	(626)
Pagos por endeudamiento financiero a largo plazo	(1)	(4)
Pagos por adquisición de acciones propias	(61)	(71)
Variación endeudamiento financiero a corto plazo	10	(5)
Pagos por arrendamiento renta fija	(799)	(864)
Dividendos	(1.461)	(1.090)
Flujos empleados en actividades de financiación	(2.311)	(2.034)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(1.436)	198
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	7.021	7.398
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	54	16
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	5.640	7.612

Las notas explicativas 1 a 9 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2022.

Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades filiales

Estado de cambios en el patrimonio neto condensado consolidado intermedio

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante										
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Reservas Soc Puesta Equ	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo	Subtotal	Intereses minoritarios	Total patrimonio
Saldo a 1 de febrero de 2021	94	20	14.703	221	240	(51)	(704)	(3)	14.520	30	14.550
Resultado del periodo	-	-	1.272	-	-	-	-	-	1.272	1	1.273
Reparto resultados	-	-	(283)	250	33	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	18	-	(18)	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	(34)	-	-	-	34	-	-	-	-
Hiperinflación y Otros movimientos	-	-	-	1	1	-	-	-	2	-	2
Otro resultado global del periodo:	-	-	-	-	-	-	50	4	54	-	54
· Dif. de conversión de EEFF de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	50	-	50	-	50
· Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	4	4	-	4
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	(2.180)	24	-	(71)	-	-	(2.227)	-	(2.227)
· Acciones propias	-	-	-	-	-	(71)	-	-	(71)	-	(71)
· Alta de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	-	24	-	-	-	-	24	-	24
· Dividendos	-	-	(2.180)	-	-	-	-	-	(2.180)	-	(2.180)
Saldo a 31 de julio de 2021	94	20	13.496	496	256	(122)	(620)	2	13.621	31	13.652
Saldo a 1 de febrero de 2022	94	20	15.462	545	258	(122)	(529)	5	15.733	26	15.759
Resultado del periodo	-	-	1.794	-	-	-	-	-	1.794	10	1.804
Reparto resultados	-	-	(58)	-	58	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	35	-	(35)	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	(51)	-	-	-	51	-	-	-	-
Hiperinflación y Otros movimientos	-	-	(30)	-	2	-	70	-	42	3	45
Otro resultado global del periodo:	-	-	-	-	-	-	188	4	192	-	192
· Dif. de conversión de EEFF de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	188	-	188	-	188
· Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	4	4	-	4
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	(2.895)	(45)	-	(8)	-	-	(2.949)	(13)	(2.962)
· Acciones propias	-	-	-	-	-	(61)	-	-	(61)	-	(61)
· Alta de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	-	24	-	-	-	-	24	-	24
· Ejercicio de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	2	(70)	-	53	-	-	(15)	-	(15)
· Dividendos	-	-	(2.897)	-	-	-	-	-	(2.897)	(13)	(2.910)
Saldo a 31 de julio de 2022	94	20	14.257	500	283	(130)	(220)	9	14.812	26	14.838

Las notas explicativas 1 a 9 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2022.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados a 31 de julio de 2022

1. Bases de Presentación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo Inditex, cuya sociedad dominante es Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante también, el "Grupo", "el Grupo Inditex", la "Compañía", la "Sociedad" o "Inditex") correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022 (en adelante, estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo a lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (en adelante, "NIC 34") sobre Información Financiera Intermedia y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Por lo tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en unos estados financieros consolidados anuales completos y, para su correcta interpretación, deben ser leídos conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2022. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 13 de septiembre de 2022.

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2022 se denominará, en lo sucesivo, "primer semestre 2022" y el terminado el 31 de julio de 2021 se denominará "primer semestre 2021".

Los importes contenidos en estos estados financieros intermedios se expresan, salvo indicación en contrario, en millones de euros.

El euro es la moneda en la que se presentan los estados financieros intermedios condensados consolidados.

Los estados financieros intermedios del Grupo Inditex correspondientes al primer semestre de 2022 han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 31 de julio de 2022 y 2021, excepto el balance de situación condensado consolidado intermedio que compara el 31 de julio de 2022 con el 31 de enero de 2022.

En el primer semestre de 2022, no ha habido variaciones significativas en el perímetro.

El Grupo mantiene una sólida posición financiera, así como un fondo de maniobra operativo negativo como consecuencia del modelo de negocio.

Las Medidas Alternativas de Rendimiento (el Margen Bruto, EBITDA, EBIT, BAI, ROE, ROCE, Fondo de maniobra operativo, Posición financiera neta, Deuda financiera neta media, Margen operativo de la tienda, Cuenta de resultados por trimestres estancos, Crecimiento de ventas a tipo de cambio constante y Ventas en tiendas comparables) se encuentran definidos en la Nota inicial de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2021.

COVID-19

Prácticamente todas las restricciones impuestas por el Covid-19 se han ido eliminando en el primer semestre del ejercicio 2022, con el consiguiente impulso de la recuperación económica y la reactivación del consumo en prácticamente la totalidad de los mercados en los que el Grupo opera, con la excepción de las nuevas medidas de confinamiento impuestas en este primer semestre en China para contener los contagios. Algunos retos se mantienen en los mercados de aprovisionamiento y en la cadena de suministro, si bien el Grupo continúa con la implantación de medidas de mitigación de impacto gracias a la flexibilidad propia de su modelo de aprovisionamiento basado en el abastecimiento de proximidad y en una posición única de inventario.

La comparativa del primer semestre de 2022 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior se encuentra parcialmente afectada por la pandemia, al haber tenido esta un impacto relevante en el primer trimestre del ejercicio 2021 debido a las restricciones de apertura que se produjeron en mercados relevantes para el Grupo.

La infraestructura tecnológica, las iniciativas de digitalización y la integración de la tienda física y digital en las que descansa la estrategia integrada del Grupo, han permitido continuar operando con normalidad en este entorno. La flexibilidad del modelo de negocio, la gestión eficiente del inventario integrado y el control de los gastos operativos, han sido y continúan siendo claves en el desempeño operativo y financiero del Grupo en el período.

Conflicto en Ucrania

Como consecuencia del conflicto en Ucrania iniciado el 24 de febrero de 2022, el Grupo suspendió temporalmente la actividad tanto en ese país (desde el 24 de febrero) como en la Federación Rusa (desde el 5 de marzo), al impedir la situación el normal desarrollo de las operaciones en toda la región. Adicionalmente, el conflicto ha añadido un factor adicional a las tensiones macroeconómicas, y en concreto sobre la cadena de suministro, con el incremento de los precios de la energía, de las materias primas y de las tasas de inflación.

En la Nota 9 se detalla el impacto que esta situación ha tenido sobre los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo.

2. Principios contables y bases de consolidación

Los principios contables y bases de consolidación adoptados para la preparación de los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al 31 de julio de 2022 son los mismos que los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021. La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ha sido aplicada por primera vez a los estados financieros de las sociedades que el Grupo mantiene en Turquía, al considerarse esta economía hiperinflacionaria al 31 de Julio de 2022. La aplicación de esta norma se ha realizado con carácter retroactivo desde el 1 de febrero de 2022, y no ha tenido un impacto relevante en los estados financieros intermedios condensados consolidados, al haber supuesto un incremento en patrimonio neto de 36 millones de euros y un impacto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia de 18 millones de euros.

Ninguna de las normas e interpretaciones que son aplicables por primera vez a partir del 1 de febrero de 2022 ha tenido impacto relevante en las políticas contables del Grupo.

Las interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB y que no han sido aprobadas a la fecha para su aplicación en la Unión Europea, el Grupo las adoptará en cuanto éstas entren en vigor en la Unión Europea, si le son aplicables. El Grupo está actualmente analizando su impacto, si bien en base a los análisis realizados hasta la fecha, no se espera que su aplicación tenga un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados ni los estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo.

En la elaboración de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de julio de 2022 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Las estimaciones se ven afectadas por las fuentes de incertidumbre. Las estimaciones realizadas por la Dirección, son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021, siendo las más relevantes las que se refieren a:

- La determinación del coste de existencias y su valor neto de realización.
- La vida útil de los activos materiales, intangibles y de las propiedades de inversión.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos no corrientes no financieros.
- Evaluación del riesgo de crédito de contraparte de las entidades financieras en las que el Grupo mantiene los saldos en Efectivo y equivalentes e Inversiones Financieras Temporales.
- En relación con los contratos de arrendamiento, la estimación del plazo del arrendamiento y la tasa de descuento.

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de julio de 2022. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre 2022.

3. Actividad y descripción del Grupo

Industria de Diseño Textil, S.A. domiciliada en España (Avenida de la Diputación s/n Edificio Inditex, Arteixo (A Coruña)), es la sociedad cabecera de un grupo global de moda presente en 5 continentes, tanto en el hemisferio norte como en el sur.

Inditex cotiza en las cuatro bolsas de valores españolas.

Su actividad principal consiste en ofrecer las últimas tendencias de moda (ropa, calzado, complementos y textiles para el hogar) con unos elevados estándares de calidad y sostenibilidad, a precios atractivos e inspiradas en las demandas de los clientes.

Esta actividad se desarrolla a través de distintos formatos comerciales, como son Zara, Zara Home, Pull&Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius y Oysho. El formato de Uterqüe fue integrado en Massimo Dutti en el ejercicio 2021. Cada uno de los formatos opera con un modelo de tiendas y venta online, gestionado de forma directa, por sociedades en las que Inditex ejerce el control a través de la propiedad de la totalidad o la mayoría del capital social y de los derechos de voto salvo en el caso de ciertos mercados donde, por razones de diversa índole, la actividad se desarrolla a través de franquicias.

El funcionamiento del modelo de negocio no sería posible sin la integración y flexibilidad que caracterizan a todas las fases de la cadena de valor: diseño, producción, logística, tiendas y clientes (con puntos de venta integrados tanto físicos como online).

Los equipos comerciales y de diseño de Inditex tienen una clara orientación hacia el cliente y un fuerte compromiso con la sostenibilidad de los procesos y materiales empleados en nuestros productos. El permanente contacto de las tiendas y de los equipos de online con el equipo de diseñadores, a través del Departamento de Gestión de Producto, permite captar los cambios en los gustos de los clientes. Asimismo, su activa labor de búsqueda y promoción de materiales y procesos de producción más sostenibles, contribuyen a elevar los estándares de calidad y a reducir el impacto social y medioambiental de nuestra actividad.

El sistema logístico y de distribución permite envíos continuados a las tiendas y a online, desde los centros logísticos de cada formato comercial, a lo largo de cada temporada.

A 31 de julio de 2022, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 95 mercados, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.219	36	1.255
Resto Europa	2.981	157	3.138
América	599	156	755
Resto Mundo	490	732	1.222
Total	5.289	1.081	6.370

4. Información por segmentos

La actividad principal del Grupo Inditex consiste en la distribución al por menor de ropa, calzado, accesorios y productos textiles para el hogar, a través de tiendas y venta online de diferentes formatos comerciales adaptados a distintos públicos objetivos.

El origen y la naturaleza predominante de los riesgos y rendimientos de las unidades de negocio del Grupo Inditex se ven influidos principalmente por su pertenencia a un formato comercial. Por otra parte, la organización interna del Grupo Inditex, el proceso de toma de decisiones de negocio y el sistema de información al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo se organiza por formatos comerciales y por áreas geográficas.

Los indicadores clave de negocio, entendiendo como tales aquellos que forman parte de la información por segmentos reportada periódicamente al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo, y que intervienen en el proceso de toma de decisiones, son la cifra de ventas y el resultado antes de impuestos por segmento.

La cifra de pasivos, resultados financieros e impuesto por segmentos no son objeto de desglose, por no formar parte de los indicadores clave definidos en el punto anterior, ni formar parte de la información por segmentos reportada periódicamente al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo.

La Dirección del Grupo considera que no existen categorías diferenciadas de ingresos respecto a la forma en que la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos.

Los cuadros siguientes muestran la información por segmento correspondiente al Grupo Inditex:

1er Semestre 2022

	Zara/Zara Home	Bershka	Resto	Inter-segmentos	Totales
Ventas a terceros	10.969	1.055	2.864	(43)	14.845
Resultado antes de impuestos	1.813	128	399	-	2.340
Gasto por depreciaciones	1.003	103	276	-	1.382
Activos totales del segmento	24.446	1.575	3.954	-	29.975

1er Semestre 2021

	Zara/Zara Home	Bershka	Resto	Inter-segmentos	Totales
Ventas a terceros	8.537	920	2.529	(50)	11.936
Resultado antes de impuestos	1.193	126	353	(28)	1.643
Gasto por depreciaciones	990	114	312	-	1.416
Activos totales del segmento	21.878	1.375	3.888	-	27.140

A efectos de presentación, se han agrupado en un único segmento las cadenas comerciales Zara y Zara Home, debido a las sinergias existentes entre ambos conceptos. El objetivo es maximizar el impacto operacional y de gestión de la marca combinando la plataforma de venta online y en tienda.

Asimismo, las cadenas comerciales distintas de Zara, Zara Home y Bershka se han agrupado en un único segmento, por ser similar la naturaleza de los productos comercializados así como su modelo de gestión y seguimiento.

A efectos de conciliación con los estados financieros intermedios condensados consolidados, las ventas a terceros se corresponden con la partida de "Ventas" de la cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia y el gasto por depreciaciones con la partida "Amortizaciones y depreciaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia.

El resultado antes de impuestos del segmento se corresponde con la partida "Resultado antes de Impuestos", de la cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia. Aquellos ingresos y gastos que por su naturaleza podrían considerarse corporativos o del conjunto de los segmentos han sido asignados a cada uno de ellos, de acuerdo con criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables. Las transacciones entre los distintos segmentos se realizan en condiciones de mercado.

El importe de Activos totales por segmentos se refiere al "Total Activo" del balance de situación condensado consolidado intermedio.

Zara fue la primera cadena creada por el Grupo Inditex y su posicionamiento está basado en ofrecer moda, con una amplia gama de productos. Zara Home comercializa productos de moda para el hogar.

Bershka se dirige a un segmento de consumidores muy joven y su objetivo es ofrecer última moda a precios asequibles.

5. Inmovilizado material e intangible

Las principales adiciones netas realizadas en el primer semestre del ejercicio 2022 ascienden a 848 millones de euros (694 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2021) y corresponden, fundamentalmente, a las realizadas en la apertura de nuevas tiendas o reforma de las existentes, dentro del epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto.

6. Capital y reservas

Capital social

El capital social de la Sociedad a 31 de julio de 2022 y a 31 de enero de 2022 asciende a 94 millones de euros, dividido en 3.116.652.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, representadas por medio de anotaciones en cuenta y que cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas.

No obstante, al amparo de lo previsto en el artículo 497 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Inditex tiene contratado con la Sociedad de Gestión de Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) el servicio de comunicación diaria de titularidades.

Según resulta del Libro Registro de Accionistas de la Sociedad, y según resulta asimismo de la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV), los miembros del Consejo de Administración poseen, directa o indirectamente, a 31 de enero de 2022 y a 31 de julio de 2022, el 59,375% y 59,30%, respectivamente, del capital social de la Sociedad. Pontegadea Inversiones, S.L. es titular del 50,010% de las citadas acciones.

Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2019, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023 (Nota 26 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2019), y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan. Igualmente, la Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 13 de julio de 2021, aprobó un nuevo Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025.

A 31 de enero de 2022 la Sociedad era titular de un total de 4.226.305 acciones propias, representativas del 0,136% del capital social.

Durante el primer semestre del ejercicio 2022, se ha procedido a la liquidación del primer ciclo (2019-2022) del Plan 2019-2023 y a la entrega de acciones a sus beneficiarios. Además, en el marco del Programa Temporal de Recompra, al amparo de las autorizaciones vigentes conferidas por la Junta, y con la finalidad de permitir a la Sociedad Dominante cumplir con sus obligaciones de entrega de acciones derivadas del segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023, así como del primer ciclo y, en su caso, del segundo, del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025, aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 13 de julio de 2021, se han adquirido 2.500.000 acciones propias. En consecuencia, a fecha 31 de julio de 2022, la Sociedad es titular de un total de 4.932.514, representativas del 0,158% del capital social.

Dividendos

Se mantiene vigente la política del dividendo del Grupo que consiste en una combinación del 60% de payout ordinario y el pago de un dividendo extraordinario.

Con fecha 12 de julio de 2022, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2021 y a reservas de libre disposición, por importe máximo de 2.897 millones de euros (0,93 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 0,63 euros y un dividendo extraordinario de 0,30 euros brutos por acción, por la totalidad de las acciones en circulación).

De este importe, la cantidad de 0,465 euros por acción ha sido pagada el 2 de mayo de 2022, en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,465 euros brutos por acción serán abonados el 2 de noviembre de 2022, como dividendo ordinario y extraordinario complementario, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) en donde los accionistas tengan depositadas sus acciones, figurando a 31 de julio de 2022 en el epígrafe "Acreedores" del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto el importe total pendiente de pago.

Resultado por acción

El beneficio básico por acción, de 0,576 euros por acción (0,408 al 31 de julio de 2021) ha sido calculado en base al número medio ponderado de acciones en circulación durante el periodo (3.113,2 millones de acciones en el primer semestre de 2022 y de 3.114,7 millones de acciones en el primer semestre de 2021).

A 31 de julio de 2022 teniendo en consideración las acciones en autocartera que están afectas a los planes de incentivos a largo plazo, el resultado del cálculo del beneficio por acción diluido no difiere del beneficio básico por acción.

7. Impuesto sobre beneficios

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este primer semestre del ejercicio 2022 se ha utilizado la tasa impositiva que resultaría aplicable al resultado total esperado para el ejercicio anual, de forma que el gasto por impuesto del periodo intermedio será el resultado de aplicar la tasa impositiva efectiva media anual estimada al resultado antes de impuestos del periodo intermedio. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares llevadas a cabo en el periodo, se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

El gasto por impuesto registrado en la cuenta de resultados a 31 de julio de 2022 y 31 de julio de 2021 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 22,9% y 22,5%, respectivamente.

En la actualidad se están desarrollando actuaciones de comprobación sobre sociedades del Grupo en distintos mercados. No se espera que, a consecuencia de dichas actuaciones de comprobación, así como las que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación a periodos no prescritos, se pongan de manifiesto pasivos adicionales de consideración para el Grupo.

8. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones devengadas por los Consejeros durante el primer semestre 2022 se indican, conjuntamente, con las devengadas por la Alta Dirección de la Sociedad dominante, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

Transacciones con partes vinculadas

Son partes vinculadas las sociedades dependientes, de control conjunto y asociadas, los accionistas significativos o de control, los miembros del Consejo de Administración de Inditex y la Alta Dirección del Grupo Inditex, así como sus familiares próximos.

Las transacciones con partes vinculadas a las que se refiere el presente apartado se han realizado en condiciones de independencia mutua.

Sociedades del Grupo Inditex

Las operaciones entre Inditex y sus sociedades dependientes forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones y han sido totalmente eliminadas en el proceso de consolidación, por lo cual no se desglosan en esta nota.

En los siguientes cuadros se detallan las transacciones y los saldos pendientes entre Inditex y sus sociedades de control conjunto (grupo formado por la sociedad matriz Tempe, S.A.) en el balance consolidado:

Transacciones:

Entidad	1S2022	1S2021
Sociedades Control Conjunto	(444)	(414)

Saldos:

	31/07/2022	31/07/2021
Inversiones financieras temporales	17	7
Deudores	25	14
Inversiones financieras permanentes	302	278
Acreedores	353	335

A continuación, se desglosan las operaciones referentes a los accionistas significativos y miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección.

Accionistas significativos

Durante el primer semestre del ejercicio social 2022, las operaciones realizadas por parte del Grupo Inditex con Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L., Partler 2006, S.L.U. o personas y sociedades vinculadas a éstas o con Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o personas o sociedades vinculadas a ésta, han sido las siguientes:

1er Semestre 2022

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L., Partler 2006, S.L.U. o entidades o personas	Contractual	Pago de Arrendamiento	(21)
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L., Partler 2006, S.L.U. o entidades o personas	Contractual	Prestación de servicios	5
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L., Partler 2006, S.L.U. o entidades o personas	Contractual	Otros ingresos	1
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Pago de Arrendamiento	(1)

1er Semestre 2021

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L., Partler 2006, S.L.U. o entidades o personas	Contractual	Pago de Arrendamiento	(18)
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L., Partler 2006, S.L.U. o entidades o personas	Contractual	Prestación de servicios	6
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Pago de Arrendamiento	(1)

Varias sociedades del Grupo Inditex tienen arrendados locales comerciales cuya propiedad es ostentada por sociedades vinculadas al accionista de control o a accionistas significativos.

Miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

Los importes indicados en los siguientes cuadros referidos a las remuneraciones e indemnizaciones están expresados en miles de euros en ambos años.

Las remuneraciones e indemnizaciones devengadas por los Consejeros y la Alta Dirección de Inditex durante el primer semestre 2022 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	6.074	12.914
Indemnizaciones	22.990	1.917
Total	29.064	14.831

La cantidad reflejada en el apartado "Consejeros" incluye las remuneraciones devengadas por los Consejeros con cargo vigente a fecha de cierre del primer semestre 2022 y en algún momento del referido periodo (es decir, 11+1), por su pertenencia al Consejo y a las distintas Comisiones delegadas, según corresponda en cada caso. En particular, los componentes fijos de los Consejeros en su condición de tales, incluye la parte proporcional devengada por el Presidente Ejecutivo saliente y la nueva Presidenta, así como de la nueva remuneración fija específica para el cargo de Presidente del Consejo de Administración (no ejecutivo).

Igualmente se incluye la retribución fija devengada por el Consejero Delegado, D. Óscar García Maceiras, por el ejercicio de sus funciones ejecutivas durante el periodo de referencia, así como todos los importes correspondientes a la liquidación de los incentivos en curso y de la retribución fija del anterior Presidente Ejecutivo, como consecuencia de su salida de la Compañía el pasado 31 de marzo de 2022.

El importe indicado en el apartado "Alta Dirección" hace referencia a la retribución fija devengada por veintidós (22) altos directivos por el ejercicio de sus funciones, en proporción al período de tiempo en el que han desempeñado puestos de alta dirección.

Las retribuciones variables devengadas por los Consejeros y la Alta Dirección en el ejercicio 2021, han sido satisfechas durante el primer semestre del ejercicio 2022 y constan reflejadas en la información financiera anual del referido ejercicio 2021. Igualmente, las retribuciones variables que en su caso se devenguen por los Consejeros y la Alta Dirección en el ejercicio 2022, y que se someterán a la aprobación del Consejo de Administración, constarán reflejadas en la información financiera anual del ejercicio 2022 en curso.

Los Consejeros y la Alta Dirección de Inditex devengaron durante el primer semestre 2021 las siguientes remuneraciones e indemnizaciones:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	3.615	9.997
Indemnizaciones	-	8.678
Total	3.615	18.675

La cantidad reflejada relativa a los miembros del Consejo de Administración incluye las remuneraciones devengadas por once (11) Consejeros, por su pertenencia al Consejo y a las Comisiones delegadas. Igualmente incluye la parte proporcional de la retribución fija anual devengada por los dos (2) consejeros ejecutivos con cargo vigente a fecha de cierre del semestre del referido ejercicio, por el ejercicio de sus funciones ejecutivas.

El importe indicado en el apartado "Alta Dirección" incluye la retribución fija devengada por los veintidós (22) altos directivos por el ejercicio de sus funciones.

Igualmente, las retribuciones variables devengadas por los Consejeros y la Alta Dirección en el ejercicio 2020 fueron satisfechas durante el primer semestre 2021 y constan reflejadas en la información financiera anual del referido ejercicio 2020.

9. Otros resultados

Como consecuencia del conflicto en Ucrania, el Grupo mantiene paralizadas las operaciones en este país desde el 24 de febrero de 2022, y en la Federación Rusa desde el 5 de marzo de 2022.

A 31 de julio de 2022, el número de tiendas en estos mercados es de 558 (474 en Rusia y 84 en Ucrania), todas ellas en régimen de alquiler. El valor de los activos netos del Grupo en dichos mercados al 31 de julio de 2022 no es relevante en relación a los activos totales del Grupo.

En el epígrafe de Otros Resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia, con un importe de 216 millones de euros, se ha registrado el impacto total que esta situación ha tenido en el Grupo, e incluye los gastos incurridos hasta el 31 de julio (principalmente gastos de personal y arrendamiento), así como los gastos operativos estimados para el segundo semestre del ejercicio 2022 que el Grupo ha decidido provisionar dado el contexto actual de incertidumbre y de paralización temporal de las operaciones del Grupo en dichos mercados.

El Grupo continua analizando de forma permanente el desarrollo de la situación y las implicaciones que pueda tener.

INDITEX



Industria de Diseño Textil, S.A. y Sociedades Filiales
Informe de Gestión Intermedio Consolidado Correspondiente
al Primer Semestre del Ejercicio 2022

Informe de gestión intermedio consolidado

(Cifras expresadas en millones de euros)

Situación de la entidad

Inditex es un grupo global de moda presente en cinco continentes, tanto en el hemisferio norte como en el sur.

Nuestra actividad principal consiste en ofrecer las últimas tendencias de moda (ropa, calzado, complementos y textiles para el hogar) con unos elevados estándares de calidad y sostenibilidad, a precios atractivos e inspiradas en las demandas de los clientes.

Esta actividad la desarrollamos a través de siete formatos comerciales: Zara, Pull&Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho y Zara Home. El formato de Uterqüe fue integrado en Massimo Dutti en el ejercicio 2021. Cada uno de los formatos opera con un modelo de tiendas y venta online, gestionado de forma directa, por sociedades en las que Inditex ejerce el control a través de la propiedad de la totalidad o la mayoría del capital social y de los derechos de voto salvo en el caso de ciertos países donde, por razones de diversa índole, la actividad se desarrolla a través de franquicias.

Para poder ofrecer las últimas tendencias de moda en el momento adecuado, bajo unos elevados estándares de sostenibilidad y con la calidad exigida, en Inditex hemos desarrollado un modelo de negocio flexible e integrado, con una fuerte orientación hacia el cliente.

Este modelo es la base para afrontar los retos del entorno de negocio. La fuerte competitividad que existe en el sector, impulsada por las nuevas tecnologías y una creciente sensibilidad hacia los desafíos medioambientales, define un entorno en el que el perfil del consumidor está en constante evolución.

El funcionamiento del modelo de negocio, no sería posible sin la integración y flexibilidad que caracterizan a todas las fases de nuestra cadena de valor: diseño, producción, logística, tiendas y clientes (con puntos de venta integrados, tanto físicos como online).

El sistema logístico y de distribución permite envíos continuados a las tiendas y online desde los centros logísticos de cada formato comercial a lo largo de cada temporada. Dicho sistema opera, principalmente, con centros logísticos centralizados para cada cadena, en los que se localiza el inventario, y desde los que se distribuyen a las tiendas y online por todo el mundo.

Estructura organizativa

El gobierno corporativo de Inditex se articula a través de los órganos y mecanismos institucionales y operacionales siguientes:

- Junta General de Accionistas
- Consejo de Administración
- Comisión Ejecutiva
- Comisión de Auditoría y Cumplimiento
- Comisión de Nombramientos
- Comisión de Retribuciones
- Comisión de Sostenibilidad
- Comité y Dirección de Cumplimiento
- Comité de Ética

Evolución y resultado del negocio**Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero**

Inditex sigue enfocándose en cuatro áreas clave: una propuesta de moda única, la optimización de la experiencia del cliente, la sostenibilidad y el talento y compromiso de nuestras personas.

En el 1S2022 el modelo integrado de Inditex tuvo un fuerte desempeño operativo. Las ventas, EBITDA y el beneficio neto han alcanzado un máximo histórico.

Las colecciones de primavera/verano fueron muy bien recibidas por nuestros clientes. Las ventas del 1S2022 se situaron en 14.845 millones de euros, un 24,5% superiores a las del 1S2021. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 25%. Las ventas fueron positivas en todas áreas geográficas clave.

A lo largo del 1S2022 el tráfico y las ventas en tienda han crecido de manera destacada y continúan en esta tendencia. La diferenciación de las tiendas de Inditex ha sido clave en esta dinámica. La venta online ha progresado de manera satisfactoria y fue positiva en el 2T2022. Se espera que la venta online supere el 30% de la venta total en 2024.

En el 1S2022 se realizaron aperturas en 24 mercados. Al final del periodo Inditex contaba con 6.370 tiendas.

En el cuadro siguiente se incluye información sobre las tiendas totales por cadena al cierre del semestre:

Formato	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Zara	1.946	1.979
Zara Kids	54	73
Zara Home	458	509
Pull&Bear	866	864
Massimo Dutti	617	654
Bershka	969	987
Stradivarius	920	931
Oysho	540	575
Uterqüe	-	82
Total	6.370	6.654

Las ventas netas por formato en el 1S2022 y 1S2021 se muestran en la siguiente tabla:

	1S2022	1S2021	22/21
Zara (Zara y Zara Home)	10.927	8.488	29%
Pull&Bear	936	786	19%
Massimo Dutti	721	654	10%
Bershka	1.055	919	15%
Stradivarius	913	782	17%
Oysho	293	305	(4)%
Total	14.845	11.936	24,5%

Inditex continúa desarrollando su plataforma de venta global. A continuación, se muestra un desglose de las ventas en tienda y online por zona geográfica.

Área	1S2022	1S2021
Europa (sin España)	46,3%	46,1%
América	20,1%	17,3%
Asia y RdM	19,4%	22,5%
España	14,2%	14,1%
Total	100%	100%

En el 1S2022 la ejecución del modelo de negocio ha sido muy destacada. El margen bruto creció un 24,5% respecto al del 1S2021 y se situó en 8.594 millones de euros. El margen bruto representa el 57,9% de las ventas (+2 p.b), el más alto de los últimos 7 años. En función de la información disponible, Inditex espera un margen bruto estable (+/- 50 p.b) para el ejercicio 2022.

El control de los gastos operativos ha sido riguroso. Los gastos de explotación han aumentado un 20% respecto al 1S2021, por debajo del crecimiento de las ventas.

En el 1S2022, el resultado operativo (EBITDA) creció un 30% hasta 4.029 millones de euros. Inditex ha provisionado en su totalidad los gastos estimados para el ejercicio 2022 en la Federación Rusa y Ucrania. Un cargo extraordinario por 216 millones de euros fue incluido en las cuentas del 1T2022 en la línea de Otros resultados.

El EBIT creció un 44% hasta 2.431 millones de euros y el beneficio antes de impuestos un 42% hasta 2.340 millones de euros.

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

	1S2022	1S2021
Ingresos (gastos) financieros netos	(1)	(9)
Gastos financieros arrendamientos	(47)	(48)
Diferencias de cambio netas	(64)	(11)
Total	(111)	(67)

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer semestre es la mejor estimación para el ejercicio 2022 según la información disponible.

El beneficio neto del 1S2022 se incrementó un 41% hasta los 1.794 millones de euros.

Cuestiones relativas a la sostenibilidad y personal

Durante el primer semestre del ejercicio 2022, no se han producido hechos y/o variaciones significativas en materia de sostenibilidad y personal, en relación con el contenido del epígrafe del Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2021, finalizado el 31 de enero de 2022, que contiene el "Estado de Información no financiera" del Grupo Inditex.

En todo caso, el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2022, en su epígrafe "Estado de Información no financiera" contendrá la información completa sobre las cuestiones de sostenibilidad y personal del Grupo Inditex, referidas al ejercicio 2022 en curso.

Liquidez y recursos de capital

La fuerte ejecución del modelo de negocio ha incrementado significativamente la generación de caja. La caja neta ha crecido un 15% hasta 9.242 millones de euros.

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Caja y equivalentes	5.640	7.611
Inversiones financieras temporales	3.658	417
Deuda financiera corriente	(55)	(5)
Deuda financiera no corriente	(1)	(1)
Posición financiera neta	9.242	8.023

Para incrementar la disponibilidad de producto ante posibles tensiones en la cadena de suministro en el 2S2022 Inditex ha anticipado temporalmente las entradas de inventario de la campaña otoño/invierno sin modificar su nivel de compromiso. Por este motivo el inventario a 31 de julio 2022 creció un 43%. El inventario de otoño/invierno es de alta calidad y consistente con la tendencia positiva de las ventas en los últimos trimestres y con el fuerte crecimiento en lo que va del 2S2022. Al 11 de septiembre de 2022 los niveles de inventario son un 33% superiores.

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Existencias	3.672	2.563
Deudores	856	840
Acreedores corrientes	(8.494)	(6.583)
Fondo de maniobra operativo	(3.967)	(3.180)

La estructura de capital del Grupo viene determinada por el bajo ratio de endeudamiento, debido a la práctica inexistencia de financiación y la fortaleza de los recursos propios.

El crecimiento orgánico de la Compañía y sus necesidades de CAPEX han sido financiados con los fondos generados por el negocio en su práctica totalidad, redundando en el mantenimiento de la sólida posición de caja.

El Grupo mantiene abiertas líneas de crédito que garantizarían la eventual necesidad de recursos adicionales.

Análisis obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

Tal y como se indica en el apartado Información sobre la evolución previsible del Grupo, existen compromisos relacionados con la ejecución de inversiones en apertura de nuevas tiendas prevista para el presente ejercicio, incluidas en la cifra de CAPEX desglosada en dicho apartado.

Principales riesgos e incertidumbres

Para facilitar una gestión homogénea e integral de los riesgos, el Grupo ha establecido una definición de riesgo común a toda la Organización. Así, el Grupo considera riesgo "cualquier evento potencial que pueda afectar negativamente al cumplimiento de los objetivos de negocio".

Los riesgos analizados se clasifican y agrupan en las siguientes categorías:

1. Riesgos Financieros

Los riesgos financieros, son aquellas amenazas que tienen su origen en la macroeconomía, en los mercados financieros, en las cadenas de valor globales y en eventos específicos de una industria o compañía que pueden impedir alcanzar los objetivos propuestos.

El normal desarrollo de sus actividades expone al Grupo a riesgos de naturaleza financiera. Se incluyen en esta categoría los riesgos de mercado, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de contraparte, la inflación, el incremento del precio de las materias primas, el riesgo de contracción económica y el entorno competitivo.

El Euro es la moneda funcional del Grupo. Sus operaciones en el ámbito internacional obligan al empleo de numerosas divisas distintas del Euro, lo que da lugar al riesgo de tipo de cambio. El Grupo posee inversiones en el

extranjero cuyos activos están expuestos al riesgo de conversión en divisa. Dado que el Grupo consolida los estados contables de todas sus empresas en su moneda funcional, es decir, el Euro, se enfrenta al riesgo de tipo de cambio por traslación resultante de todas sus entidades ubicadas fuera de la Unión Económica y Monetaria. La Compañía afronta además el riesgo resultante de la transacción en moneda distinta del Euro de los flujos de cobros y pagos correspondientes a la adquisición de bienes y la prestación de servicios, tanto en operaciones dentro como fuera del propio Grupo.

El Grupo está expuesto al riesgo de contraparte de sus proveedores de bienes y servicios, así como de sus clientes y socios de negocio que podrían impactar en el normal desenvolvimiento de algunas de sus operativas. La mayoría de sus ingresos proceden de las ventas al por menor donde el cobro se realiza a la vista, bien en efectivo o mediante tarjeta de crédito. No existen así concentraciones significativas de riesgo de crédito. Se analiza y monitoriza la solvencia financiera de los terceros más importantes para el Grupo, que se integra en un proceso de análisis que contempla además aspectos legales, de cumplimiento normativo, reputacionales, entre otros. También se enfrenta al riesgo de que las contrapartes, fundamentalmente financieras, no cumplan con sus obligaciones en relación con la inversión de la liquidez de la Compañía, de las pólizas de crédito y otros vehículos de financiación y garantía, así como de los instrumentos derivados utilizados para la cobertura de riesgos financieros.

También se evalúan el riesgo de interés y de liquidez. El Grupo lleva a cabo una gestión corporativa de la Tesorería, basada en una política muy activa de repatriación con el objetivo de reducir al máximo los riesgos descritos anteriormente, considerando también el riesgo soberano o de jurisdicción. Se considera también el potencial impacto resultante de que la inflación afecte a los costes relacionados con la adquisición de bienes y servicios. Los actuales procesos inflacionarios afectan de manera significativa a la evolución de los tipos de interés en algunos de los mercados más importantes para el Grupo. Como consecuencia, las perspectivas de rentabilidad de la tesorería del Grupo, que venía estando expuesta al potencial riesgo de retornos negativos, debería tender a mejorar. La evolución de los tipos de interés puede traducirse en episodios de volatilidad en algunos de los mercados de venta y suministro. Destaca el incremento del precio de las múltiples materias primas consumidas directa o indirectamente en las operaciones del Grupo y en su adquisición de bienes y servicios. El Grupo monitoriza la evolución de los mercados de materias primas. Gestiona activamente su impacto sirviéndose de la flexibilidad de nuestro modelo de negocio que posibilita la diversificación de orígenes y la adaptabilidad de la cadena de valor en base a la previsión de la demanda esperada.

Finalmente, incluyen en esta categoría los riesgos relacionados con el entorno competitivo, entendido como la dificultad de adaptación al entorno o mercado en el que el Grupo opera, ya sea en los procesos de aprovisionamiento como en las actividades de distribución y venta del producto. Consiste en la eventual incapacidad del Grupo para seguir y responder a las evoluciones de su mercado objetivo o para adaptarse a nuevas situaciones en sus países de aprovisionamiento o de distribución, considerando la dificultad para reconocer y asimilar los constantes cambios en las tendencias de la moda, fabricar, aprovisionar y poner a la venta nuevos modelos que sintonicen con las expectativas de los clientes. La consecución óptima de los objetivos de negocio puede verse condicionada por la caída del consumo resultado de una contracción económica, global o limitada a alguno o algunos de los mercados donde el Grupo opera.

2. Riesgos Geopolíticos

Los riesgos geopolíticos, provienen del deterioro de la situación política, de los niveles de criminalidad de una sociedad, cambio en la ideología, liderazgo y regulación de sus autoridades, de conflictos de motivación política de ámbito doméstico o entre naciones estado que amenazan las operaciones o las perspectivas esperadas.

La posible inestabilidad en los territorios donde se ubican las cadenas de suministro del Grupo, así como donde se comercializa los productos es un riesgo significativo. En ocasiones la inestabilidad se manifiesta a través de fricciones que dificultan el movimiento normal de la mercancía durante su proceso de transporte, ya sea por situaciones de inestabilidad política, saturación de las infraestructuras, o limitaciones, especialmente en rutas clave, que generan cuellos de botella por desajustes entre la oferta y la demanda que limitan el acceso al transporte y/o erosionan los márgenes del negocio.

El modelo de negocio se basa en una cadena de valor con múltiples orígenes geográficos. Desde la perspectiva de los mercados de venta, el Grupo está presente gracias a su modelo integrado de venta en más de doscientos mercados, lo que asegura un significativo nivel de diversificación y resiliencia. Como resultado de la amplia presencia geográfica, directa o indirecta, el Grupo está expuesto a múltiples legislaciones en los países donde desarrolla su actividad (normativa fiscal, aduanera, laboral, de comercio y consumo, de propiedad industrial e

intelectual, de protección de datos y privacidad), así como los riesgos normativos de carácter penal, delitos relacionados con la corrupción, el fraude y el soborno, la legislación en materia de ciberseguridad y medioambiente, entre otras. Los cambios normativos sobrevenidos, así como la consideración de los hechos jurídicos de manera diferente, o incluso divergente en diferentes jurisdicciones exponen al Grupo a potenciales efectos negativos de naturaleza financiera, de cumplimiento normativo y/o reputacional.

Como consecuencia del conflicto bélico en Ucrania, las operaciones del Grupo en Ucrania y en la Federación Rusa continúan temporalmente suspendidas. Se sigue analizando permanentemente la evolución del conflicto y sus complejas implicaciones y poniendo en marcha planes para mitigar su impacto, especialmente en relación con sus plantillas en los mercados afectados.

3. Riesgos Tecnológicos

La categoría de riesgos Tecnológicos incluye ataques cibernéticos dirigidos, colapso de infraestructuras críticas, accidentes industriales con impactos directos o indirectos, así como la incapacidad de adaptación a los avances tecnológicos.

Engloba los riesgos vinculados con la infraestructura tecnológica, la gestión eficaz de la información, de las redes informáticas y robóticas, así como de las comunicaciones. También comprende los relacionados con la seguridad física y tecnológica de los sistemas, particularmente el riesgo de ataques cibernéticos sobre los sistemas de información, que potencialmente podría afectar a la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información crítica.

Estos riesgos pueden afectar significativamente el normal funcionamiento de las operaciones del Grupo. Una de las concentraciones principales de riesgo son los centros logísticos y los operadores externos que realizan el transporte de la mercancía. La distribución de la ropa, calzado, complementos y productos de hogar de todas las cadenas se realiza desde diferentes centros logísticos, propios y operados por terceros, repartidos por la geografía española que se complementan con un punto de conexión logística en los Países Bajos. Existen, además otros centros logísticos de menor tamaño ubicados en diferentes países y con operadores logísticos externos que realizan operaciones de distribución de volumen reducido.

La capacidad de adaptación a las innovaciones y evoluciones tecnológicas en sentido amplio, y la digitalización, tanto en la interacción con los clientes mediante el desarrollo de una experiencia omni-canal satisfactoria, como en la mejora de los procesos operativos, son imprescindibles para asegurar el éxito comercial del Grupo en un entorno muy competitivo.

4. Riesgos medioambientales

Los riesgos medioambientales son los riesgos asociados con catástrofes naturales, con el cambio climático y las interacciones de la explotación humana del medio ambiente.

Las operaciones clave de los procesos de negocio y de transporte podrían paralizarse como resultado de catástrofes naturales (inundaciones, incendios, terremotos, entre otros), especialmente si afectaran a las infraestructuras críticas del Grupo. El desempeño del Grupo está expuesto al potencial impacto del cambio climático en sus diferentes manifestaciones de riesgo físico, ya sea crónico o agudo, así como de los riesgos resultantes de la transición hacia una economía baja en carbono.

En este sentido, las modificaciones acusadas en los ciclos climáticos pueden afectar a los patrones de demanda de los consumidores, a la oferta y demanda de las materias primas textiles utilizadas en la fabricación de las prendas, entre otras. Existen potenciales riesgos financieros y de reputación asociados con la naturaleza, la velocidad y el enfoque de los cambios de políticas, legales, tecnológicos y de mercado a medida que la sociedad transita hacia una economía baja en carbono.

Hay además un riesgo derivado de los potenciales efectos adversos de la cadena de valor del Grupo por el vertido de sustancias indeseables o peligrosas al medio ambiente, o que puedan resultar en la pérdida de biodiversidad, deforestación, degradación del suelo, escasez de materias primas, entre otros.

5. Riesgos Sociales

La categoría de riesgos sociales incluye aquellos riesgos derivados de tendencias socioeconómicas en las sociedades, incluyendo la evolución de sus preferencias, normas sociales, demografía, así como la prevalencia de enfermedades y el desarrollo de los sistemas sanitarios públicos.

Los riesgos relativos al ámbito de los recursos humanos están relacionados con la potencial dependencia de personal clave, con la incapacidad de adaptar la cultura organizacional, con la rapidez y flexibilidad requerida a las necesidades del personal derivadas de un entorno nuevo y complejo, donde la sostenibilidad del capital humano cobra más relevancia y que pretende asegurar la calidad del empleo, la salud y el bienestar del personal, la conciliación laboral, la diversidad, la cultura del teletrabajo, etc.

El riesgo de las enfermedades infectocontagiosas se incluye en esta categoría. Se corresponde con la potencial interrupción causada por una pandemia local, regional o global resultado de enfermedades infectocontagiosas contra las cuales existe poca o ninguna inmunidad preexistente en la población humana. Las interrupciones resultado de la pandemia COVID-19 han ido desapareciendo paulatinamente en la mayoría de los mercados donde opera el Grupo, si bien, de manera esporádica, algunas tiendas han sufrido cierres o limitaciones debido a restricciones ocasionales.

Finalmente, dentro de esta categoría se incluyen también los riesgos que influyen directamente en la percepción que del Grupo tienen sus grupos de interés (clientes, empleados, accionistas y proveedores) y la sociedad en general. Derivan de la posibilidad de una inadecuada gestión de los aspectos relativos a la ética corporativa, la sostenibilidad social y medioambiental, la responsabilidad por la salud y seguridad de los productos, la imagen corporativa del Grupo, también en redes sociales, así como cualquier otro potencial incumplimiento normativo o de buenas prácticas que pudiese tener efecto en la reputación de la Organización.

6. Riesgo de Gobierno

Los riesgos de gobierno incluyen una colección de riesgos de diferente naturaleza. Entre ellos se encuentra el incumplimiento por parte de la Compañía, y en particular, por su Consejo de Administración y Alta Dirección de la ley, las recomendaciones y “best practices” de buen gobierno y los compromisos que Inditex asume de forma voluntaria como empresa, así como los riesgos resultantes de las decisiones tácticas y estratégicas de la dirección del Grupo que puedan resultar en la no consecución de los objetivos de negocio, de las áreas funcionales o del Grupo, además de riesgos de corrupción o que perjudiquen la reputación de la Compañía.

La gestión de riesgos en el Grupo es un proceso impulsado por el Consejo de Administración y la Alta Dirección, responsabilidad de todos y cada uno de los miembros del Grupo, que tiene por objeto proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos por el Grupo como respuesta a los desafíos sociales y medioambientales, aportando a todos los grupos de interés un nivel de garantías adecuado que asegure la protección del valor generado.

En este contexto, el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos (“SIGR”) del Grupo se fundamenta en la Política de Control y Gestión de Riesgos, que establece los principios básicos, factores de riesgo clave y el marco general de actuación para la gestión y control de los riesgos.

La Política de Control y Gestión de Riesgos se desarrolla y complementa a través de políticas o normativas internas específicas en relación con determinadas unidades o áreas del Grupo. Entre las políticas o normativas internas desarrolladas e implementadas por estas áreas para la gestión de las distintas tipologías de riesgos, destacan: la Política de Inversiones, la Política de Financiación Externa, la Política de Gestión de Pagos, la Política de Gestión de Riesgos Financieros, la Política de Gestión de Riesgos Asegurables, el Código de Conducta y Prácticas Responsables, la Política de Prevención de Riesgos Penales, el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, el Código de Conducta de Fabricantes y Proveedores, la Política de Seguridad y Salud Laboral, la Política de Sostenibilidad, la Política de Seguridad de la Información, la Política de Compras y Contrataciones, la Política de Comunicación y Contacto con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto, la Política y Procedimiento de Representantes y Apoderados, la Política de Derechos Humanos, la Política de Diversidad e Inclusión, la Política de Compliance, la Estrategia Fiscal y la Política Fiscal, la Política de Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo, la Política de Due Diligence, la Política de Conflictos de Interés, la Política de Donaciones y Patrocinios, la Política de Regalos y Hospitalidades y la Política de Relaciones con Funcionarios.

Para más detalle ver Apartado E-“Sistemas de control y gestión de riesgos” del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2021.

Circunstancias ocurridas tras el cierre semestral

No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior a la fecha de cierre.

Información sobre la evolución previsible del Grupo

Las colecciones de otoño/invierno han sido muy bien recibidas por nuestros clientes.

Las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante entre el 1 de agosto y el 11 de septiembre de 2022 han crecido un 11% respecto al periodo récord de 2021.

Inditex sigue viendo fuertes oportunidades de crecimiento. Nuestras áreas de enfoque clave son mejorar continuamente la propuesta de moda; optimizar constantemente la experiencia del cliente; mantener nuestro enfoque en sostenibilidad; y preservar el talento y compromiso de nuestras personas. Dar prioridad a estas áreas impulsará el crecimiento orgánico a largo plazo.

La flexibilidad y capacidad de respuesta del negocio junto con los mercados de proximidad en temporada permite una reacción rápida a las tendencias de la moda y nos permite disfrutar de una posición única en el mercado. Nuestro modelo de negocio tiene un gran potencial de crecimiento a futuro.

A los tipos de cambio actuales, Inditex espera un impacto de divisa positivo de +0,5% sobre las ventas en el ejercicio 2022.

Inditex espera que la venta online supere el 30% de la venta total en 2024.

En el 2022 Inditex espera un margen bruto estable (+/-50 pb).

El crecimiento futuro del Grupo se sustenta en la inversión en nuestras tiendas, los desarrollos realizados en el canal de venta online, en las mejoras en nuestras plataformas logísticas, y también en una clara apuesta por la innovación y la tecnología. Estimamos que la inversión en 2022 será de aproximadamente 1.100 millones de euros.

La sostenibilidad es clave en la estrategia de Inditex. El grupo está en el buen camino para cumplir con todos los Objetivos de la hoja de ruta de sostenibilidad fijados para 2022, 2023 y 2025.

Actividades I+D+I

El Grupo Inditex realiza actividades de investigación, desarrollo e innovación en todas las áreas de su actividad con el fin de mejorar los procesos de fabricación y distribución y de desarrollar, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, tecnologías que faciliten la gestión de los negocios. En particular, destacan la actividad de diseño de prendas de vestir, complementos y artículos de hogar, la logística y las relacionadas con la tecnología vinculada a los terminales en puntos de venta, a los sistemas de administración y gestión de inventarios, a los sistemas de reparto en los centros de distribución, a los de comunicación con las tiendas, a los de etiquetado de prendas y, por último, la vinculada a la transformación digital del negocio.

Adquisición y enajenación de acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2019, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023 (Nota 26 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2019), y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan. Igualmente, la Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 13 de julio de 2021, aprobó un nuevo Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025.

A 31 de enero de 2022 la Sociedad era titular de un total de 4.226.305 acciones propias, representativas del 0,136% del capital social.

Durante el primer semestre del ejercicio 2022, se ha procedido a la liquidación del primer ciclo (2019-2022) del Plan 2019-2023 y a la entrega de acciones a sus beneficiarios. Además, en el marco del Programa Temporal de Recompra, al amparo de las autorizaciones vigentes conferidas por la Junta, y con la finalidad de permitir a la Sociedad Dominante cumplir con sus obligaciones de entrega de acciones derivadas del segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023, así como del primer ciclo y, en su caso, del segundo, del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025, aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 13 de julio de 2021, se han adquirido 2.500.000 acciones propias. En consecuencia, a fecha 31 de julio de 2022, la Sociedad es titular de un total de 4.932.514, representativas del 0,158% del capital social.

Otra información relevante

Información bursátil

La cotización de Inditex se situó en 23,69 euros por acción el 31 de julio de 2022, con un descenso del 11% desde el inicio del ejercicio, frente a la caída del 5% del Ibex 35 en el mismo período. El volumen medio negociado ha sido de aproximadamente 5,3 millones de acciones diarias.

La capitalización bursátil de Inditex se ha situado en 73.833 millones de euros al cierre del semestre, un 706% superior al de su inicio de cotización el 23 de mayo de 2001, frente a un descenso del 15% del Ibex 35 en el mismo período.

Política de dividendos

Se mantiene vigente la política del dividendo del Grupo que consiste en una combinación del 60% de payout ordinario y el pago de un dividendo extraordinario.

Con fecha 12 de julio de 2022, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2021 y a reservas de libre disposición, por importe máximo de 2.897 millones de euros (0,93 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 0,63 euros y un dividendo extraordinario de 0,30 euros brutos por acción, por la totalidad de las acciones en circulación).

De este importe, la cantidad de 0,465 euros por acción ha sido pagada el 2 de mayo de 2022, en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,465 euros brutos por acción serán abonados el 2 de noviembre de 2022, como dividendo ordinario y extraordinario complementario, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) en donde los accionistas tengan depositadas sus acciones, figurando a 31 de julio de 2022 en el epígrafe "Acreedores" del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto el importe total pendiente de pago.

Otra información

Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la Nota 8 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados. No existen operaciones con partes vinculadas que hayan tenido lugar durante el ejercicio en curso y que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados de la empresa durante el ejercicio.

Riesgos e incertidumbres

No existen riesgos e incertidumbres significativos distintos de los de los descritos anteriormente para el segundo semestre del ejercicio 2022.

Medidas Alternativas de Rendimiento

Las Medidas Alternativas de Rendimiento (el Margen Bruto, EBITDA, EBIT, BAI, ROE, ROCE, Fondo de maniobra operativo, Posición financiera neta, Deuda financiera neta media, Margen operativo de la tienda, Cuenta de resultados por trimestres estancos, Crecimiento de ventas a tipo de cambio constante y Ventas en tiendas comparables) se encuentran definidos en la Nota inicial de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2021.

La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Todas aquellas manifestaciones, a excepción de aquellas basadas en datos históricos, son manifestaciones de futuro, incluyendo, entre otras, las relativas a nuestra posición financiera, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para operaciones futuras. Estas manifestaciones se basan en las mejores expectativas de la Compañía sobre la base de la información disponible a fecha de emisión de este documento, pero no constituyen garantía alguna de resultados futuros. Dichas intenciones, expectativas o previsiones pueden verse afectadas por riesgos e incertidumbres y otros factores relevantes que podrían determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con ellas. En consecuencia, se advierte del riesgo de depositar una confianza indebida en tales intenciones, expectativas o previsiones futuras.

Entre estos riesgos se incluyen, entre otros, la competencia del sector, las preferencias y las tendencias de gasto de los consumidores, la situación del mercado y las condiciones macroeconómicas, regulatorias y legales, las variaciones de los tipos de cambio, la aparición de enfermedades infecciosas como el COVID-19, los riesgos tecnológicos, las restricciones al libre comercio y/o la inestabilidad política en los distintos mercados donde está presente el Grupo Inditex o en aquellos países donde los productos del Grupo son fabricados o distribuidos.

Los riesgos e incertidumbres que podrían potencialmente afectar la información facilitada son difíciles de predecir. La compañía no asume la obligación de revisar o actualizar públicamente tales manifestaciones en caso de que se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas, salvo requerimiento legal.