

INDITEX

Resultados Consolidados Ejercicio 2021

1 de febrero 2021 a 31 de enero 2022

- ♦ Inditex prosigue con la expansión global de su modelo de negocio integrado con tres prioridades estratégicas: integración plena de tienda y online, digitalización y sostenibilidad
- ♦ En 2021 Inditex tuvo un fuerte desempeño operativo. Las ventas alcanzaron 27.716 millones de euros (+36% sobre 2020). La venta a tipo de cambio constante creció un 37%. La venta online creció un 14% para alcanzar los 7.500 millones de euros, un 25,5% de la venta total en 2021
- ♦ El margen bruto se situó en 15.814 millones de euros (+39%) y representa el 57,1% de las ventas (+123 pb versus 2020), el nivel más alto de los últimos 6 años
- ♦ Todas las líneas de gasto han tenido una evolución favorable. Los gastos de explotación crecieron un 26%, por debajo de las ventas
- ♦ El plan de optimización de tiendas esta en su fase final y ha sido un éxito
- ♦ El EBITDA alcanzó 7.183 millones de euros (+58%), el EBIT 4.282 millones de euros (+184%) y el beneficio antes de impuestos 4.199 millones de euros (+200%)
- ♦ El beneficio neto se situó en 3.243 millones de euros (+193%)
- ♦ Los fondos generados alcanzan un máximo histórico. La fuerte generación de caja libre continua. La posición financiera neta creció un 24% hasta 9.359 millones de euros
- ♦ La política de dividendo de Inditex se compone de un payout ordinario del 60% del beneficio y la distribución adicional de dividendos extraordinarios. El Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 0,93 euros por acción (+33%), compuesto por un dividendo ordinario de 0,63 euros y un dividendo extraordinario de 0,30 euros por acción. El dividendo se compondrá de dos pagos iguales: el 2 de mayo de 2022 un pago de 0,465 euros correspondiente al dividendo ordinario. El 2 de noviembre de 2022 un pago de 0,465 euros (0,165 euros ordinario + 0,30 euros extraordinario)
- ♦ El Consejo de Administración propondrá asimismo a la Junta General de Accionistas la aprobación de un dividendo extraordinario de 0,40 euros por acción a pagar en relación al ejercicio 2022
- ♦ Las colecciones primavera/verano han sido muy bien recibidas por nuestros clientes. La venta en tienda y online entre el 1 de febrero y el 13 de marzo creció al 33% frente al mismo periodo del 2021 y un 21% frente a los máximos históricos pre-Covid de 2019. En este período, las ventas de la Federación Rusa y Ucrania representaron aproximadamente 5 puntos porcentuales del crecimiento de las ventas

Comentarios al Ejercicio 2021

Inditex prosigue con la expansión global de su modelo de negocio integrado con tres prioridades estratégicas: integración plena de tienda y online, digitalización y sostenibilidad.

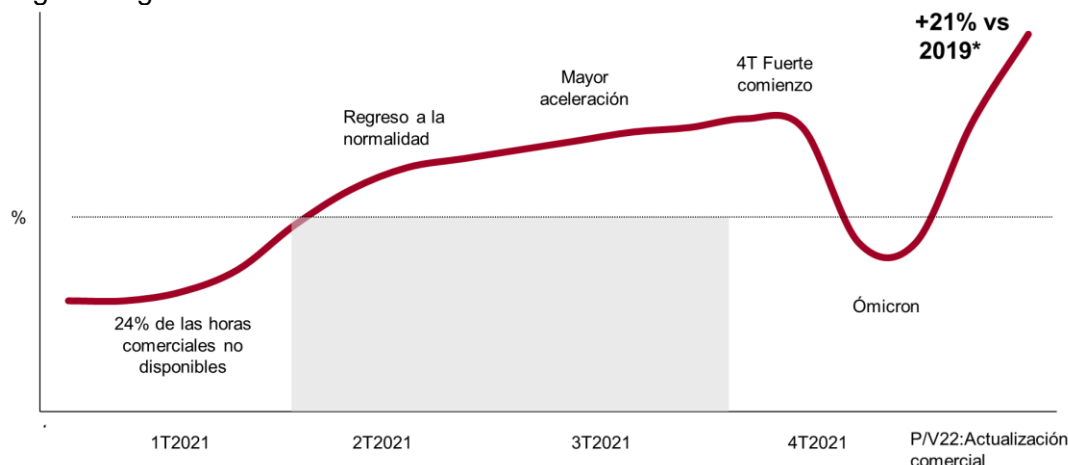
En el ejercicio 2021 Inditex ha tenido un fuerte desempeño operativo. El año viene definido por una progresiva normalización de las ventas y nuestra fuerte diferenciación. El cuadro siguiente muestra los resultados anuales.

Millones de euros	2021	21/20
Ventas netas	27.716	36%
Margen bruto	15.814	39%
EBITDA	7.183	58%
Beneficio neto	3.243	193%

En 2021 las ventas se situaron en 27.716 millones de euros (un 36% sobre el 2020). La venta a tipo de cambio constante creció un 37%. Para una mejor comparación con los niveles pre-Covid, la venta a tipo de cambio constante creció un +3% frente a 2019 (-2% en el primer semestre y +7,5% en el segundo semestre).

Esta cifra de ventas se obtuvo con un 5% menos de tiendas que en 2020 (13% menos frente a 2019), lo que demuestra que el programa de optimización de tiendas ha sido un éxito.

El siguiente gráfico ilustra el crecimiento de ventas frente a 2019.



*En este período, las ventas de la Federación Rusa y Ucrania representaron aproximadamente el 5 puntos porcentuales del crecimiento de las ventas

En el 1T2021, con el 24% de las horas comerciales aún no disponibles debido a las restricciones, las ventas mejoraron notablemente gracias a la buena productividad de la venta en tienda y al crecimiento de la venta online.

Con un entorno comercial más normalizado en el 2T2021 y el 3T2021 las ventas, el beneficio antes de impuestos y el beneficio neto alcanzaron máximos históricos. Es especialmente destacable que las ventas en tienda en el 3T2021 superaron los niveles récord de 2019 con un 11% menos de tiendas disponibles.

Este desempeño se mantuvo al inicio del 4T2021. Sin embargo, la parte final del ejercicio se vio afectada significativamente por un repentino descenso del tráfico comercial en las tiendas debido a la difusión de la variante Omicron, las restricciones

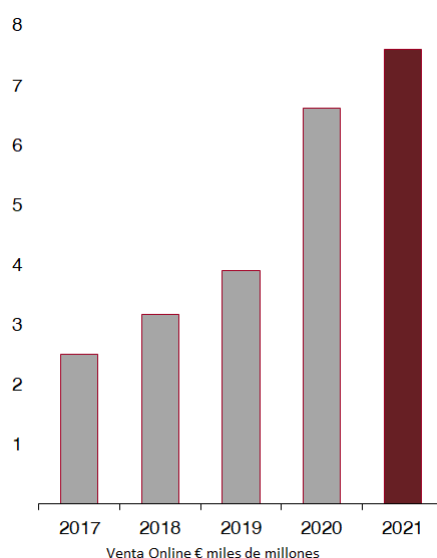
en una mayoría de mercados, y cierres temporales en Austria, Países Bajos, Alemania, Japón, China y Filipinas.

El repentino descenso de la venta en tienda provocó un impacto extraordinario de 400 millones de euros en el 4T2021. El impacto en el margen bruto debido a mayores descuentos fue de aproximadamente 210 millones de euros. Debido a la rápida caída de la venta en tienda, fue difícil compensar los gastos incrementales asociados con la campaña de Navidad y los gastos adicionales por una mayor actividad online. El impacto en los gastos operativos fue de aproximadamente 190 millones de euros.

Tras la caída en los casos de la variante Omicron y el fin de las restricciones, el inicio de la campaña de primavera/verano de 2022 ha vuelto a los patrones positivos anteriores.

Venta Online

La venta online creció un 14% hasta 7.500 millones de euros y supone el 25,5% de la venta total. La vinculación con los clientes sigue siendo muy fuerte. Las aplicaciones activas han alcanzado los 146 millones. Las visitas online en el ejercicio 2021 han crecido un 13%, hasta los 6,2 miles de millones. El Grupo tiene 228 millones de seguidores en redes sociales.



Los programas RFID y SINT se han implantado ya en todos los formatos. Inditex continúa su transformación en una empresa más receptiva, adaptable y ágil. La migración a la nueva plataforma digital Inditex Open Platform (IOP) se ha completado.

El cuadro siguiente muestra un desglose de las ventas en tiendas y online por zona geográfica:

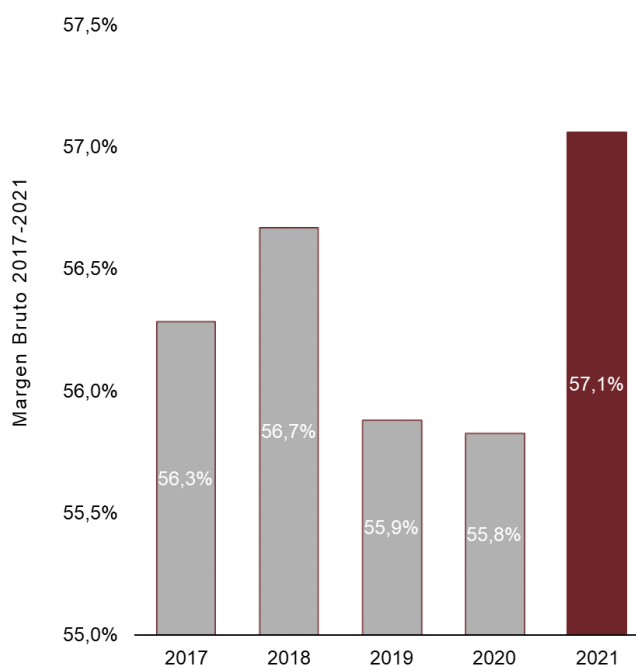
Area	2021	2020
Europa (sin España)	48,4%	48,7%
Asia y RdM	19,7%	23,2%
España	14,4%	14,6%
América	17,5%	13,5%
Total	100,0%	100,0%

En 2021, los Estados Unidos se convirtieron en el mayor mercado para Inditex tras España.

A continuación, se muestra un detalle de las ventas por formato:

Formato	2021	2020	21/20
Zara (Zara y Zara Home)	19.586	14.129	39%
Pull&Bear	1.876	1.425	32%
Massimo Dutti	1.653	1.271	30%
Bershka	2.177	1.772	23%
Stradivarius	1.824	1.283	42%
Oysho	600	522	15%
Total	27.716	20.402	36%

El margen bruto se situó en 15.814 millones de euros (+39%) y representa el 57,1% de las ventas (+123 pb), el nivel más alto de los últimos 6 años.



Las eficiencias generadas han permitido que los gastos operativos se mantuviesen bajo estricto control en 2021, creciendo un 26%, por debajo del crecimiento de las ventas.

Millones de euros	2021	2020	21/20
Gastos de personal	4.179	3.376	24%
Arrendamientos operativos	519	181	187%
Otros gastos operativos	3.898	3.250	20%
Total	8.596	6.807	26%

El EBITDA alcanzó 7.183 millones de euros (+58%) y el EBIT 4.282 millones de euros (+184%).

El anexo VI incluye un desglose de los resultados financieros.

Los resultados por puesta en equivalencia se situaron en 58 millones de euros.

El beneficio antes de impuestos (BAI) alcanzó 4.199 millones de euros (+200%). El BAI sobre ventas supero el 15% en todos los formatos. El BAI por formato se detalla a continuación:

BAI por formato (mm€)		
Formato	2021	2020
Zara (Zara y Zara Home)	2.890	971
Pull&Bear	317	95
Massimo Dutti	250	63
Bershka	321	113
Stradivarius	332	117
Oysho	89	43
Total BAI	4.199	1.401

El beneficio neto de 2021 alcanzó 3.243 millones de (+193% sobre 2020).

En el 2021 los fondos generados alcanzan un máximo histórico. La fuerte generación de caja libre continua. A continuación, se muestra un detalle de los flujos de caja generada. Los pagos por arrendamiento renta fija se han deducido.

Resumen de fondos generados	2021	2020	2019
Flujos generados (1)	6.530	3.864	6.695
Pagos por arrendamiento renta fija (2)	(1.668)	(1.673)	(1.836)
Flujos generados (1+2)	4.862	2.191	4.859
Variación del circulante	223	(847)	205
Caja generada por las operaciones	5.085	1.344	5.064
Inversiones	(1.126)	(713)	(1.122)
Cash flow libre	3.959	631	3.942

La posición financiera neta creció un 24% alcanzando los 9.359 millones de euros a 31 de enero de 2022.

Millones de euros	31 enero 2022	31 enero 2021
Caja y equivalentes	7.021	7.398
Inversiones financieras temporales	2.374	176
Deuda financiera corriente	(35)	(11)
Deuda financiera no corriente	(1)	(3)
Posición financiera neta	9.359	7.560

El inventario al cierre creció un 31%. La alta calidad del inventario se ve reflejado en la actualización de ventas del ejercicio 2022. El inventario al cierre de ejercicio 2020 fue inusualmente bajo debido al brote de Covid-19 (con un 30% de las tiendas cerradas temporalmente). Inditex ha decidido anticipar las entradas de inventario del inicio de la campaña de primavera sin modificar su nivel de compromiso para incrementar la disponibilidad de producto ante posibles tensiones en la cadena de suministro.

Millones de euros	31 enero 2022	31 enero 2021
Existencias	3.042	2.321
Deudores	842	715
Acreeedores corrientes	(6.411)	(4.747)
Fondo de maniobra operativo	(2.526)	(1.711)

Las inversiones en 2021 han sido de 1.126 millones de euros.

Tiendas

En 2021 el nuevo espacio bruto en ubicaciones claves creció un 3,6% (neto -1,7%). La superficie total de venta se situó en 4.742.157 metros cuadrados al cierre del ejercicio:

	2021	2020	21/20
Zara (Zara y Zara Home)	3.140.790	3.209.510	-2%
Pull&Bear	399.699	394.170	1%
Massimo Dutti	256.505	272.747	-6%
Bershka	512.644	513.139	-0,1%
Stradivarius	321.147	321.419	-0,1%
Oysho	111.372	115.581	-4%
Total	4.742.157	4.826.566	-1,7%

Inditex ha sido muy activo en la optimización de espacio comercial durante el año (226 aperturas y 130 reformas que incluyen 57 ampliaciones). La optimización de las tiendas está en la fase final prevista (578 tiendas absorbidas en 2021). Al cierre del ejercicio Inditex operaba un total de 6.477 tiendas. En 2021 se han realizado aperturas en 40 mercados.

El anexo IV incluye información sobre número de tiendas por formato.

Perspectivas

Inditex continúa viendo grandes oportunidades de crecimiento. Las iniciativas estratégicas para reforzar nuestro modelo de negocio totalmente integrado de tienda y online a nivel global están acelerando. La sostenibilidad y la digitalización son parte clave de nuestra estrategia. Inditex continuará desarrollando estas prioridades a largo plazo para maximizar el crecimiento orgánico.

El modelo de negocio de Inditex se caracteriza por la total integración de tienda y online, ofreciendo la última moda con la adecuada combinación de calidad y precio para proporcionar una experiencia de cliente única. La flexibilidad y la capacidad de respuesta del modelo de negocio en conjunción con el aprovisionamiento en proximidad dentro de la campaña comercial permite una rápida reacción a las demandas de los clientes con estabilidad de precios y un posicionamiento de mercado único.

Inditex tiene una política de precios estable. En aquellos mercados con impacto temporal de inflación significativa o depreciación de los tipos de cambio hacemos los ajustes necesarios para proteger los márgenes. En función de estas actuaciones selectivas esperamos que las actuaciones de precios contribuyan a las ventas de la campaña primavera/verano en un dígito simple medio, y sin impacto negativo en volumen, tal como muestra la cifra de ventas de inicio del 1T2022.

A los tipos de cambio actuales, Inditex espera un impacto de divisa neutral sobre las ventas en 2022.

Esperamos un crecimiento selectivo del espacio comercial bruto en los próximos años, con tiendas muy diferenciadas, totalmente integradas, digitales y sostenibles. El aumento de superficie bruta se llevará a cabo mediante nuevas aperturas, ampliaciones y reubicaciones. Tras la práctica culminación del plan de optimización de tiendas 2020-2021 esperamos una contribución neta del espacio comercial a la venta neutral en 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 objetivo de Inditex es reforzar el carácter único de su modelo de negocio a través de inversiones en diferenciación, digitalización y sostenibilidad. La inversión en 2022 estará alrededor de 1.100 millones de euros.

Sostenibilidad

La sostenibilidad es una parte fundamental de la estrategia de Inditex*.

Inditex continúa avanzando en su desarrollo sostenible:

- 1) Energías 100% renovables para 2022
- 2) Join Life +50% en 2022
- 3) 100% de algodón más sostenible para 2023
- 4) Eliminación de plásticos de un solo uso para cliente en 2023
- 5) 100% fibras celulósicas sostenibles en 2023
- 6) 100% de los materiales de embalaje para reutilizar/reciclar en nuestra cadena de suministro (Green to Pack)
- 7) Consumo de agua -25% en nuestra cadena de suministro para 2025
- 8) Polyester/lino 100% reciclado o sostenible en 2025
- 9) Emisiones netas cero para 2040

*Consulte el siguiente enlace para obtener más detalles sobre las iniciativas de sostenibilidad de Inditex. <https://www.inditex.com/es/un-modelo-sostenible/como-trabajamos>

Dividendo

La política de dividendo de Inditex se compone de un payout ordinario del 60% del beneficio y la distribución adicional de dividendos extraordinarios. El Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 0,93 euros por acción (+33%), compuesto por un dividendo ordinario de 0,63 euros y un dividendo extraordinario de 0,30 euros por acción. El dividendo se compondrá de dos pagos iguales: el 2 de mayo de 2022 un pago de 0,465 euros por acción correspondiente al dividendo ordinario. El 2 de noviembre de 2022 un pago de 0,465 euros por acción (0,165 euros ordinario + 0,30 euros extraordinario).

Dividendos		
Fecha de pago	Record-date	Ex-date
2-may.-2022	29-abr.-2022	28-abr.-2022
2-nov.-2022	1-nov.-2022	31-oct.-2022

El Consejo de Administración propondrá asimismo a la Junta General de Accionistas un dividendo extraordinario de 0,40 euros por acción a pagar en relación al ejercicio 2022.

Inicio del Primer trimestre de 2022

Las colecciones primavera/verano han sido muy bien recibidas por nuestros clientes. La venta en tienda y online entre el 1 de febrero y el 13 de marzo creció al 33% frente al mismo periodo del 2021 y un 21% frente a los máximos históricos pre-Covid de 2019. En este período, las ventas de la Federación Rusa y Ucrania representaron aproximadamente 5 puntos porcentuales del crecimiento de las ventas.

Calendario corporativo del ejercicio 2022

Se espera que los resultados de cada trimestre del ejercicio 2022 se hagan públicos en las siguientes fechas:

Primer trimestre: 8 junio 2022

Segundo trimestre: 14 septiembre 2022

Tercer trimestre: 14 diciembre 2022

Ejercicio 2022: marzo 2023 (fecha por confirmar)

Para más información:

INDITEX

Relación con inversores

r.inversores@inditex.com

Tel: +34 981 18 53 64

www.inditex.com

Disclaimer

El presente documento y la información contenida en el mismo no constituye 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 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.

La compañía facilita información sobre estos y otros factores que podrían afectar las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros del Grupo Inditex, en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos.

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. Estas MAR e indicadores financieros no-NIIF tienen la consideración de información complementaria y no pretenden sustituir las medidas NIIF. Consulte las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Inditex del ejercicio 2020 para conocer la definición de las MAR y los indicadores financieros no-NIIF utilizados en este documento.

- Tablas y anexos a continuación -

Estados financieros consolidados

Grupo Inditex		
Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada 2021 (mm€)		
	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Ventas	27.716	20.402
Coste de ventas	(11.902)	(9.013)
Margen bruto	15.814	11.390
Margen Bruto porcentual	57,1%	55,8%
Gastos de explotación	(8.596)	(6.807)
Otras ganancias y pérdidas netas	(35)	(31)
Resultado operativo (EBITDA)	7.183	4.552
Margen EBITDA	25,9%	22,3%
Amortizaciones y depreciaciones	(2.901)	(3.045)
Resultado de explotación (EBIT)	4.282	1.507
Margen EBIT	15,5%	7,4%
Resultados financieros	(142)	(139)
Resultados por puesta en equivalencia	58	33
Resultado antes de impuestos	4.199	1.401
Margen antes de impuestos	15,1%	6,9%
Impuesto sobre beneficios	(949)	(297)
Resultado neto	3.250	1.104
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	7	(2)
Resultado neto atribuido a la dominante	3.243	1.106
Margen Neto	11,7%	5,4%
Beneficio por acción, euros (*)	1,042	0,355

(*) Cálculo BPA sobre 3.113.570.977 acciones en 2021 y 3.114.856.963 acciones en 2020

Grupo Inditex		
Balance de situación consolidado a 31 de enero de 2022 (mm€)		
	31 enero 2022	31 enero 2021
Activo		
ACTIVOS NO CORRIENTES	15.343	15.460
Derecho de uso	5.224	5.477
Inmovilizado inmaterial	790	645
Inmovilizado material	7.503	7.422
Inversiones financieras	307	261
Otros	1.519	1.656
ACTIVOS CORRIENTES	13.602	10.957
Existencias	3.042	2.321
Deudores	842	715
Inversiones financieras temporales	2.374	176
Caja y equivalentes	7.021	7.398
Otros	323	347
TOTAL ACTIVO	28.945	26.418
Pasivo y Patrimonio Neto		
PATRIMONIO NETO	15.759	14.550
Patrimonio neto atribuido a la dominante	15.733	14.520
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	26	30
PASIVOS NO CORRIENTES	5.157	5.529
Pasivos por impuestos diferidos	359	396
Deuda financiera	1	3
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	4.262	4.599
Otros pasivos a largo plazo	536	532
PASIVOS CORRIENTES	8.030	6.338
Deuda financiera	35	11
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	1.562	1.552
Acreedores	6.411	4.747
Otros	22	27
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	28.945	26.418

Grupo Inditex		
Estado de flujos de efectivo consolidados a 31 de enero de 2022 (mm€)		
	2021	2020
Resultado antes de impuestos y minoritarios	4.199	1.401
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	2.901	3.045
Gastos financieros arrendamientos	92	120
Otros	74	(250)
Impuesto sobre beneficios-	(734)	(452)
Flujos generados	6.530	3.864
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(759)	93
Deudores y otros activos corrientes	(154)	34
Acreedores a corto plazo	1.136	(974)
Variación del circulante	223	(847)
Flujos derivados de las actividades de explotación	6.754	3.017
Inversión en inmovilizado inmaterial	(460)	(241)
Inversión en inmovilizado material	(666)	(467)
Desinversión en inmovilizado material	0	36
Inversión en sociedades	0	(5)
Inversión en otro inmovilizado financiero	25	12
Inversión en otros activos	46	36
Variaciones de inversiones financieras temporales	(2.198)	3.143
Flujos derivados de actividades de inversión	(3.253)	2.514
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(5)	(6)
Compra de acciones propias	(71)	0
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	27	(17)
Pagos por arrendamiento renta fija	(1.668)	(1.673)
Dividendos	(2.192)	(1.090)
Flujos empleados en actividades de financiación	(3.909)	(2.786)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(408)	2.745
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	7.398	4.780
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	31	(127)
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	7.021	7.398

Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2021:

	1T	2T	3T	4T
Ventas	4.942	6.993	7.390	8.391
Coste de ventas	(1.980)	(3.048)	(2.888)	(3.986)
Margen bruto	2.962	3.945	4.502	4.405
	59,9%	56,4%	60,9%	52,5%
	152 p.b.	182 p.b.	44 p.b.	157 p.b.
Gastos de explotación	(1.716)	(2.070)	(2.171)	(2.639)
Otras ganancias y pérdidas netas	(11)	(9)	(2)	(14)
Resultado operativo (EBITDA)	1.235	1.866	2.330	1.752
	25,0%	26,7%	31,5%	20,9%
Amortizaciones y depreciaciones	(666)	(749)	(722)	(762)
Resultado de explotación (EBIT)	569	1.117	1.607	990
	11,5%	16,0%	21,7%	11,8%
Resultados financieros	(34)	(34)	(33)	(42)
Resultados por puesta en equivalencia	9	16	14	19
Resultado antes de impuestos	544	1.099	1.588	967
	11,0%	15,7%	21,5%	11,5%
Impuesto sobre beneficios	(121)	(249)	(356)	(222)
Resultado neto	423	850	1.232	745
	8,5%	12,2%	16,7%	8,9%
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	1	(0)	4	2
Resultado neto atribuido a la dominante	421	850	1.228	744
	8,5%	12,2%	16,6%	8,9%

Anexo II

Retorno sobre los fondos propios (ROE), definido como Beneficio atribuido entre fondos propios medios del ejercicio:

Millones de euros	2021	2020
Beneficio atribuido a la dominante	3.243	1.106
Fondos propios a principio de ejercicio	14.520	14.913
Fondos propios a final de ejercicio	15.733	14.520
Fondos propios medios	15.126	14.716
Retorno sobre Fondos propios	21%	8%

Retorno sobre el capital empleado (RoCE), definido como beneficio antes de impuestos entre capitales medios empleados del ejercicio (Recursos propios más deuda financiera neta):

Millones de euros	2021	2020
Resultado antes de impuestos	4.199	1.401
Capital empleado medio:		
Recursos propios medios	15.126	14.716
Deuda financiera neta media (*)	0	0
Total capital empleado medio	15.126	14.716
Retorno sobre Capital empleado	28%	10%

(*) Cero con caja neta

Retorno sobre el capital empleado por formato:

Formato	2021	2020
Zara (Zara y Zara Home)	25%	9%
Pull&Bear	40%	11%
Massimo Dutti	26%	6%
Bershka	32%	11%
Stradivarius	48%	16%
Oysho	35%	15%
Total	28%	10%

Anexo III

Tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio 2021:

Cadena	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	1.684	255	1.939
Zara Kids	68	0	68
Zara Home	402	80	482
Pull&Bear	706	158	864
Massimo Dutti	560	122	682
Bershka	804	167	971
Stradivarius	717	198	915
Oysho	472	84	556
Total	5.413	1.064	6.477

Ventas en tiendas propias y franquiciadas:

Formato	Gestión Propia	Franquicias
Zara (Zara y Zara Home)	88%	12%
Pull&Bear	82%	18%
Massimo Dutti	84%	16%
Bershka	82%	18%
Stradivarius	77%	23%
Oysho	84%	16%
Total	86%	14%

Anexo IV

Tiendas por formato:

Formatos	31 Enero 2022	31 Enero 2021
Zara	1.939	2.025
Zara Kids	68	93
Zara Home	482	535
Pull&Bear	864	873
Massimo Dutti	682	762
Bershka	971	1.005
Stradivarius	915	936
Oysho	556	600
Total	6.477	6.829

Anexo V

Detalle de tiendas por formatos y mercados al 31 de enero de 2022:

Mercado	Zara	Zara Kids	Pull&Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	INDITEX
ALBANIA	1		1	1	2	2		1	8
ALEMANIA	70		11	11	14			8	114
ANDORRA	1		1	1	1	1	1	1	7
ARABIA SAUDITA	45		20	13	30	42	14	6	170
ARGELIA	3		3	1	4	4	2	3	20
ARGENTINA	11								11
ARMENIA	2		2	2	3	2	1	1	13
ARUBA	1								1
AUSTRALIA	18								18
AUSTRIA	12		4	1	7			2	26
AZERBAIYAN	3		2	3	3	2	1		14
BAHREIN	2		1	2	1	1	1	1	9
BELGICA	27		7	17	14	2	3	6	76
BIELORRUSIA	2		2	1	3	3	1	1	13
BOSNIA-HERZEGOVINA	3		4	1	4	4			16
BRASIL	43							8	51
BULGARIA	6		4	6	8	4	5	1	34
CANADA	32			6					38
CHILE	9							4	13
MAINLAND CHINA	133			70			61	39	303
HONG KONG SAR	12		2	1	3			2	20
MACAO SAR	2			1			1	1	5
TAIWAN, CHINA	9		3	4	3			2	21
CHIPRE	7		6	6	6	7	5	6	43
COLOMBIA	12		9	5	12	12	5	5	60
COREA DEL SUR	37			8			4	5	54
COSTA RICA	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	9		6	6	6	5	4	4	40
EL SALVADOR	1		2		2	2	1		8
EMIRATOS ARABES UNIDOS	15		10	9	11	7	9	6	67
ESLOVAQUIA	4		4	2	7	5	1	1	24
ESLOVENIA	4		2	1	3	4			14
ESPAÑA	256	55	175	145	168	242	130	96	1.267
ESTADOS UNIDOS	99								99
ESTONIA	2		1	2	1	1		1	8
FILIPINAS	9		3	2	5	4			23
FINLANDIA	6			1					7
FRANCIA	116		39	7	51	32	5	16	266
GEORGIA	4		2	4	3	3	2	1	19
GRECIA	39	4	22	12	27	23	18	9	154
GUATEMALA	3		3	1	3	3	1	1	15
PAISES BAJOS	28		12	4	17	8		6	75
HONDURAS	2		2	1	2	2	1	1	11
HUNGRIA	9		10	4	10	9	3	3	48
INDIA	21			3					24
INDONESIA	16		14	5	8	13	4	3	63
IRLANDA	10		3	2	5	3			23
ISLANDIA	1								1
ISRAEL	25		24	3	17	10		2	81
ITALIA	92		53	3	68	78	24	23	341
JAPON	75				2			9	86
JORDANIA	3		2	3	2	5	2	2	19
KAZAJSTAN	5		5	4	6	5	5	4	34
KUWAIT	7		4	4	5	5	4	5	34
LETONIA	3		2	4	2	2	2	1	16
LIBANO	3		2	3	5	4	3	3	23
LITUANIA	5		3	5	4	4	1	2	24
LUXEMBURGO	3		1	2	1	1	1	1	10
REPUBLICA DE MACEDONIA DEL NORTE	2		2	2	2	2	1	1	12
MALASIA	8		4	5	2				19
MALTA	1		3	1	1	1	1	3	11
MARRUECOS	13		3	4	4	7	3	4	38
MEXICO	80		69	38	73	53	45	24	382
MONACO	1								1
MONTENEGRO	1		1		1	1			4
NICARAGUA	1		1		1	1			4
NORUEGA	5								5
NUEVA ZELANDA	1								1
OMAN	1				1	1	1	1	5
PANAMA	2		2	1	2	2	1	1	11
PARAGUAY	1								2
PERU	4							3	7
POLONIA	42		34	27	45	49	19	14	230
PORTUGAL	72	9	46	42	42	43	25	23	302
PUERTO RICO	3								3
QATAR	6		5	6	5	4	4	5	35
REINO UNIDO	59		9	12	8	7		7	102
REPUBLICA CHECA	5		3	2	5	4	1	1	21
REPUBLICA DOMINICANA	3		1	2	1	2	2	2	13
RUMANIA	25		26	13	29	26	13	10	142
RUSIA	86		86	60	106	74	62	41	515
SERBIA	7		7	5	8	8	4	4	43
SINGAPUR	8		3	4	3				18
SUDAFRICA	6							1	7
SUECIA	8		1	3				1	13
SUIZA	20		4	4	6		1	2	37
TAILANDIA	12		2	4	1		1	2	22
TUNEZ	5		3	2	4	4	3	2	23
TURQUIA	39		31	26	32	32	28	17	205
UCRANIA	12		17	10	17	15	10	4	85
URUGUAY	2							2	4
VIETNAM	2		1	1		1			5
INDITEX	1.939	68	864	682	971	915	556	482	6.477

Anexo VI

Desglose de los resultados financieros:

Millones de euros	2021	2020
Ingresos (gastos) financieros netos	(17)	(2)
Gastos financieros arrendamientos	(92)	(120)
Diferencias de cambio netas	(33)	(17)
Total	(142)	(139)

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 inicial de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2021.