

# INDITEX

## Resultados Consolidados Ejercicio 2024

1 de febrero 2024 a 31 de enero 2025

- / Inditex siguió mostrando en 2024 un fuerte desempeño operativo, basado en la creatividad de sus equipos y la buena ejecución del modelo de negocio integrado de tienda y online
- / Oscar García Maceiras, consejero delegado: “Los excelentes datos de ventas y beneficio muestran la solidez del crecimiento rentable del Grupo Inditex, basado en la calidad de la oferta comercial de todos nuestros formatos, la eficiencia en todas las operaciones y la innovación constante con la que nuestros equipos impulsan un modelo de negocio que continúa mostrando su ambición y fortaleza cuando se cumplen 50 años de la apertura de nuestra primera tienda.”
- / Las colecciones fueron muy bien recibidas por los clientes. Las ventas crecieron un 7,5%, hasta 38.632 millones de euros, con una evolución muy satisfactoria tanto en tienda como online, positiva en todos los formatos. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 10,5%
- / La ejecución del modelo de negocio ha sido muy destacada. El margen bruto se situó en 22.343 millones de euros, un 7,6% superior al de 2023, y representa el 57,8% de las ventas. El control de los gastos operativos ha sido riguroso. Los gastos de explotación han aumentado un 6,5% sobre 2023, por debajo del crecimiento de las ventas
- / El resultado operativo (EBITDA) creció un 8,9%, hasta 10.728 millones de euros, y el EBIT un 11,0%, hasta 7.554 millones de euros. El beneficio antes de impuestos aumentó un 10,3%, hasta 7.577 millones de euros
- / El beneficio neto se incrementó un 9,0%, hasta 5.866 millones de euros, sobre la base del sólido crecimiento de los últimos años
- / Debido a la buena ejecución del modelo de negocio, los fondos generados (ajustados por pagos de arrendamiento) crecieron un 9,9% y la caja generada creció un 8,0%. La caja neta ha crecido un 0,8%, hasta 11.495 millones de euros
- / El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un incremento del dividendo del 9% para el ejercicio 2025, hasta 1,68€ por acción, integrado por un dividendo ordinario de 1,13€ y un dividendo extraordinario de 0,55€ por acción. El dividendo se compone de dos pagos iguales: El 2 mayo 2025 un pago de 0,84€ por acción, correspondiente al dividendo ordinario, y el 3 noviembre, 2025 un pago de 0,84€ por acción (0,29€ ordinario +0,55€ extraordinario)
- / Perspectivas: Fuerte compromiso con el crecimiento rentable. El aumento del espacio bruto anual en el periodo 2025-2026 se estima alrededor del 5%

- / Estimamos unas inversiones ordinarias de alrededor de 1.800 millones de euros en 2025. Estas inversiones se dedicarán principalmente a la optimización de nuestro espacio comercial, su integración tecnológica y la mejora de nuestras plataformas online
- / El plan de expansión logístico sigue según lo previsto: Este programa de inversiones extraordinario de dos años centrado en la expansión del negocio esta destinando 900 millones de euros al incremento de la capacidad logística en cada uno de los ejercicios 2024 y 2025
- / Las colecciones Primavera/Verano han sido bien recibidas por los clientes. Las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante, ajustadas por el efecto calendario debido al año bisiesto 2024, aumentaron un 4% entre el 1 de febrero y el 10 de marzo de 2025 en comparación con el mismo período en 2024. En la última semana comercial, las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante crecieron un 7% en comparación con el mismo período en 2024

## 2024: Fuerte desempeño operativo

El modelo integrado de Inditex tuvo un fuerte desempeño operativo a lo largo del año. Las ventas, EBITDA y beneficio neto han alcanzado máximos históricos.

El Grupo sigue centrando su atención en cuatro áreas clave: Una propuesta de moda única, la optimización de la experiencia de cliente, la sostenibilidad y el talento y compromiso de nuestras personas.

### Fuerte crecimiento de las ventas

Durante el año, las colecciones fueron muy bien recibidas por los clientes. Las ventas crecieron un 7,5%, hasta 38.632 millones de euros, con una evolución muy satisfactoria tanto en tienda como online, positiva en todos los formatos. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 10,5%.

#### Ventas en tienda

Las ventas en tienda aumentaron en 2024 un 5,9% lo que refleja el aumento del tráfico comercial y nuestra creciente productividad. Nuestro enfoque continuo en la optimización y digitalización de tiendas sigue siendo clave. Este fuerte crecimiento se ha alcanzado con un 2,0% más de espacio comercial y un 2,3% menos de tiendas que en 2023. En 2024 el espacio bruto aumentó un 5,8%.

<b>Área total de venta (m<sup>2</sup>)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Zara (Zara y Zara Home)	3.140.105	3.078.590
Pull&Bear	396.522	377.969
Massimo Dutti	219.611	220.633
Bershka	481.556	470.134
Stradivarius	319.720	311.436
Oysho	93.061	98.409
<b>Total</b>	<b>4.650.575</b>	<b>4.557.170</b>

Inditex abrió tiendas en 47 mercados en 2024. Durante el ejercicio, el Grupo abrió sus primeras tiendas en Uzbekistán y se mantuvo muy activo en los proyectos de optimización de tiendas (257 aperturas, 254 reformas que incluyen 121 ampliaciones, y 386 absorciones). Al cierre del ejercicio 2024 Inditex operaba 5.563 tiendas. El número de tiendas por formato se incluye en el Anexo IV.

#### Ventas online

Las ventas online también crecieron satisfactoriamente, un 12,0%, alcanzando los 10.163 millones de euros.

La vinculación con los clientes continúa muy fuerte. Las apps activas han alcanzado los 218 millones. Las visitas online en el ejercicio 2024 han crecido un 10,0%, hasta los 8.100 millones. El Grupo tiene 257 millones de seguidores en redes sociales.

## Ventas por formato

Las ventas netas por formato en 2024 se muestran en la siguiente tabla:

<b>Formato</b>	<b>2024</b>	<b>24/23</b>
Zara (Zara y Zara Home)	27.778	6,6%
Pull&Bear	2.469	4,6%
Massimo Dutti	1.960	6,6%
Bershka	2.930	11,8%
Stradivarius	2.664	14,1%
Oysho	831	11,8%
<b>Total</b>	<b>38.632</b>	<b>7,5%</b>

## Ventas por zona geográfica

Las ventas en tienda y online por zona geográfica se muestran en la siguiente tabla:

<b>Área</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Europa (sin España)	50,6%	48,7%
América	18,6%	19,6%
Asia y RdM	15,7%	16,9%
España	15,1%	14,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Fuerte desempeño en 2024

La ejecución del modelo de negocio ha sido muy destacada a lo largo del año. El margen bruto aumentó un 7,6%, hasta 22.343 millones de euros. El margen bruto porcentual alcanzó un 57,8% (+8 pbs).

El control riguroso de las operaciones y la implementación de eficiencias ha permitido que el aumento de los gastos operativos se sitúe en el 6,5%, por debajo del crecimiento de las ventas. Incluyendo todos los cargos por arrendamientos, los gastos operativos crecieron 126 pbs por debajo del crecimiento de las ventas.

<b>Millones de euros</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>24/23</b>
Gastos de personal	5.643	5.357	5,3%
Arrendamientos operativos	1.072	989	8,4%
Otros gastos operativos	4.840	4.507	7,4%
<b>Total</b>	<b>11.555</b>	<b>10.853</b>	<b>6,5%</b>

Incluyendo todos los gastos de ocupación, los arrendamientos operativos crecieron un 5,9%.

El EBITDA alcanzó los 10.728 millones de euros (+8,9%) y el EBIT llegó a 7.554 millones de euros (+11,0%).

El desglose de los resultados financieros se encuentra en el Anexo VI.

Los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia ascendieron a 99 millones de euros.

El beneficio antes de impuestos aumentó un 10,3%, hasta los 7.577 millones de euros. El desglose del beneficio antes de impuestos por formato se muestra a continuación:

<b>Formato</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Zara (Zara & Zara Home)	5.407	5.004
Pull&Bear	458	438
Massimo Dutti	402	339
Bershka	548	460
Stradivarius	616	493
Oysho	146	136
<b>Total</b>	<b>7.577</b>	<b>6.870</b>

El beneficio neto aumentó un 9,0% sobre 2023, situándose en 5.866 millones de euros.

Debido a la buena ejecución del modelo de negocio, los fondos generados (ajustados por pagos de arrendamiento) crecieron un 9,9% y la caja generada creció un 8,0%.

<b>Millones de euros</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Flujos generados(*)</b>	<b>7.684</b>	<b>6.991</b>
Variación de circulante	(198)	(56)
<b>Caja generada por las operaciones</b>	<b>7.486</b>	<b>6.934</b>
Inversión	(2.672)	(1.872)
<b>Cash flow libre</b>	<b>4.814</b>	<b>5.062</b>

(\*) Incluye los pagos por arrendamientos de renta fija.

La posición financiera neta creció un 0,8%, hasta los 11.495 millones de euros.

<b>Millones de euros</b>	<b>31 de enero 2025</b>	<b>31 de enero 2024</b>
Efectivo y equivalentes	6.382	7.007
Inversiones financieras temporales	5.120	4.415
Deuda financiera corriente	(7)	(16)
Deuda financiera no corriente	—	—
<b>Posición financiera neta</b>	<b>11.495</b>	<b>11.406</b>

El inventario a 31 de enero de 2025 aumentó un 12% respecto a la misma fecha del año anterior. La posición actual del inventario es 6% superior con respecto al inventario a la misma fecha del año anterior. Las colecciones iniciales de Primavera/Verano se consideran de alta calidad.

<b>Millones de euros</b>	<b>31 de enero 2025</b>	<b>31 de enero 2024</b>
Existencias	3.321	2.966
Deudores	1.088	1.038
Acreedores corrientes	(8.590)	(7.467)
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(4.181)</b>	<b>(3.463)</b>

La inversión en el ejercicio 2024, incluyendo las inversiones extraordinarias ascendió a 2.672 millones de euros.

## Dividendos

La política de dividendos de Inditex se compone de un payout ordinario del 60% del beneficio y la distribución adicional de dividendos extraordinarios. Para el ejercicio 2024 el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un incremento del dividendo del 9% hasta 1,68€ por acción, compuesto por un dividendo ordinario de 1,13€ y un dividendo extraordinario de 0,55€ por acción. El dividendo se compone de dos pagos iguales: El 2 mayo 2025 un pago de 0,84€ por acción, correspondiente al dividendo ordinario. El 3 noviembre 2025 un pago de 0,84€ por acción (0,29€ ordinario + 0,55€ extraordinario).

Dividendos		
Fecha de pago	Record date	Ex-date
02-may-25	30-abr-25	29-abr-25
03-nov-25	31-oct-25	30-oct-25

## Iniciativas estratégicas

Seguimos viendo grandes oportunidades de crecimiento. Nuestras principales prioridades siguen siendo la mejora de nuestra propuesta de moda y la experiencia del cliente, un claro enfoque en la sostenibilidad y el cuidado del talento y el compromiso de nuestra gente. Priorizar estas áreas impulsará el crecimiento a largo plazo.

La flexibilidad y la capacidad de respuesta de nuestro negocio, junto con el suministro en proximidad y durante la temporada, permiten una rápida reacción a las tendencias de moda y refuerzan nuestra posición única en el mercado. Esto nos proporciona un gran potencial para el futuro.

El crecimiento del Grupo se sustenta en la inversión continua en nuestra red de tiendas, los avances realizados en el canal de ventas online y las mejoras en las plataformas logísticas, con un claro enfoque en la innovación y la tecnología. La sostenibilidad es fundamental para ello.

Para ampliar aún más nuestra diferenciación, estamos desarrollando una serie de iniciativas en áreas clave para los próximos años.

### / Propuesta de moda

Vamos a seguir apostando por la creatividad, la calidad y el diseño de nuestros productos, reforzando las iniciativas comerciales de todas nuestras cadenas. Zara Woman The New, Massimo Dutti Gravity, Pull&Bear We are the Landscape, Bershka Retro Sport, Stradivarius Denim of Interest, Oysho Back to Training y Zara Home Editions son sólo algunas de las propuestas que van a ir estando disponibles a lo largo de 2025.

Las colecciones muestran nuestro fuerte compromiso con la creatividad gracias al talento de nuestros equipos que se enfocan cada día en la innovación y en adaptarse a aquello que están buscando nuestros clientes.

### / Experiencia de cliente

Vamos a seguir ofreciendo la mejor experiencia de compra a nuestros clientes.

En tienda física, Zara está llegando a nuevas ubicaciones (Nanjing Xinjiekou, Atenas Minion, Eindhoven Rechtestraat, Osaka Umekita) y continúa abriendo tiendas propias de Zara Man en determinados lugares, como Zurich Bahnhofstrasse. El resto de formatos también sigue ejecutando proyectos relevantes. Dos ejemplos de esto son la tienda de Bershka recientemente abierta en Mumbai Palladium, y la nueva tienda que en breve abrirá Pull&Bear en Oxford Street, Londres.

En lo que se refiere a nuevos mercados, en 2025 el Grupo abrirá sus primeras tiendas en Irak. Bershka abrirá su primera tienda en Suecia. Stradivarius abrirá su primera tienda en Austria y Oysho lo hará en Países Bajos y Alemania.

Continuamos introduciendo la nueva tecnología de alarmado en las tiendas. Esta nueva tecnología supone una importante mejora en la experiencia de los clientes, facilitando la interacción con nuestros productos y la mejora del proceso de compra. El nuevo sistema ya está plenamente operativo en Zara, y estará disponible en Bershka y Pull&Bear este año. Se irá implementando progresivamente en el resto de cadenas y es la base para que sigamos profundizando en la digitalización de nuestras tiendas y su total integración con las plataformas online en los próximos años.

## / Sostenibilidad

### Fibras

A finales del ejercicio 2024, el 73% de las fibras textiles utilizadas en la fabricación de nuestras prendas eran fibras de menor impacto. Nuestro objetivo es alcanzar el 100% de uso de fibras textiles de menor impacto para 2030. Del total de fibras textiles utilizadas, el 39% estaba compuesto de fibras recicladas, el 23% estaba compuesto de fibras orgánicas y regenerativas y un 10% adicional estaba compuesto de otras fibras de menor impacto.

### Innovación

Con vistas al objetivo de 2030, estamos invirtiendo en innovación para impulsar mayores capacidades en las fibras de menor impacto, con especial atención a las fibras recicladas de textil a textil. La innovación está encabezada por nuestro Sustainability Innovation Hub, que tiene como objetivo desarrollar la aplicación de las fibras a través de más de 30 programas piloto y la inversión en startups, como la que hicimos durante 2024 en Infinited Fiber, Galy y Epoch.

### Emisiones

Los avances logrados en fibras y los primeros resultados de nuestro Plan de Transformación Ambiental de la Cadena de Suministro nos han permitido reducir nuestro objetivo de emisiones SBT GHG de Alcance 1, 2 y 3 en un 5% respecto a 2018. La reducción de las emisiones en nuestras propias operaciones fue de un 88% durante el mismo periodo.

## / Personas

Vamos a seguir fomentando el talento y compromiso de nuestros equipos con el objetivo de seguir siendo una marca empleadora de referencia.

En Inditex creemos que la formación y el crecimiento de nuestras personas son la base de nuestra transformación y un motor de innovación. Durante 2024 se han impartido alrededor de 3,3 millones de horas de formación a nuestros equipos. Además, el Grupo ha promocionado a 9.300 empleados a lo largo del año. Teniendo en cuenta nuestra preferencia por la promoción interna siempre que sea posible, el 70% de los nuevos puestos se cubrieron por esta vía.

Tenemos como objetivo ofrecer oportunidades a todas las personas. En la actualidad, en las tiendas, centros logísticos, fábricas y equipos de las sedes centrales de Inditex en todo el mundo trabajan más de 3.100 personas con algún tipo de discapacidad. Esta cifra supone más del doble de las personas que trabajaban en el Grupo hace tres años, en línea con nuestro compromiso público.

## Perspectivas: Fuerte compromiso con el crecimiento rentable

Inditex tiene presencia en 214 mercados y disfrutamos de una baja cuota de mercado en un sector que sigue estando muy fragmentado. Ahí es donde reside la oportunidad de crecimiento a largo plazo. Nuestro objetivo es aprovechar el importante crecimiento del negocio observado en los últimos años con el lanzamiento de una serie de iniciativas.

La optimización de las tiendas continúa y esperamos que esto genere una mayor productividad de las tiendas. El crecimiento del espacio bruto anual en el periodo 2025-26 se estima alrededor del 5%. Inditex espera una contribución positiva del espacio a la venta anual en ese periodo, acompañada de una fuerte venta online.

Durante el próximo año estamos planificando inversiones que generarán eficiencias y aumentarán la diferenciación competitiva del Grupo. Estimamos unas inversiones ordinarias de alrededor de 1.800 millones de euros en 2025. Estas inversiones se dedicarán principalmente a la optimización de nuestro espacio comercial, su integración tecnológica y la mejora de nuestras plataformas online.

Nuestro plan de expansión logística para el 2024 y el 2025 sigue según lo previsto. Este programa de inversiones extraordinario de dos años centrado en la expansión del negocio destina 900 millones de euros para incrementar la capacidad logística en cada uno de los ejercicios 2024 y 2025. El objetivo de este plan logístico es reforzar las capacidades de Inditex para acometer las fuertes oportunidades de crecimiento a medio y largo plazo a nivel global. Estas inversiones cumplen con los más estrictos estándares de sostenibilidad e incluyen la tecnología más avanzada.

Se espera que el centro de distribución de Zaragoza II para Zara comience a operar en verano de 2025.

A los tipos de cambio actuales, esperamos un impacto divisa -1% en ventas en 2025.

Inditex espera un margen bruto estable en 2025 (+/-50 pb).

## El comienzo de 2025

Las colecciones Primavera/Verano 2025 han sido bien recibidas por nuestros clientes. Las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante, ajustadas por el efecto calendario debido al año bisiesto 2024, aumentaron un 4% entre el 1 de febrero y el 10 de marzo de 2025 en comparación con el mismo periodo en 2024. En la última semana comercial, las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante crecieron un 7% en comparación con el mismo periodo en 2024.



## Calendario corporativo 2025

Inditex espera publicar los resultados intermedios del 2025 en las siguientes fechas:

Primer trimestre: 11 de junio de 2025

Segundo trimestre: 10 de septiembre de 2025

Tercer trimestre: 3 de diciembre de 2025

Ejercicio 2025: marzo de 2026 (por confirmar)

Para más información:

# INDITEX

Relación con inversores  
r.inversores@Inditex.com  
Tel: +34 981 18 53 64  
www.inditex.com

## Estados financieros consolidados

### Grupo Inditex

#### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 2024 (mm€)

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
<b>Ventas</b>	<b>38.632</b>	<b>35.947</b>
Coste de ventas	(16.288)	(15.186)
<b>Margen bruto</b>	<b>22.343</b>	<b>20.762</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>57,8 %</i>	<i>57,8 %</i>
Gastos de explotación	(11.555)	(10.853)
Otras ganancias y pérdidas netas	(60)	(59)
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>10.728</b>	<b>9.850</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,8 %</i>	<i>27,4 %</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(3.174)	(3.041)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>7.554</b>	<b>6.809</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>19,6 %</i>	<i>18,9 %</i>
Resultados financieros	(77)	(11)
Resultados por puesta en equivalencia	99	72
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>7.577</b>	<b>6.870</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>19,6 %</i>	<i>19,1 %</i>
Impuesto sobre beneficios	(1.700)	(1.475)
<b>Resultado neto</b>	<b>5.877</b>	<b>5.395</b>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	11	14
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>5.866</b>	<b>5.381</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>15,2 %</i>	<i>15,0 %</i>
<b>Beneficio por acción, euros (*)</b>	<b>1,884</b>	<b>1,729</b>

(\*) Cálculo BPA sobre 3.114.452.983 acciones en 2024 y 3.112.836.551 acciones en 2023

Grupo Inditex  
Balance de Situación Consolidado a 31 de enero 2025 (mm€)

	31 de enero 2025	31 de enero 2024
<b>Activo</b>		
<b>Activos no corrientes</b>	<b>18.358</b>	<b>16.719</b>
Derecho de uso	5.269	5.097
Inmovilizado intangible	1.607	1.420
Inmovilizado material	10.014	8.361
Inversiones financieras	450	398
Otros	1.017	1.443
<b>Activos corrientes</b>	<b>16.356</b>	<b>16.016</b>
Existencias	3.321	2.966
Deudores	1.088	1.038
Inversiones financieras temporales	5.120	4.415
Efectivo y equivalentes	6.382	7.007
Otros	445	590
<b>Total activo</b>	<b>34.714</b>	<b>32.735</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>		
<b>Patrimonio neto</b>	<b>19.676</b>	<b>18.672</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	19.676	18.642
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	-	30
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>4.851</b>	<b>5.126</b>
Pasivos por impuestos diferidos	72	394
Deuda financiera	-	-
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	4.180	4.123
Otros pasivos a largo plazo	599	610
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>10.187</b>	<b>8.937</b>
Deuda financiera	7	16
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	1.542	1.428
Acreedores	8.590	7.467
Otros	48	26
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>34.714</b>	<b>32.735</b>

Grupo Inditex  
Estado de flujos de efectivo consolidados a 31 de enero 2025 (mm€)

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>7.577</b>	<b>6.870</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		
Amortizaciones y depreciaciones	3.174	3.041
Gastos financieros arrendamientos	223	196
Otros	51	76
<b>Impuesto sobre beneficios-</b>	<b>(1.539)</b>	<b>(1.460)</b>
<b>Flujos generados</b>	<b>9.486</b>	<b>8.723</b>
<b>Variación en activos y pasivos</b>		
Existencias	(427)	130
Deudores y otros activos corrientes	(164)	(341)
Acreedores a corto plazo	392	154
<b>Variación del circulante</b>	<b>(198)</b>	<b>(56)</b>
<b>Flujos derivados de las actividades de explotación</b>	<b>9.288</b>	<b>8.667</b>
Inversión en inmovilizado inmaterial	(465)	(473)
Inversión en inmovilizado material	(2.207)	(1.399)
Inversión en sociedades	(14)	-
Inversión en otro inmovilizado financiero	51	61
Inversión en otros activos	51	(6)
Variaciones de inversiones financieras temporales	(705)	107
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(3.288)</b>	<b>(1.709)</b>
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	-	(1)
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(8)	4
Pagos por arrendamiento renta fija	(1.802)	(1.733)
Dividendos	(4.797)	(3.744)
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>	<b>(6.607)</b>	<b>(5.473)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes	(607)	1.484
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	7.007	5.561
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(18)	(38)
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	<b>6.382</b>	<b>7.007</b>

## Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2024:

	1T	2T	3T	4T
Ventas	8.150	9.915	9.357	11.210
Coste de ventas	(3.210)	(4.314)	(3.608)	(5.157)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.940</b>	<b>5.601</b>	<b>5.750</b>	<b>6.053</b>
	60,6 %	56,5 %	61,4 %	54,0 %
	13pb	24pb	-23pb	23pb
Gastos de explotación	(2.553)	(2.914)	(2.809)	(3.278)
Otras ganancias y pérdidas netas	(17)	(17)	(13)	(13)
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>2.370</b>	<b>2.670</b>	<b>2.927</b>	<b>2.762</b>
	29,1 %	26,9 %	31,3 %	24,6 %
Amortizaciones y depreciaciones	(734)	(765)	(794)	(880)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>1.636</b>	<b>1.905</b>	<b>2.133</b>	<b>1.881</b>
	20,1 %	19,2 %	22,8 %	16,8 %
Resultados financieros	21	(9)	2	(90)
Resultados por puesta en equivalencia	14	31	22	32
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.672</b>	<b>1.926</b>	<b>2.156</b>	<b>1.823</b>
	20,5 %	19,4 %	23,0 %	16,3 %
Impuesto sobre beneficios	(373)	(448)	(474)	(406)
<b>Resultado neto</b>	<b>1.299</b>	<b>1.479</b>	<b>1.682</b>	<b>1.417</b>
	15,9 %	14,9 %	18,0 %	12,6 %
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	5	5	1	-
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>1.294</b>	<b>1.474</b>	<b>1.680</b>	<b>1.417</b>
<i>Margen Neto</i>	15,9 %	14,9 %	18,0 %	12,6 %

## Anexo II

El retorno sobre patrimonio neto atribuido a la dominante (ROE), definido como Resultado atribuido a la dominante entre Patrimonio neto atribuido a la dominante medio del ejercicio:

Millones de euros	2024	2023
Resultado neto atribuido a la dominante	5.866	5.381
Patrimonio neto atribuido a la dominante a principio de ejercicio	18.642	17.008
Patrimonio neto atribuido a la dominante a final de ejercicio	19.676	18.642
Patrimonio neto atribuido a la dominante medio	19.159	17.825
<b>Retorno sobre Patrimonio neto atribuido a la dominante</b>	<b>31 %</b>	<b>30 %</b>

Retorno sobre el capital empleado (ROCE), definido como resultado antes de impuestos entre capitales medios empleado del ejercicio (Patrimonio neto atribuido a la dominante medio más deuda financiera neta media):

Millones de euros	2024	2023
Resultado antes de impuestos	7.577	6.870
<b>Capital empleado medio:</b>		
Patrimonio neto atribuido a la dominante medio	19.159	17.825
Deuda financiera neta media (*)	–	–
<b>Total capital empleado medio</b>	<b>19.159</b>	<b>17.825</b>
<b>Retorno sobre Capital empleado</b>	<b>40 %</b>	<b>39 %</b>

(\*) Cero con caja neta

Retorno sobre el capital empleado por formato:

Formato	2024	2023
Zara (Zara y Zara Home)	36 %	36 %
Pull&Bear	48 %	52 %
Massimo Dutti	51 %	43 %
Bershka	45 %	42 %
Stradivarius	70 %	62 %
Oysho	51 %	52 %
<b>Total</b>	<b>40 %</b>	<b>39 %</b>

## Anexo III

Tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio 2024:

<b>Formato</b>	<b>Gestión Propia</b>	<b>Franquicias</b>	<b>Total</b>
Zara	1.471	288	1.759
Zara Home	299	92	391
Pull&Bear	628	172	800
Massimo Dutti	410	118	528
Bershka	686	168	854
Stradivarius	635	200	835
Oysho	300	96	396
<b>Total</b>	<b>4.429</b>	<b>1.134</b>	<b>5.563</b>

Ventas en tiendas propias y franquiciadas:

<b>Formato</b>	<b>Gestión Propia</b>	<b>Franquicias</b>
Zara (Zara y Zara Home)	87%	13%
Pull&Bear	81%	19%
Massimo Dutti	80%	20%
Bershka	84%	16%
Stradivarius	80%	20%
Oysho	81%	19%
<b>Total</b>	<b>85 %</b>	<b>15 %</b>

## Anexo IV

Tiendas por formato:

<b>Formatos</b>	<b>31 de enero 2025</b>	<b>31 de enero 2024</b>
Zara	1.759	1.811
Zara Home	391	410
Pull&Bear	800	791
Massimo Dutti	528	544
Bershka	854	856
Stradivarius	835	841
Oysho	396	439
<b>Total</b>	<b>5.563</b>	<b>5.692</b>



## Anexo V

Detalle de tiendas por formatos y mercados al 31 de enero de 2025:

Mercado	Zara	Pull & Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	INDITEX
ALBANIA	1	1	1	2	2		1	8
ALEMANIA	62	18	5	19	4		4	112
ANDORRA	2	1	1	1	1	1	1	8
ARABIA SAUDITA	52	22	10	30	36	11	6	167
ARGELIA	3	3	1	4	4	2	2	19
ARGENTINA	11							11
ARMENIA	2	3	2	3	2	1	1	14
ARUBA	1							1
AUSTRALIA	17							17
AUSTRIA	11	6	1	8			2	28
AZERBAIYAN	3	3	4	4	3	2	1	20
BAREIN	4	2	2	2	2	2	2	16
BELGICA	26	8	14	13	3	3	5	72
BIELORRUSIA	2	2	1	3	3	1	1	13
BOSNIA-HERZEGOVINA	3	4	1	4	4			16
BRASIL	45						9	54
BULGARIA	5	4	5	8	4	5	2	33
CAMBOYA	1							1
CANADA	31		3					34
CHILE	9						3	12
CHINA CONTINENTAL	73		42			2	17	134
HONG KONG SAR	10						2	12
MACAO SAR	1							1
TAIWAN, CHINA	9	3	4	3			2	21
CHIPRE	7	6	5	5	6	5	6	40
COLOMBIA	11	11	5	13	12	6	5	63
COREA DEL SUR	30		10				5	45
COSTA RICA	2	2	1	2	2	1	1	11
CROACIA	10	7	3	8	7	3	2	40
DINAMARCA	4							4
ECUADOR	2	3	1	3	3	1		13
EGIPTO	10	7	6	7	5	5	5	45
EL SALVADOR	1	2		2	2	1		8
EMIRATOS ARABES UNIDOS	19	10	10	10	9	10	9	77
ESLOVAQUIA	3	4	2	6	4	1	1	21
ESLOVENIA	4	2	1	4	4			15
ESPAÑA	256	161	107	158	224	97	84	1087
ESTADOS UNIDOS	98		1					99
ESTONIA	2	1	2	1	1		1	8
FILIPINAS	9	5	4	7	4			29
FINLANDIA	4		1					5
FRANCIA	106	45	7	54	37	5	15	269
GEORGIA	5	2	5	3	4	3	1	23
GRECIA	37	22	11	25	19	15	10	139
GUATEMALA	3	3	1	3	3	1	1	15
PAÍSES BAJOS	24	12	4	15	8		5	68
HONDURAS	2	2	1	2	2	1	1	11
HUNGRIA	9	9	4	10	8	3	3	46
INDIA	23		3					26

Mercado	Zara	Pull & Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	INDITEX
INDONESIA	17	14	5	8	11	4	3	62
IRLANDA	10	3	2	5	3			23
ISLANDIA	1							1
ISRAEL	25	23	2	14	15		3	82
ITALIA	88	57	3	68	76	14	19	325
JAPON	64						4	68
JORDANIA	3	2	2	2	5	2	2	18
KAZAJSTAN	6	6	5	7	6	6	5	41
KUWAIT	7	4	2	5	5	6	4	33
LETONIA	3	2	3	2	2	2	1	15
LIBANO	3	3	3	5	4	3	3	24
LITUANIA	4	3	5	4	4	2	2	24
LUXEMBURGO	3	1	2	1	1	1	1	10
MACEDONIA DEL NORTE	2	2	2	2	2	1	1	12
MALASIA	7	4	5					16
MALTA	1	4	2	2	2	2	3	16
MARRUECOS	13	3	3	4	5	3	4	35
MEXICO	84	73	41	70	61	45	27	401
MONACO	1							1
MONTENEGRO	1	1		1	1			4
NICARAGUA	1	1		1	1			4
NORUEGA	5							5
NUEVA ZELANDA	1							1
OMAN	3	1		1	1	1	1	8
PANAMA	2	2	1	2	2	1	1	11
PARAGUAY	1						1	2
PERU	5		1		1	1	3	11
POLONIA	39	34	24	42	45	19	10	213
PORTUGAL	67	44	33	40	41	21	24	270
PUERTO RICO	3							3
QATAR	7	5	4	5	5	5	5	36
REINO UNIDO	57	12	11	13	10	2	3	108
REPUBLICA CHECA	5	3	2	5	4	1	1	21
REPUBLICA DOMINICANA	3	1	2	2	2	2	2	14
RUMANIA	26	26	13	30	25	13	9	142
SERBIA	8	9	5	11	9	4	4	50
SINGAPUR	5	2	4	1		1		13
SUDAFRICA	7							7
SUECIA	7	1	3					11
SUIZA	18	4	4	6	3	1	2	38
TAILANDIA	11	2	3	1		1	3	21
TUNEZ	7	4	3	5	5	4	3	31
TURQUIA	45	30	24	31	30	29	15	204
UCRANIA	11	15	9	15	14	10	3	77
URUGUAY	2						2	4
UZBEKISTAN	1	1	1	1	1	1	1	7
VENEZUELA	1							1
VIETNAM	3	2	2		1			8
<b>INDITEX</b>	<b>1.759</b>	<b>800</b>	<b>528</b>	<b>854</b>	<b>835</b>	<b>396</b>	<b>391</b>	<b>5.563</b>

## Anexo VI

Desglose de los resultados financieros:

<b>Millones de euros</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	312	305
Gastos financieros arrendamientos	(223)	(196)
Diferencias de cambio netas	(166)	(120)
<b>Total</b>	<b>(77)</b>	<b>(11)</b>

El Margen Bruto, EBITDA, EBIT, BAI, ROE, ROCE, Fondo de Maniobra, Posición Financiera Neta, Deuda financiera neta media, Margen operativo de la tienda, Cuenta de resultados por trimestres estancos, Crecimiento ventas a tipo de cambio constante y Ventas en tiendas comparables se encuentran definidos en la nota 2 de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

## Disclaimer

Ni el presente documento ni la información contenida en el mismo constituyen una oferta de venta, de compra o de canje, ni una invitación a formular una oferta de compra, de venta o de canje, ni una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor emitido por el Grupo Inditex.

La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas, estimaciones 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 expectativas y estimaciones de la Compañía sobre la base de la información y el conocimiento disponible a fecha de emisión de este documento, pero no constituyen garantía alguna de resultados futuros, ni han sido auditadas o verificadas por terceros independientes. Dichas intenciones, expectativas, estimaciones o previsiones pueden verse afectadas por riesgos e incertidumbres y otros factores relevantes que podrían determinar que la evolución y resultados finalmente obtenidos no se correspondan o incluso difieran sustancialmente las mismas.

Entre estos riesgos se incluyen, a título meramente enunciativo y no exhaustivo, (i) los financieros, tales como las condiciones macroeconómicas en las diversas geografías donde opera el Grupo, las variaciones en factores de mercado (como en los tipos de cambio o interés o en el precio de las materias primas, entre otros), la solvencia financiera de las contrapartes o el entorno competitivo, (ii) los geopolíticos, como la inestabilidad en los distintos mercados de suministro y comercialización, o las fricciones que puedan afectar al transporte de la mercancía, (iii) los sociales, como el cambio en la percepción que los distintos grupos de interés tienen del Grupo o de la industria, o la aparición de enfermedades infectocontagiosas, o los conflictos laborales, (iv) los de gobierno, como el incumplimiento legal, o normativo, o de las recomendaciones de buen gobierno, o los riesgos resultantes de las decisiones tácticas y estratégicas que impidan conseguir los objetivos de negocio, (v) los riesgos tecnológicos, como los ataques cibernéticos, el colapso o accidentes industriales en las infraestructuras críticas o la rápida evolución tecnológica, y (vi) los distintos riesgos medioambientales asociados con catástrofes naturales, con el cambio climático, la transición hacia una economía baja en carbono y las interacciones de la explotación humana del medio ambiente.

La Compañía facilita información más detallada sobre estos y otros factores que podrían afectar a las manifestaciones de futuro, al negocio y a los resultados financieros del Grupo Inditex, en los documentos de transparencia obligatoria que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos en la web corporativa de la Compañía ([www.inditex.com](http://www.inditex.com)).

No obstante, los riesgos e incertidumbres que podrían potencialmente afectar a la información facilitada son difíciles de predecir y están, con carácter general, fuera del control de la Compañía. Por ello, la Compañía no acepta ninguna responsabilidad derivada de las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones, salvo en los casos en que ésta no pudiera limitarse conforme a una norma imperativa.

La Compañía tampoco asume obligación alguna de revisar o actualizar tales manifestaciones, aun cuando se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

Por todo lo anterior, se advierte del riesgo de depositar una confianza indebida en tales intenciones, expectativas o previsiones futuras.

Además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea ("NIIF") y derivada de los estados financieros, este documento incluye ciertas medidas alternativas del rendimiento ("MAR"), según se definen en el Reglamento Delegado (EU) 2019/979 de 14 de marzo de 2019 y en las Directrices sobre las medidas alternativas del rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), así como ciertos indicadores financieros no-NIIF. Las medidas financieras contenidas en este documento que se consideran MAR e indicadores financieros no-NIIF se han elaborado a partir de la información financiera de Grupo Inditex, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y no han sido auditadas ni revisadas por nuestros auditores ni por ningún otro tercero independiente. Estas MAR e indicadores financieros no-NIIF se incluyen para facilitar la comprensión sobre el desempeño financiero del Grupo Inditex, pero la forma en la que la Compañía las define y calcula pueden diferir respecto a otras entidades que utilizan medidas similares, por lo que pueden no resultar útiles para su comparabilidad. En todo caso, tienen la consideración de información complementaria y no pretenden sustituir las medidas NIIF. Consulte las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Inditex del ejercicio 2024, disponible en la web corporativa de Inditex ([www.inditex.com](http://www.inditex.com)), para conocer la definición de las MAR y los indicadores financieros no-NIIF utilizados en este documento.

Adicionalmente, este documento contiene, además de información financiera, información de sostenibilidad que puede incluir métricas, declaraciones, objetivos, compromisos, proyecciones de futuro y opiniones relativas a cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza. La referida información está sujeta a incertidumbres de medición y se ha elaborado con arreglo a diversos análisis de materialidad, estimaciones, hipótesis y prácticas o metodologías de recopilación y verificación de datos, tanto externas como internas, que pueden diferir de las utilizadas por otras empresas y que seguirán evolucionando en un futuro.

Por ello, la información de sostenibilidad -y, en particular, las proyecciones de futuro que, por su propia naturaleza, conllevan un alto grado de incertidumbre y riesgo inherente-, debe considerarse a efectos meramente informativos. Por ello, la Compañía tampoco acepta ninguna responsabilidad derivada de esta información, salvo en los casos en que ésta no pudiera limitarse conforme a una norma imperativa.