

Natàlia Parra Calvó

L'ANÀLISI FINANCERA D'INDITEX I EL SEU COMPROMÍS AMB L'AGENDA 2030

TREBALL DE FI DE GRAU

Àrea temàtica: Anàlisi dels estats financers.

Grau de Finances i Comptabilitat



FACULTAT D'ECONOMIA i EMPRESA
Universitat Rovira i Virgili

Reus

Curs 2023-24

ÍNDEX

1. Introducció.....	8
2. Inditex, S.A.	9
3. L'anàlisi dels estats financers.....	10
4. L'anàlisi patrimonial.....	11
4.1. L'estructura econòmica.....	12
4.2. L'estructura financera.....	13
5. L'equilibri financer.....	15
5.1. El fons de maniobra.....	15
5.2. Patrimoni net > Fons maniobra + Actius no liquidables.....	16
5.3. Correlació de masses patrimonials.....	17
6. L'anàlisi financera.....	18
6.1. L'anàlisi de l'endeutament.....	18
6.1.1. Endeutament total.....	18
6.1.2. Endeutament a curt termini.....	18
6.1.3. Endeutament a llarg termini.....	19
6.1.4. Coeficient de garantia i solvència.....	19
6.1.5. Ràtio de consistència.....	20
6.2. L'anàlisi del palanquejament.....	20
6.2.1. Palanquejament financer.....	20
6.2.2. Deute a capital.....	21
6.2.3. Palanquejament operatiu.....	21
6.3. L'anàlisi de la liquiditat.....	22
6.3.1. Ràtio de liquiditat.....	22
6.3.2. Liquiditat immediata (<i>Acid-Test</i>).....	22
6.3.3. Tresoreria.....	23
7. La rendibilitat econòmica.....	23
8. La rendibilitat financera.....	24
9. L'anàlisi del compte de pèrdues i guanys.....	25
10. Quin impacte genera la indústria tèxtil al medi ambient?.....	28
11. Els riscos climàtics per al grup Inditex.....	29
11.1. Riscos físics.....	29
11.2. Riscos de transició.....	29
12. L'Agenda 2030.....	30
13. Els indicadors GRI.....	31
14. La taxonomia europea.....	31

15. La petjada de carboni.....	32
16. Les emissions de GEI.....	32
17. El pla de transició climàtica.....	33
17.1. Els seus productes.....	35
17.2. Fibres tèxtils utilitzades.....	36
17.3. La gestió dels residus.....	37
18. La contribució d'Inditex als ODS.....	37
19. Conclusions.....	40
20. 1. Bibliografia.....	41
20.2. Webgrafia.....	41
21. Annexos.....	44

ÍNDEX DE TAULES

Taula 1.1. Estructura econòmica del balanç de situació.....	12
Taula 1.2. Estructura financera del balanç de situació.....	14
Taula 2. Fons de maniobra del període 2020-2023.....	16
Taula 3. El capital propi relacionat amb els actius fixos i el fons de maniobra.....	17
Taula 4. Correlació de masses patrimonials del període 2020-2023.....	17
Taula 5.1. Ràtio d'endeutament total.....	18
Taula 5.2. Ràtio d'endeutament a curt termini.....	18
Taula 5.3. Ràtio d'endeutament a llarg termini.....	19
Taula 5.4. Ràtio de solvència.....	19
Taula 5.5. Ràtio de consistència.....	20
Taula 5.6. Ràtio de palanquejament financer.....	20
Taula 5.7. Ràtio deute a capital.....	21
Taula 5.8. Ràtio de palanquejament operatiu.....	21
Taula 5.9. Ràtio de liquiditat.....	22
Taula 5.10. Ràtio <i>Acid-Test</i>	22
Taula 5.11. Ràtio de tresoreria.....	23
Taula 5.12.1. Marge de vendes i rotació de l'actiu.....	23
Taula 5.12.2. ROA.....	24
Taula 5.13. ROE.....	24
Taula 6. Compte de pèrdues i guanys.....	25
Taula 7. Beneficis obtinguts per marca.....	26
Taula 8. Distribució dels costos d'explotació.....	26
Taula 9. Distribució del resultat financer.....	27
Taula 10. Distribució dels impostos.....	27
Taula 11. Benefici net del període 2020-2023.....	27

Taula 12. Els Objectius de Desenvolupament Sostenible.....	30
Taula 13. Grau d'assoliment de les fibres tèxtils preferents.....	36

ÍNDIX DE GRÀFIQUES

Gràfica 1. Fons de maniobra.....	16
Gràfica 2. Emissions de GEI: Scope 1, 2 i 3.....	33

RESUM

Aquest treball consisteix en l'anàlisi dels estats financers d'Inditex i el seu compromís amb els objectius de desenvolupament sostenible.

Per tal d'analitzar l'estructura econòmica i financera, s'han extret les dades del balanç de situació de les comptes anuals consolidades de l'exercici 2022 i 2023.

Pel que fa al càlcul de l'equilibri financer i la correlació de masses patrimonials s'ha tingut en compte el període comprès de l'exercici 2020 al 2023. Posteriorment, s'han analitzat diferents ràtios per avaluar l'estructura del deute, la liquiditat i les rendibilitats, tant financera com econòmica, mitjançant les dades ja mencionades i el compte de pèrdues i guanys de l'exercici 2022 i 2023.

Finalment, a la part teòrica del treball es desenvolupa l'impacte ambiental que té la indústria del sector tèxtil, quin grau de compromís té Inditex amb els ODS, quins són els seus objectius anuals i les mesures adoptades per aconseguir aquests.

Paraules clau:

INDITEX – ANÀLISI FINANCER – SOSTENIBILITAT – AGENDA 2030

RESUMEN

Este trabajo consiste en el análisis financiero de Inditex y su compromiso con los objetivos de desarrollo sostenible.

Para el análisis de la estructura económica y financiera, se han extraído los datos del balance de situación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022 y 2023.

Para el cálculo del equilibrio financiero y la correlación de masas patrimoniales se ha tenido en cuenta el período del ejercicio comprendido del ejercicio 2020 al 2023. Posteriormente, se han analizado diferentes ratios para evaluar la estructura de la deuda, la liquidez y las rentabilidades, tanto financiera como económica, mediante los datos ya mencionados y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022 y 2023.

Para finalizar, en la parte teórica del trabajo se desarrolla el impacto ambiental que tiene la industria téxtil, qué grado de compromiso tiene Inditex con las ODS, cuáles son sus objetivos anuales y las medidas adoptadas para conseguir estos.

Palabras clave:

INDITEX – ANALISIS FINANCIERO – SOSTENIBILIDAD – AGENDA 2030

ABSTRACT

This project consists of the financial analysis of Inditex and its commitment to the Sustainable Development Goals (SDGs).

Data for the analysis of the economic and financial structure have been extracted from the consolidated annual accounts balance sheets for the fiscal years 2022 and 2023.

For the calculation of financial equilibrium and the correlation of asset masses, it has been considered the period 2020 to 2023 from the fiscal year.

Subsequently, various ratios have been analyzed to evaluate the structure of debt, liquidity, and profitability, both financial and economic, using the aforementioned data and the income statement for the fiscal years 2022 and 2023.

Finally, the theoretical part of the project addresses the environmental impact of the textile industry, Inditex's level of commitment to the SDGs, its annual objectives, and the measures adopted to achieve them.

Keywords:

INDITEX – FINANCIAL ANALYSIS – SUSTAINABILITY – 2030 AGENDA

1. Introducció

La decisió de centrar el meu treball de fi de grau en l'anàlisi financera d'Inditex i el seu compromís sostenible neix de diversos factors que considero fonamentals tant a nivell acadèmic com personal.

Seguidament, esmentaré els principals motius pels quals he triat aquesta temàtica.

- **Actualitat i rellevància del tema:** El món empresarial i econòmic actual està fortament influenciat pels constants canvis globals. Dins d'aquests, el que té més rellevància és la implementació dels Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS) establerts per l'ONU a l'Agenda 2030.

Inditex, que forma part de l'Ibex-35 i és una de les empreses més importants a escala global de la indústria tèxtil, sector altament contaminant, es troba clarament posicionada en un enfocament sostenible i alinea els seus objectius i les seves mesures en el compliment dels ODS.

Un dels objectius d'aquest treball és valorar com una empresa espanyola que exporta arreu del món aborda aquests reptes de manera pràctica.

- **Interès personal:** El meu interès per l'anàlisi dels estats financers ha estat una constant en la meua formació universitària, és per això, que he decidit fer el treball d'aquesta àrea temàtica. A l'hora de decidir concretament sobre què fer el treball, he tingut en compte l'assignatura de finances sostenibles, que em va semblar molt interessant sobretot en el context actual. L'empresa escollida és Inditex, ja que és una empresa que tinc propera i en la qual consumeixo, per tant, m'interessa veure quines conductes sostenibles duu a terme.

L'estudi del cas d'Inditex, proporciona una visió holística/integral de com una empresa pot trobar l'equilibri entre els objectius econòmics i financers amb la seva responsabilitat social i ambiental.

Aquest treball no planteja una anàlisi exclusivament financera, sinó que es tracta de l'estudi de com una empresa líder ha de respondre a les exigències, tant legislatives com ètiques, i a les oportunitats que presenta l'Agenda 2030, la coexistència i l'equilibri entre la rendibilitat i la sostenibilitat.

2. Inditex

Industria de Diseño Textil (INDITEX) és una societat anònima amb seu a la Corunya, Espanya i és la societat capçalera d'un grup global de moda present als 5 continents.

La seva activitat principal consisteix en la fabricació i distribució tèxtil de les últimes tendències de moda, com ara roba, calçat, complements i articles per a la llar a preus assequibles.¹

La seva comercialització es realitza a través de botigues físiques i venda online i les principals marques són: *Zara*, *Pull&Bear*, *Massimo Dutti*, *Bershka*, *Stradivarius*, *Oysho* i *Zara Home*.

La multinacional cotitza des del 2001 en les quatre borses de valors espanyoles: Madrid, Barcelona, Bilbao i València i forma part de l'Ibex-35, el principal índex borsari de referència a Espanya, format per 35 de les empreses amb major liquiditat que cotitzen al SIBE (*Sistema d'Interconnexió Borsari Espanyol*). Des del 2022, el grup ha augmentat més d'un 50% la cotització de les seves accions des dels 20 euros inicials i es troba a prop dels seus màxims històrics.²

La història d'Inditex arrenca el 1963, quan Amancio Ortega funda GOA, un petit taller de confecció. El 1975 obre la seva primera botiga *Zara*, que va destacar per un model de negoci innovador en aquell moment, que el va impulsar, ja que integrava verticalment el disseny, la fabricació i la distribució, cosa que li permetia adaptar-se ràpidament a les diferents tendències i obtenir un marge competitiu.

El 1985 neix el grup Inditex i seguidament s'expandeix la seva presència global amb l'obertura de botigues a Oporto, Nova York i París i, posteriorment, es creen les diferents companyies que formen actualment Inditex.

Els preus assequibles i l'adaptació a les diferents tendències van ser clau per a l'èxit de la societat, ja que mentre les altres marques tardaven mesos per a llançar una nova col·lecció, Inditex ho podia fer en tan sols dues setmanes gràcies a l'agilització de

¹ Informe Anual Inditex, 2023

² Inditex: una historia de éxito en la industria de la moda. (2023, juny 28). BisonTrade, de <https://www.bisontrade.com/analisis-formacion/inditex-una-historia-de-exito-en-la-industria-de-la-moda/>

processos i la producció pròpia, i això li permetia adaptar-se ràpidament a les noves tendències del mercat.³

L'any 2001, Inditex realitza la seva sortida a la borsa i actualment és líder al sector tèxtil al país, comptant amb 165.042 empleats i més de 5.800 botigues.

3. L'anàlisi dels estats financers

L'objectiu de l'anàlisi dels estats financers de qualsevol empresa és conèixer l'estructura qualitativa i quantitativa de les seves fonts de finançament, i pronosticar l'evolució futura de l'empresa amb relació al compliment de les seves obligacions.

Les dades a analitzar al llarg d'aquest treball són l'estructura i composició del balanç de situació i el compte de pèrdues i guanys, extrets de la memòria anual i les comptes anuals consolidades dels exercicis 2022 i 2023 i la informació redactada a la memòria.

La comptabilitat de qualsevol empresa, ha de seguir els següents principis comptables establerts al Pla General Comptable (2007):

1. **Empresa en funcionament:** considerar que la gestió de l'empresa continuarà en un futur previsible.
2. **Devengo:** els efectes de les transaccions es comptabilitzaran quan succeeixin, imputant-se així a l'exercici al qual les CCAA es refereixin, les despeses i ingressos que afectin el mateix, amb independència de la data de pagament o cobrament.
3. **Uniformitat:** ha de mantenir-se en el temps el mateix criteri adoptat i aplicar-se de manera uniforme.
4. **Prudència:** ser prudent amb les estimacions i valoracions a realitzar en condicions d'incertesa.
5. **No compensació:** no podran compensar-se les partides de l'actiu i passiu o les de despeses i ingressos, i es valoraran separatament els elements integrants de les CCAA.
6. **Importància relativa:** s'admet l'aplicació no estricta d'alguns dels principis i criteris comptables quan la importància relativa en termes quantitativus i

³ Valero, P. P. (2022, agost 14). Inditex, la empresa que revolucionó la moda con el talento del rico más discreto. Vozpópuli. de https://www.vozpopuli.com/economia_y_finanzas/inditex-historia-claves.html

qualitatius de la variació de tal fet sigui escassament significativa i, per tant, no alteri la imatge fidel. ⁴

A la memòria d'Inditex de l'exercici 2022 s'especifica informació relativa al compliment dels principis comptables, a continuació esmentaré quatre casos i els relacionaré amb el principi comptable que compleixen:

- Pel que fa a la conversió de saldos, les transaccions amb moneda estrangera es converteixen a euros aplicant el tipus de canvi existent a la data en què aquests es produeixen. **(Principi de devengo)**
- L'import de l'amortització es registra als resultats de l'exercici seguint un mètode lineal a partir de la vida útil dels diferents elements. **(Principi d'uniformitat)**
- Només es capitalitzen aquelles despeses que generin beneficis econòmics futurs que es puguin classificar com a probables i el seu import es pugui valorar amb fiabilitat. **(Principi de prudència)**
- Les existències es troben valorades al menor valor entre el preu d'adquisició o despesa de producció i el valor net de la realització. **(Principi de prudència)**

4. L'anàlisi patrimonial

Per tal d'analitzar l'estat de les comptes anuals, s'han extret les dades de la memòria de l'exercici 2023 i 2022, i s'han aplicat els següents instruments:

- Percentatges verticals: Per a l'anàlisi de la composició de l'estructura patrimonial.
- Percentatges horitzontals: Per a l'anàlisi de l'evolució i tendència de les diferents partides.

⁴ Plan General de Contabilidad y de PYMES (2018) (12ª edició)

4.1. L'estructura econòmica

A la Taula 1.1 podem veure que les partides de l'actiu que més pes tenen sobre el total són l'Immobilitzat material (25,47%), que s'explica que sigui tan elevat, perquè inclou tots els actius vinculats a les botigues físiques i al final de l'exercici, Inditex posseïa 5.692 establiments en total; l'Efectiu i equivalents (21,41%) que corresponen a l'efectiu de les caixes i dipòsits bancaris a la vista en entitats de crèdit, és tan elevat perquè el cobrament a les botigues és al comptat i el període mitjà de pagament als proveïdors és de 39 dies.

Taula 1.1 Estructura econòmica del balanç de situació

(Xifres en milions d'euros)	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2024 (%)	31/01/2023 (%)	Variació absoluta	Variació relativa
ACTIU						
ACTIU NO CORRENT	16.719,00 €	15.343,00 €	51,07%	51,17%	1.376,00 €	8,97%
Drets d'ús	5.097,00 €	4.910,00 €	15,57%	16,38%	187,00 €	3,81%
Altres actius intangibles	1.223,00 €	810,00 €	3,74%	2,70%	413,00 €	50,99%
Fons de comerç	197,00 €	193,00 €	0,60%	0,64%	4,00 €	2,07%
Immobilitzat material	8.337,00 €	7.591,00 €	25,47%	25,32%	746,00 €	9,83%
Propietats d'inversió	24,00 €	24,00 €	0,07%	0,08%	0,00 €	0,00%
Inversions financeres	398,00 €	334,00 €	1,22%	1,11%	64,00 €	19,16%
Altres actius no corrents	269,00 €	278,00 €	0,82%	0,93%	-9,00 €	-3,24%
Actius per impostos diferits	1.174,00 €	1.203,00 €	3,59%	4,01%	-29,00 €	-2,41%
			0,00%	0,00%		
ACTIU CORRENT	16.016,00 €	14.639,00 €	48,93%	48,83%	1.377,00 €	9,41%
Actius no corrents mantinguts per a la venda	0,00 €	183,00 €	0,00%	0,61%	-183,00 €	-100,00%
Existències	2.966,00 €	3.191,00 €	9,06%	10,64%	-225,00 €	-7,05%
Deutors	1.038,00 €	851,00 €	3,17%	2,84%	187,00 €	21,97%
Actius per impostos sobre beneficis corrents	483,00 €	238,00 €	1,48%	0,79%	245,00 €	102,94%
Altres actius corrents	100,00 €	85,00 €	0,31%	0,28%	15,00 €	17,65%
Altres actius financers	7,00 €	8,00 €	0,02%	0,03%	-1,00 €	-12,50%
Inversions financeres temporals	4.415,00 €	4.522,00 €	13,49%	15,08%	-107,00 €	-2,37%
Efectiu i equivalents	7.007,00 €	5.561,00 €	21,41%	18,55%	1.446,00 €	26,00%
TOTAL ACTIU	32.735,00 €	29.982,00 €	100,00%	100,00%	2.753,00 €	9,18%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades de la memòria d'Inditex 2023 i 2022

Els drets d'ús (15,57%) corresponen als contractes d'arrendament dels locals comercials que Inditex arrenda per desenvolupar la seva activitat comercial i les Inversions financeres temporals (13,49%) són les inversions de renda fixa amb venciments de 3 a 12 mesos d'alta qualitat creditícia i elevada liquiditat.

A continuació enumerem les partides que més evolució han patit l'any 2023 respecte al 2022 de manera positiva.

Pel que fa a l'actiu, els actius per impostos sobre beneficis corrents augmenten un 102,94%, aquesta partida representa la quantitat que una empresa pot recuperar en el futur a causa de les diferències temporàries que hi ha hagut entre el tractament comptable i fiscal⁵. En aquest cas, a la memòria hi figura que ha estat a causa de pèrdues fiscals, la societat ha pagat un import major en el moment actual i com a conseqüència en un futur pagarà menys.

Altres actius intangibles han augmentat un 50,99%, es tracta, principalment, de les quantitats satisfetes pel registre i l'ús de les marques del grup, dissenys industrials de peces de vestir, calçat, complements i articles per a la llar creats durant l'exercici, per tant, Inditex ha expandit la variació dels seus productes. A més a més, també s'inclouen els costos d'aplicacions informàtiques i de desenvolupament de la propietat intel·lectual.

S'ha eliminat el saldo total dels Actius no corrents mantinguts per a la venda, on es classifiquen els actius, el valor comptable dels quals es recuperarà principalment a través de la seva venda i no mitjançant el seu ús continuat.

4.2. L'estructura financera

A la Taula 1.2. observem que pel que fa al patrimoni net i passiu total, les partides que més pes tenen són el Patrimoni net (57,04%), podem observar com aquest té molt més pes que el passiu, i hi inclou el resultat de l'exercici, el capital social i les reserves, s'explica que sigui tan elevat ja que Inditex és una empresa que genera alts beneficis any rere any i el capital social que la forma és elevat, d'aproximadament 94 milions d'euros. Seguidament, els Creditors (21,60%), que fan referència al finançament mitjançant préstecs a curt termini amb entitats de crèdit i els Passius per arrendaments a llarg termini (12,59%) que corresponen al finançament dels drets d'ús (Actiu no corrent).

⁵ ¿Son deducibles los gastos por activos por impuesto diferido en el impuesto de sociedades? Cloudgestion.com, de <https://www.cloudgestion.com/blog/impuestos/activos-impuesto-diferido>

Taula 1.2 Estructura financera del balanç de situació

PASSIU I PATRIMONI NET	31/01/2024	01/01/2023	31/01/2024 (%)	31/01/2023 (%)	Variació absoluta	Variació relativa
PATRIMONI NET	18.672,00 €	17.033,00 €	57,04%	56,81%	1.639,00 €	9,62%
PN atribuït a la dominant	18.642,00 €	17.008,00 €	56,95%	56,72%	1.634,00 €	9,61%
PN atribuït als minoritaris	30,00 €	25,00 €	0,09%	0,08%	5,00 €	20,00%
PASSIU NO CORRENT	5.127,00 €	4.814,00 €	15,66%	16,06%	313,00 €	6,50%
Provisions	362,00 €	283,00 €	1,11%	0,94%	79,00 €	27,92%
Altres passius a llarg termini	248,00 €	222,00 €	0,76%	0,74%	26,00 €	11,71%
Passiu per arrendament a llarg termini	4.123,00 €	3.924,00 €	12,59%	13,09%	199,00 €	5,07%
Passius per impostos diferits	394,00 €	385,00 €	1,20%	1,28%	9,00 €	2,34%
PASSIU CORRENT	8.937,00 €	8.137,00 €	27,30%	27,14%	800,00 €	9,83%
Deute financer	16,00 €	13,00 €	0,05%	0,04%	3,00 €	23,08%
Altres passius financers	26,00 €	46,00 €	0,08%	0,15%	-20,00 €	-43,48%
Passiu per arrendament a curt termini	1.428,00 €	1.517,00 €	4,36%	5,06%	-89,00 €	-5,87%
Passius per impostos sobre beneficis corrent	395,00 €	264,00 €	1,21%	0,88%	131,00 €	49,62%
Creditors	7.072,00 €	6.297,00 €	21,60%	21,00%	775,00 €	12,31%
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	32.736,00 €	29.984,00 €	100,00%	100,00%	2.752,00 €	9,18%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades de la memòria d'Inditex 2023 i 2022

Respecte a l'evolució que ha patit el 2023, els Passius per impostos sobre beneficis corrents ha augmentat un 49,62%, a causa que la societat ha obtingut un major Benefici Abans d'Impostos respecte al 2022, i com a conseqüència, ha tingut una major obligació tributària.

El saldo dels deutors ha augmentat un 21,97% i això és degut majoritàriament pels cobraments amb targeta de crèdit o dèbit pendents d'abonar. Aquests cobraments provenen de la venda als titulars de les franquícies, en les que el grup Inditex duu a terme una part de la seva l'activitat. També prové d'imports pendents de rebre de promotors de centres comercials com a incentius d'arrendament.

Pel que fa al passiu, a la memòria s'explica que les Provisions (27,92%) han augmentat per cobrir els riscos per als litigis, arbitratges i altres contingències, no esperant que dels mateixos es desprenguin passius addicionals als ja registrats.

Per últim, la partida que, pel contrari, ha patit una evolució negativa ha estat la d'Altres passius financers en un 43,48%, la qual cosa implica que s'han disminuït les obligacions financeres que no estan relacionades amb l'activitat principal.

S'ha de dir però que algunes de les partides mencionades anteriorment, tot i haver patit una gran variació, en termes absoluts no són tan rellevants, ja que tenen poc pes dins l'actiu total o el patrimoni net i el passiu.

Per això, voldria destacar la variació de l'Immobilitzat material i de l'Efectiu i equivalent, que tenen més pes al balanç de situació. Podem concloure que Inditex continua expandint-se i augmentant les seves vendes.

5. L'equilibri financer

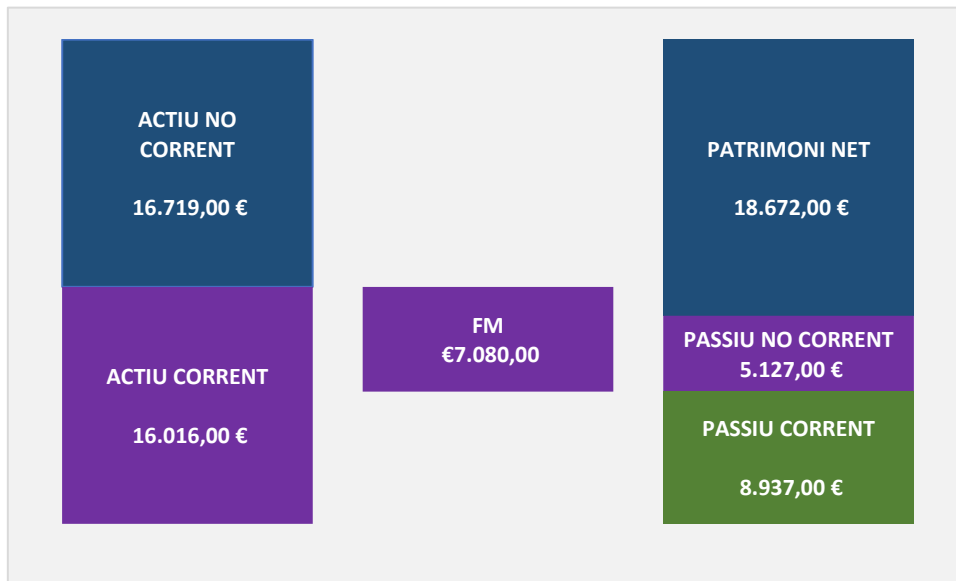
L'anàlisi financera del balanç estudia la capacitat que té una empresa per a fer front a les seves obligacions exigibles a curt termini, sense que afecti el desenvolupament econòmic de l'empresa. A més l'equilibri financer ve determinat per la liquidabilitat de les inversions (actiu), l'exigibilitat del finançament (passiu) i la correlació de masses patrimonials

Per tal d'analitzar l'equilibri d'Inditex, analitzarem les següents condicions:

5.1. El fons de maniobra

Inditex presenta un fons de maniobra positiu, això ens indica que l'Actiu corrent és major al passiu corrent i, per tant, té suficient efectiu o actius fàcilment liquidables per a fer front les seves obligacions financeres a curt termini i cobrir els costos operatius immediats.

Gràfic 1. Fons de maniobra



Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del càlcul del fons de maniobra de l'exercici 2023

A més a més, podem destacar com aquest marge s'incrementa any rere any, per tant, Inditex podria estar incorrent en un cost d'oportunitat, ja que podria invertir en noves franquícies o en la seva varietat de productes que ofereix, augmentant així els seus beneficis el màxim possible.

Taula 2. Fons de maniobra del període 2020-2023

EXERCICI	2023	2022	2021	2020
Fons de maniobra	7.079,00 €	6.502,00 €	5.573,00 €	4.620,00 €

Font: Elaboració pròpia a partir del càlcul del fons de maniobra d'Inditex dels exercicis 2020, 2021, 2022 i 2023

5.2. Patrimoni net > Fons de maniobra + Actius no liquidables

Durant el període del 2020 al 2023 no es compleix aquesta condició, ja que el capital permanent roman inferior tot i que la diferència no és molt gran, això implica que els fons propis i, per tant, no exigibles, no cobreixen completament als actius que no es transformaran en recursos disponibles durant la vida de l'empresa.

Taula 3. El capital propi relacionat amb els actius fixos i el fons de maniobra

EXERCICI	Patrimoni net >	Fons de maniobra + Actius fixos
2023	18.672,00 €	23.798,00 €
2022	17.033,00 €	21.845,00 €
2021	15.759,00 €	20.916,00 €
2020	14.550,00 €	20.081,00 €

Font: Elaboració pròpia a partir del càlcul del fons de maniobra d'Inditex dels exercicis 2020, 2021, 2022 i 2023

5.3. Correlació de masses patrimonials

Podem observar com l'augment del fons de maniobra és causat per l'augment de l'actiu corrent que augmenta a un ritme més accelerat que el passiu corrent.

Com a conclusió, Inditex sí que manté una bona relació d'equilibri tot i no complir amb el punt 2, ja que la diferència d'aquesta condició és mínima i, a més a més, el patrimoni net augmenta progressivament mentre que els actius fixos es mantenen.

Taula 4. Correlació de masses patrimonials del període 2020-2023

2023		PATRIMONI NET	18.672,00 €
ACTIU NO CORRENT	16.719,00 €	PASSIU NO CORRENT	5.127,00 €
ACTIU CORRENT	16.016,00 €	PASSIU CORRENT	8.937,00 €

2022		PATRIMONI NET	17.033,00 €
ACTIU NO CORRENT	15.343,00 €	PASSIU NO CORRENT	4.814,00 €
ACTIU CORRENT	14.639,00 €	PASSIU CORRENT	8.137,00 €

2021		PATRIMONI NET	15.759,00 €
ACTIU NO CORRENT	15.343,00 €	PASSIU NO CORRENT	5.157,00 €
ACTIU CORRENT	13.602,00 €	PASSIU CORRENT	8.029,00 €

2020		PATRIMONI NET	14.550,00 €
ACTIU NO CORRENT	15.461,00 €	PASSIU NO CORRENT	5.530,00 €
ACTIU CORRENT	10.957,00 €	PASSIU CORRENT	6.337,00 €

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2020, 2021, 2022 i 2023

6. L'anàlisi financera

A continuació analitzarem l'estat financer a través de diferents ràtios amb les dades del balanç de situació i el pèrdues i guanys.

6.1. L'anàlisi de l'endeutament

6.1.1. Endeutament total

Ens aporta informació sobre l'estructura del deute de l'empresa respecte al seu capital i el seu nivell d'apalancament financer.

Taula 5.1. Ràtio d'endeutament total

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Endeutament total	Passiu / Patrimoni net	0,75	0,76

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

Podem veure com es manté en ambdós exercicis i com el resultat és menor a 1, l'empresa té autonomia financera, ja que el patrimoni net és major al deute i, per tant, els accionistes pateixen menys risc financer.

6.1.2. Endeutament a curt termini

Aquesta ràtio relaciona el passiu exigible a curt termini amb les fonts pròpies de finançament per avaluar la solvència i la capacitat de resposta immediata als pagaments.

Taula 5.2. Ràtio d'endeutament a curt termini

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Endeutament a c/termini	Passiu corrent/ Patrimoni net	0,48	0,48

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

La interpretació del resultat és que per cada euro de patrimoni net, l'empresa té 0,48 euros a deute a curt termini. L'empresa té una proporció petita de deute a curt termini, per tant, té una bona estabilitat financera tenint en compte que s'ha mantingut els dos exercicis i que té poca dependència del finançament a curt termini.

6.1.3. Endeutament a llarg termini

El finançament a llarg termini és usualment la causant de la major part dels costos financers, amb aquesta ràtio avaluarem l'estructura del capital i la seva capacitat per a fer front els pagaments a llarg termini, sense posar en risc la seva solvència.

Taula 5.3. Ràtio d'endeutament a llarg termini

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Endeutament a ll/ termini	Passiu no corrent/ Patrimoni net	0,27	0,28

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

El resultat és 0,27, el que ens indica que el nivell de finançament és baix. L'empresa té una proporció relativament baixa de deute a llarg termini en relació amb el patrimoni net, llavors podem afirmar, que té una bona solvència financera i un menor palanquejament, ja que l'empresa utilitza menys finançament aliè i més fonts pròpies i, per acabar, té un risc financer baix perquè l'empresa té menys compromisos de pagament i menys risc d'impagament d'aquests.

6.1.4. Coeficient de garantia o solvència

És la relació existent entre l'actiu i el deute total. Informa de la totalitat dels actius amb els quals compta per a fer front els seus deutes.

La quantia indicarà la seguretat que existeix perquè els creditors puguin cobrar els seus crèdits.

Taula 5.4. Ràtio de solvència

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Coeficient de garantia o solvència	Actiu total/ Passiu total	2,33	2,32

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

El resultat és 2,33, té un alt coeficient i, per tant, és solvent i té capacitat d'endeutament. És a dir, que en el cas que Inditex es plantegi finançar a llarg termini amb entitats de crèdit, té suficient marge per a fer-ho sense incórrer en risc.

6.1.5. Ràtio de consistència

Aquesta ràtio representa el grau de seguretat que ofereix l'empresa als seus creditors a llarg termini.

Taula 5.5. Ràtio de consistència

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Consistència	Actiu no corrent/ Passiu no corrent	3,26	3,19

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

El resultat és de 3,26, i ha augmentat respecte al 2022. Com està per sobre de l'1, podem afirmar que té una posició de solvència molt sòlida a llarg termini i que té estabilitat financera. Té suficients actius per a cobrir els seus deutes tres cops, i això li proporciona certa seguretat davant de dificultats financeres futures.

Afegir també que Inditex sembla gestionar l'estructura financera d'una manera més conservadora, però que tractant-se d'una empresa situada al sector tèxtil, aquesta prudència li pot propiciar una estabilitat financera en una indústria que és bastant volàtil i sensible als canvis de la demanda i els costos de les matèries primeres. Gràcies a aquest marge, pot invertir en innovació i en investigació de noves fibres preferents per a la sostenibilitat.

6.2. L'anàlisi del palanquejament

L'anàlisi del palanquejament es pot enfocar de diverses maneres per tal d'entendre amb més profunditat l'estructura del capital de l'empresa i el seu nivell de risc financer.

6.2.1. Palanquejament financer

Aquesta ràtio mesura el grau en què una empresa està utilitzant el seu deute per augmentar els seus actius.

Taula 5.6. Ràtio de palanquejament financer

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Palanquejament financer	Actiu total/ Patrimoni net	1,75€	1,76€

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

Per a cada euro de deute, Inditex compta amb 1,75 euros d'actius, la qual cosa indica que té un equilibri entre els seus passius i els seus actius. Podem dir que la societat té suficients actius (el circulant i el fix) per fer front les seves obligacions financeres i té certa estabilitat i solidesa financera.

6.2.2. Deute a capital

Calculem aquesta ràtio per mesurar quina proporció del deute utilitza una empresa en relació amb el capital propi.

Taula 5.7. Ràtio deute a capital

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Palanquejament	Passiu total/ Patrimoni net i passiu	0,43 €	0,43 €

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

Per cada euro de la seva estructura financera té 43 cèntims de passiu total. Inditex té una proporció baixa de passiu total en relació amb el capital total i, per tant, té una menor dependència del deute per a finançar la seva activitat.

6.2.3. Palanquejament operatiu

Aquesta ràtio ens indica la capacitat que té la societat en comprometre's a contreure deute addicional i a refinançar el deute que venç.

Taula 5.8. Ràtio de palanquejament operatiu

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Palanquejament	Passiu/ EBITDA	1,43 €	1,50 €

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

Per a Inditex, aquest resultat reflecteix que té bona capacitat de generar benefici operatiu, almenys prou per a fer front el seu deute tant a llarg com a curt termini. També té flexibilitat per a invertir en creixement i innovació i té poder de negociació amb els seus proveïdors per tal de definir el període mitjà de pagament, la qual cosa afecta directament la liquiditat (l'efectiu i disponibilitat que té).

6.3. L'anàlisi de la liquiditat

6.3.1. Ràtio de liquiditat

Amb aquesta ràtio avaluarem la capacitat de la societat de cobrir les seves obligacions a curt termini amb actius corrents. Mesura la solvència a curt termini sense recórrer a la venda d'actius a llarg termini o finançar-se amb tercers.

Taula 5.9. Ràtio de liquiditat

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Liquiditat	Actiu corrent/ Passiu corrent	1,79	1,80

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

El resultat és 1,79, al superar l'1, indica que l'empresa té més actius corrents en aquest cas sobretot l'efectiu, que és l'actiu més líquid de tot el balanç.

Inditex té una bona capacitat de cobrir obligacions a curt termini.

6.3.2. Liquiditat immediata (*Acid-Test*)

En aquesta ràtio utilitzarem la mateixa fórmula, excloent les existències de l'actiu corrent. D'aquesta manera analitzarem quina capacitat té d'afrontar els pagaments utilitzant només els actius més líquids per veure el rendiment de l'empresa en l'hipotètic cas que no aconseguís vendre el *stock* o que aquest perdi el seu valor.

Taula 5.10. Ràtio *Acid-Test*

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Liquiditat immediata	(Actiu corrent - <i>stock</i>)/ Passiu corrent	1,46	1,41

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

Segueix presentant un resultat major a 1, per tant, encara té capacitat de fer front als pagament immediats sense la necessitat de vendre les seves existències.

6.3.3. Tresoreria

Aquest càlcul ens mostra la relació de l'efectiu i disponible amb els que compta per fer front el deute a curt termini.

Taula 5.11. Ràtio de tresoreria

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Tresoreria	Efectiu/ Passiu corrent	0,78	0,68

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la ràtio a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

Un resultat igual a 1, significaria que l'empresa pot abordar tot el deute immediat amb els diners de la caixa i els dipòsits bancaris en entitats de crèdit.

En aquest cas, Inditex no té prou efectiu per a cobrir el seu passiu corrent. Després del càlcul de les tres ràtios anteriors i l'anàlisi de l'estructura econòmica podem concloure que és perquè té gran part del disponible en inversions financeres temporals de 3 a 12 mesos. Com aquestes tenen una elevada qualitat creditícia i són bastant líquides, podem afirmar que això no suposa un problema per a la societat.

7. La rendibilitat econòmica

El càlcul de la rendibilitat econòmica explica l'increment de beneficis generat per la inversió total en un període de temps, clau per a avaluar l'eficiència operativa.

Per la fórmula es tenen en compte el marge de vendes (BAIT / INCN), és a dir, l'excedent per unitat venuda i la rotació dels actius (INCN / Actiu total) que fa referència a les vendes per unitat invertida.

Taula 5.12.1. Marge de vendes i rotació de l'actiu

	Marge de vendes	Rotació de l'actiu
2023	0,19	1,10
2022	0,17	1,09

Font: Elaboració pròpia del càlcul a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

L'empresa ha generat l'exercici 2023 un benefici abans d'interessos i taxes que equival al 19% del seu ingrés de la xifra neta de negocis, dos punts percentuals per sobre de 2022. Com que té un marge positiu, podem dir que cobreix els seus costos operatius abans del pagament dels interessos i els impostos.

Durant el 2023, els actius d'Inditex es van convertir en vendes 1,10 vegades. Per cada euro d'actius amb els quals compta la societat, genera 1,10 euros en INCN. És per aquest motiu que podem afirmar que té una bona productivitat i eficiència amb la gestió dels seus actius per generar beneficis, ja que es troba per sobre de la unitat.

La fórmula inicial de la rendibilitat econòmica és $\frac{BAIT}{INCN} \times \frac{INCN}{AT}$, que simplificada divideix el Benefici Abans d'Interessos i Taxes amb entre l'Actiu Total.

Taula 5.12.2. ROA

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Rendibilitat econòmica	BAIT/ Actiu total	0,21	0,18

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la rendibilitat a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

Inditex presenta una rendibilitat del 21% el 2023, això significa que per cada euro que s'ha invertit en actius l'empresa genera 21 cèntims de benefici operatiu.

8. La rendibilitat financera

La rendibilitat financera relaciona els beneficis nets amb els recursos propis, és a dir, analitza els ingressos que obté amb el fons propi invertit.

Taula 5.13. ROE

RÀTIO	FÓRMULA	2023	2022
Rendibilitat financera	BAT/ Patrimoni net	0,37	0,31

Font: Elaboració pròpia del càlcul de la rendibilitat a partir de les dades de la memòria d'Inditex dels exercicis 2022 i 2023

El 2023, Inditex genera un 37% (6 punts percentuals per sobre del 2022) de beneficis respecte al Patrimoni net i, per cada euro invertit en els seus actius, genera 37 cèntims de beneficis

9. L'anàlisi del compte de pèrdues i guanys

A continuació analitzaré per ordre l'estat de resultats, podem observar un increment de les vendes respecte a l'exercici anterior i, malgrat que el cost de la mercaderia també ha augmentat, continua presentant un marge brut positiu que també ha augmentat un 12% aproximadament.

Taula 6. Compte de pèrdues i guanys

(Xifres en milions d'euros)	2023	2022	Variació absoluta	Variació relativa
Vendes	35.947,00 €	32.569,00 €	3.378,00 €	10,37%
Cost de la mercaderia	-15.186,00 €	-14.011,00 €	-1.175,00 €	8,39%
MARGE BRUT	20.761,00 €	18.558,00 €	2.203,00 €	11,87%
Costos d'explotació	-10.853,00 €	-9.867,00 €	-986,00 €	9,99%
Altres pèrdues i guanys nets	-59,00 €	-43,00 €	-16,00 €	37,21%
RESULTAT OPERATIU (EBITDA)	9.849,00 €	8.648,00 €	1.201,00 €	13,89%
Altres resultats	0,00 €	-231,00 €	231,00 €	-100,00%
Amortitzacions i deprecacions	-3.041,00 €	-2.899,00 €	-142,00 €	4,90%
RESULTATS D'EXPLOTACIÓ (EBIT)	6.808,00 €	5.518,00 €	1.290,00 €	23,38%
Resultats financers	-11,00 €	-214,00 €	203,00 €	-94,86%
Resultats per posada en equivalència	72,00 €	53,00 €	19,00 €	35,85%
RESULTATS ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	6.869,00 €	5.357,00 €	1.512,00 €	28,22%
Impost sobre beneficis	-1.475,00 €	-1.211,00 €	-264,00 €	21,80%
RESULTAT NET DE L'EXERCICI	5.394,00 €	4.146,00 €	1.248,00 €	30,10%
BENEFICI PER ACCIÓ	1.729,00 €	1.327,00 €	402,00 €	30,29%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades de la memòria d'Inditex 2023 i 2022

L'increment de les vendes és definit pels ingressos de les botigues físiques i les vendes via online que han augmentat un 16% i, cal afegir, que han estat satisfactoris en totes les àrees geogràfiques en què opera Inditex. Tal com podem veure a la Taula 7, la marca que més beneficis li aporta amb diferència és *Zara* i *Zara Home* que té un pes de 72,47% respecte al total

Taula 7. Beneficis obtinguts per marca

Formato	2023	23/22
Zara (Zara y Zara Home)	26.050	10 %
Pull&Bear	2.359	10 %
Massimo Dutti	1.839	15 %
Bershka	2.621	10 %
Stradivarius	2.334	13 %
Oysho	744	19 %
Total	35.947	10 %

Font: Taula extreta de la memòria d'Inditex del 2023

Els costos d'exploració han augmentat un 10% i el formen el cost de personal, els arrendaments i altres costos operatius.

Taula 8. Distribució dels costos d'exploració

	2023	2022	23/22
Gastos de personal	5.357	4.753	13 %
Arrendamientos operativos	989	859	15 %
Otros gastos operativos	4.507	4.255	6 %
Total	10.853	9.867	10 %

Font: Taula extreta de la memòria d'Inditex del 2023

Així i tot, es troba un 10% per sota del creixement de les vendes, per tant, no minora tant el resultat operatiu, que ha augmentat un 14%.

Si li restem a aquest resultat la dotació de les amortitzacions, la variació de la provisió i els resultats procedents de l'immobilitzat obtenim el resultat d'exploració, que ha augmentat un 23,38% perquè s'ha eliminat la partida d'altres resultats. Aquesta partida correspon al cessament de les operacions de venda i suspensió de la seva activitat a Rússia a causa de la invasió a Ucraïna, i de l'impacte de l'acord de venda de negoci en el mercat de Rússia.

A més veiem que les despeses financeres han disminuït un 95%, a causa que els ingressos financers nets han augmentat un 444%.

Taula 9. Distribució del resultat financer

RESULTAT FINANCER (milers d'euros)	2023	2022	Variació
Ingressos (costos) financers nets	305,00 €	56,00 €	444,64%
Costos financers arrendaments	-196,00 €	-116,00 €	68,97%
Diferències de canvi netes	-120,00 €	-155,00 €	-22,58%
TOTAL	-11,00 €	-214,00 €	-94,86%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades de la memòria d'Inditex 2023.

Quan a l'EBIT li sostraiem aquests 11 euros i li afegim els resultats per posada en equivalència (els guanys generats per filials), obtenim un benefici abans d'impostos de 6.869 d'euros.

Aquest exercici, Inditex ha pagat 1.415 milions d'euros per impost sobre beneficis. La distribució d'aquest és la que es mostra a la Taula 10:

Taula 10. Distribució dels impostos

	2023	2022	Variació
Impostos corrents	1.443,00 €	1.225,00 €	17,80%
Impostos diferits	32,00 €	-14,00 €	-328,57%
TOTAL	1.475,00 €	1.211,00 €	21,80%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades de la memòria d'Inditex 2023.

Hi ha hagut un augment dels impostos corrents, perquè també han augmentat els beneficis sobre els quals es calculen i l'impost diferit ha disminuït dràsticament per la reducció de les diferències temporals i pèrdues fiscals a compensar en exercicis futurs.

El resultat de l'exercici 2023 és de 5.381 milions d'euros i ha augmentat un 30% respecte del 2022.

Taula 11. Benefici net del període 2020-2023

(Xifres en milers d'euros)	2023	2022	2021	2020
Benefici net	5.394 €	4.146 €	3.250 €	1.104 €

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades de la memòria d'Inditex 2020, 2021, 2022 i 2023.

Si analitzem l'evolució del període 2020-2023, tot i que l'exercici 2020 es va veure afectat per la pandèmia, podem veure una tendència clarament creixent i en màxims històrics

Per finalitzar, la divisió del resultat net de la societat dominant entre el nombre mig ponderat d'accions en circulació ens indica que el benefici obtingut per acció és de 1.729 milions d'euros.

10. Quin impacte genera la indústria tèxtil al medi ambient?

Pel que fa al medi ambient, la indústria de la moda és la segona major contaminant del món, després del petroli, és responsable del 10% de les emissions de carboni i del 20% de la contaminació industrial de l'aigua. Aquesta situació s'ha agreujat amb la tendència del *fast fashion*, terme que s'utilitza per fer referència al fenomen de la producció i consum massiu de roba que va incrementant a mesura que canvien les tendències. En resum, es compra més i s'utilitza menys, i Inditex ha estat un dels precursors d'aquesta tendència.⁶

Segons el World Resources Institute (WRI), produir una camisa de cotó consumeix 2.700 litres d'aigua i entre 2,1 i 5,5 kg de CO₂, sent les peces de roba fabricades amb polièster les que més emissions generen.

A més a més, moltes d'aquestes empreses, comercialitzen via online. Les dues vies de transportació són marítimes i aèries i, segons *Public Eye*, en el cas d'Inditex les peces de roba es desplacen a través de l'aire. A l'aeroport de Saragossa, Inditex gestiona cada setmana 32 vols de càrrega, que suposen 1.600 vols anuals convertint-se en el principal client d'aquell aeroport.

Aquesta via de transport redueix els temps d'entrega, però les seves emissions són aproximadament 14 vegades més perjudicials per al clima a diferència del transport marítim.⁷

Pel que fa a les repercussions socials, segons el documental "The True Cost" en el món hi ha uns 40 milions d'obrers tèxtils, dels quals el 85% són dones, la majoria menors d'edat, guanyant dos dòlars diaris i sota unes condicions de treball inhumanes.

⁶ Cruz, R. (2023, 8 de novembre). El transporte aéreo de la 'fast-fashion' alimenta la crisis climática. Público. <https://www.publico.es/sociedad/transporte-aereo-fast-fashion-alimenta-tesis-climatica.html>

⁷ Los vuelos de la moda rápida. Ecologistasenaccion.org, de <https://www.ecologistasenaccion.org/302824/los-vuelos-de-la-moda-rapida-miles-de-toneladas-de-carga-aerea-de-inditex-y-shein-alimentan-la-tesis-climatica/>

11. Els riscos climàtics per al grup Inditex

És crucial que les empreses d'aquest sector es comprometin a combatre el canvi climàtic, no només per motius ètics sinó també per les repercussions que aquest pot provocar. Les conseqüències poden afectar negativament el seu propi mercat i sector.

Els principals riscos que pot patir Inditex per culpa del canvi climàtic són els següents:

11.1. Riscos físics

Pot causar danys significatius a les cadenes de subministrament globals, generats per events naturals com inundacions, sequeres o altres fenòmens meteorològics extrems que poden provocar disrupcions de les rutes logístiques i interrompre la producció de les matèries primeres com el cotó. Això pot provocar un augment dels costos i del preu i, per tant, disminuir el marge de beneficis.

També, de manera crònica, es poden produir canvis en l'augment del nivell del mar, onades de calor o modificació de les estacions.

11.2. Riscos de transició

El mercat en el qual opera Inditex es pot veure afectat amb el canvi de l'oferta i la demanda de les matèries primeres utilitzades en el procés operatiu.

Un altre risc en augment és de naturalesa jurídica, en el cas que l'empresa no s'adapti a les noves polítiques i no sigui capaç de mitigar l'impacte mediambiental, estarà exposat a sancions econòmiques i demandes relacionades amb el canvi climàtic. Aquestes han patit un increment elevat a Europa.

En últim lloc, la societat accelera la transició climàtica i els consumidors busquen productes que compleixin amb els requisits sostenibles. És per això que també existeix el risc de perdre quota de mercat en el cas de no adoptar pràctiques sostenibles.

Per tant, en termes econòmics, ser una empresa que promou pràctiques sostenibles en el context actual disminueix els riscos financers, assegura la viabilitat a llarg termini i pot aprofitar l'oportunitat de posicionar-se en el mercat com a líder en innovació.

12. L'Agenda 2030

L'agenda 2030 és un compromís universal destinat a ser respectat tant per països desenvolupats com per països en vies de desenvolupament. Aquesta aliança té com a finalitat prendre mesures per a canviar i prevenir desastres per events naturals a través de la mitigació i l'adaptació al canvi climàtic.

La mitigació del canvi climàtica és l'acció i l'efecte de moderar o disminuir les emissions de Gasos d'Efecte Hivernacle (GEI), i l'adaptació al canvi climàtic tracta de reduir els riscos, limitar els impactes, reduir les vulnerabilitats i incrementar la resiliència al canvi del clima pels sistemes humans i naturals, incloent-hi la biodiversitat, els boscos, les costes, les ciutats, el sector agrari, la indústria, etc.



L'Agenda 2030 es basa en 17 Objectius de Desenvolupament Sostenible que es classifiquen en tres grups: objectius socials (ODS 1- 14), ambientals (ODS 6-7 i 11-15) i de governança (ODS 16-17).

El llistat dels ODS és el següent:

Taula 12. Els Objectius de Desenvolupament Sostenible

ODS	Descripció
1	Fi de la pobresa
2	Fam zero
3	Salut i benestar
4	Educació de qualitat
5	Igualtat de gènere
6	Aigua neta i sanejament
7	Energia neta i assequible
8	Treball digne i creixement econòmic
9	Indústria, innovació i infraestructures
10	Reducció de les desigualtats
11	Ciutats i comunitats sostenibles
12	Consum i producció responsables
13	Acció climàtica
14	Vida submarina
15	Vida terrestre
16	Pau, justícia i institucions sòlides
17	Aliança pels objectius

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades de la Generalitat.⁸

⁸ Què són els ODS? Gencat.cat, de https://mediambient.gencat.cat/ca/05_ambits_dactuacio/educacio_i_sostenibilitat/desenvolupament_sostenible/agenda-2030-ods/que-son-els-ods/

13. Els indicadors GRI

Els indicadors GRI (Global Reporting Initiative) són un conjunt de mètriques i estàndards reconeguts internacionalment perquè les empreses mesurin i informin sobre la sostenibilitat de les seves operacions i exercici. Inditex controla la seva sostenibilitat i informa de les seves mesures i adaptacions mitjançant aquests indicadors a la seva memòria.

Aquests propicien la transparència, la comparabilitat, la presa de decisions informades i el compliment normatiu.

Té en compte dades quantitatives i qualitatives; per una banda, facilita que els inversors i grups d'interès puguin relacionar el compromís de les diferents empreses amb termes de sostenibilitat i, d'altra banda, a les pròpies empreses, els facilita el compliment amb els requisits legals i normatius.⁹

14. La taxonomia europea

La taxonomia verda és un sistema de classificació establert per la Unió Europea que determina si una activitat econòmica pot considerar-se com sostenible o verda.

Els objectius principals són ajudar les empreses a navegar per la transició cap a un model econòmic europeu més sostenible. S'ha de destacar que l'objectiu d'aquesta eina és facilitar i augmentar la inversió sostenible i eliminar el *greenwashing*, una pràctica en què les empreses proporcionen informació enganyosa o falsa sobre la sostenibilitat dels seus productes.

Les empreses subjectes a aquesta regulació estan obligades a divulgar les mesures que prenen en qüestions relacionades amb el medi ambient, impacte social i en matèria de governança.¹⁰

¹⁰ Cumple con los indicadores GRI y mejora tu reputación empresarial. Atisa.es, de <https://atisa.es/blog/indicadores-gri/>

¹¹ Taxonomía Europea: Cómo adaptarse al marco regulatorio. Aplanet.org., de https://aplanet.org/es/recursos/todo-lo-que-necesitas-saber-sobre-la-nueva-taxonomia-de-la-ue/#%C2%BFQue_es_la_Taxonomia_Europea

15. La petjada de carboni

La petjada de carboni representa el volum total de gasos d'efecte hivernacle que produeixen tant les activitats econòmiques, com les persones en la seva quotidianitat.

En el cas d'Inditex, es genera en tota la cadena de producció, a conseqüència del processament de les fibres en teixits, l'electricitat utilitzada per tal de dur a terme aquests processos, la tintura i acabats de les peces de roba que contaminen l'aigua, la fabricació de la roba, el transport de les matèries primeres i la distribució dels productes finals.

Pel que fa al consumidor, la neteja, el manteniment de les peces i el rebuig quan la seva vida útil s'acaba provoca un impacte en el medi ambient.

En resum, tot el procés de compra de les matèries primeres, de la creació de les peces i del posterior ús i rebuig d'aquests contribueix a la petjada de carboni.

16. Les emissions de GEI

Mesurar les emissions de gasos d'efecte hivernacle és essencial per a reduir la petjada de carboni.

Les emissions es classifiquen en tres categories¹¹:

- **Scope 1:** són les emissions directes de GEI, és a dir, les que són emeses o estan controlades per la mateixa entitat, com la combustió de les calderes i vehicles propis.
- **Scope 2:** són les emissions indirectes de GEI i, per tant, les que provenen de l'electricitat adquirida i consumida per l'organització.
- **Scope 3:** en aquesta categoria s'agrupen altres emissions indirectes produïdes a la cadena de producció de béns i serveis, a la seva distribució i a la comercialització fora de la companyia.

Des d'Inditex es treballa contínuament en la recerca de solucions que permetin reduir aquestes emissions en tota la cadena de valor, és per això, que tenen un Pla de Transformació de la Cadena de Subministrament que té com a objectiu la protecció i la conservació dels ecosistemes. Per tal d'assolir-lo alinea els seus objectius d'acord amb una transició cap a fonts d'energies renovables, la promoció de l'eficiència energètica que busca reduir el consum d'energia relatiu per metre quadrat i per euro de venda, la integració de processos més sostenibles a la cadena de subministrament, per la qual

¹¹ Giraldo, J. C. (2022, 24 de gener). ¿Qué son los Scopes 1, 2 y 3 en las emisiones de gases de efecto invernadero? Activist Planet. <https://activistplanet.org/2022/01/24/scopes/>

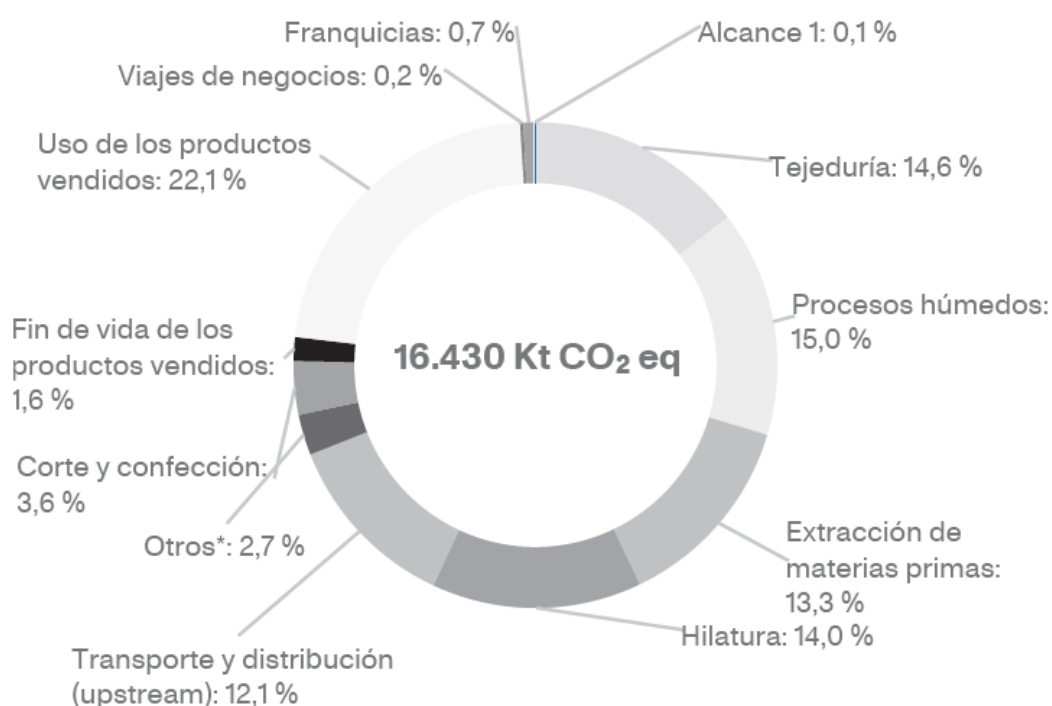
treballen a augmentar les fibres preferents, recolzar l'agricultura orgànica i regenerativa i, finalment, la conservació de l'ecosistema.

També treballen amb organitzacions internacionals dedicades a promoure pràctiques d'agricultura i ramaderia regenerativa i a protegir i restaurar ecosistemes.

Gràcies al gràfic 2 podem concloure com els processos que més emissions generen són l'ús dels productes venuts, el transport i la distribució, els processos humits i la teixidura i filatura.

El 2023 s'ha aconseguit reduir les emissions del scope 1 i 2 un 97% respecte al 2018.

Gràfic 2. Emissions de GEI: Scope 1, 2 i 3



Font: Gràfic extret de la memòria d'Inditex de l'exercici 2023

17. El pla de transició climàtica

Inditex està compromès amb fer de la indústria tèxtil, un sector més eficient i circular. Per assolir-ho, es basen en tres línies d'actuació. La **reducció**, mitjançant la utilització de millors fonts d'energia i la promoció de la circularitat i l'ús de matèries preferents i la **neutralització**, amb el foment de les pràctiques regeneratives i l'aplicació d'altres solucions basades en la natura i la **mitigació**, tant dins com fora, de la cadena de valor.

En tractar-se d'una indústria tèxtil, analitzarem amb més profunditat la contaminació mediambiental, és a dir, el compliment dels ODS 6, 7, 11, 12, 13, 14 i 15.

Analitzant la memòria de l'exercici 2023, podem observar com Inditex està clarament enfocat en la sostenibilitat, asseguren que és un eix transversal del seu dia a dia. Pel que fa al medi ambient segueix tres estratègies: Estratègia Global d'Energia, Estratègia Global d'Aigua i Estratègia de Biodiversitat.

S'ha proposat els següents objectius els darrers anys:

EI 2022:

- Que el 100% de consum d'electricitat sigui d'origen renovable en totes les instal·lacions pròpies (tant botigues com centres logístics i fàbriques)
- Que més del 50% dels articles tinguin l'etiqueta *Join Life** (indicador de sostenibilitat del producte destinat al consumidor final).

*El 2023 s'elimina aquesta etiqueta de cara al consumidor perquè arribat al punt de desenvolupament actual de la seva estratègia de sostenibilitat, no és necessari diferenciar, ja que tots els productes compleixen amb els criteris. Avançant-se així a la nova legislació europea que prohibeix les etiquetes autocertificades. (8)

EI 2023:

- La utilització de fibres preferents de cotó i fibres cel·lulòsiques al 100%
 - Un 25% són fibres de nova generació.
 - Un 40% del reciclatge tradicional.
 - Un 25% d'agricultura orgànica o regenerativa.
 - Un 10% d'altres opcions preferents.
- *Zero Waste* a les seves instal·lacions (tant en botigues com centres logístics i fàbriques).
- L'eliminació del 100% dels plàstics d'un sol ús pels clients.
- La recollida del 100% de tots els materials de paqueteria pel seu reciclatge i reutilització en la cadena de subministrament. (*Green to Pack*).

EI 2025:

- La utilització de fibres preferents de polièster i lli al 100%
- La reducció del 25% del consum d'aigua a la cadena de subministrament.

EI 2040:

- Aconseguir les zero emissions netes.

Les línies estratègiques a seguir per tal d'arribar a les zero emissions netes són les següents:

1. **Fibres:** apostar per l'ús de matèries primeres amb menor impacte.
2. **Fabricació de productes:** fomentar processos més eficients que millorin l'impacte a la cadena de subministrament
3. **Canvi climàtic:** alinear totes les activitats amb l'objectiu de limitar l'augment de la temperatura terrestre a 1,5 graus centígrads.
4. **Circularitat:** apostar per l'economia circular
5. **Biodiversitat:** contribuir a la protecció de la natura.
6. **Inversió a la comunitat:** recolzar el progrés de les comunitats en què operen a través de projectes mediambientals.

Cal mencionar que les mesures adoptades per complir amb el seu compromís no tenen un gran impacte als estats financers, ja que al tancament de l'exercici Inditex, no té responsabilitats, despeses, actius ni provisions o contingències de naturalesa mediambiental que puguin ser significatius amb relació al patrimoni, la situació financera i els resultats de la societat.

17.1. Els seus productes

Inditex treballa amb universitats, start-ups i altres empreses del seu sector o altres indústries per a desenvolupar projectes i iniciatives que promoguin la reducció de l'impacte dels seus productes en el medi ambient; acció clau per fer front els efectes del canvi climàtic i l'escassetat de recursos naturals.

S'inclinen cap a un model d'economia circular que abasta des del disseny i els processos de producció fins a la gestió de les botigues, logístiques i oficines amb l'objectiu d'algun dia convertir el residu, en un nou recurs.

També treballen en nous projectes en realitats materials per a la indústria, amb noves alternatives a les fibres o la millora de processos que tradicionalment s'ha estat utilitzant en aquest sector i que poden tenir un gran impacte a la natura.

S'han estat reutilitzant i reciclant tots els penjadors i etiquetes de les botigues físiques i el 2023 s'ha aconseguit eliminar per complet el plàstic d'un sol ús pels clients d'Inditex. Això és gràcies a la substitució de les bosses de plàstic per bosses de paper reciclat. A

més a més, el valor equivalent recaptat s'inverteix íntegrament en iniciatives mediambientals.

Finalment, s'ofereix als clients la possibilitat d'estendre la vida de la roba potenciant l'economia circular, esmentada anteriorment, mitjançant Zara Pre-Owned, una plataforma per a la compravenda de peces de roba de segona mà.

18.1.2. Fibres tèxtils utilitzades

Per tal de controlar l'assoliment dels objectius en matèria de fibres tèxtils, analitzarem la següent taula:

Taula 13. Grau d'assoliment de les fibres tèxtils preferents

Compromís	Font	%
100% cotó preferent (2023)	Preferent	96%
	Convencional	4%
100% fibres cel·lulòsiques artificials preferents (2023)	Preferent	92%
	Convencional	8%
100% polièster preferent (2025)	Preferent	52%
	Convencional	48%
100% lli preferent (2025)	Preferent	84%
	Convencional	16%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades de la memòria d'Inditex 2023.

El **cotó orgànic** és la matèria primera més utilitzada, aquest evita l'ús de fertilitzants, pesticides sintètics i llavors modificades genèticament. També s'utilitza el cotó reciclat, que es tracta del procés de reciclatge de les restes de tall de producció i el residu post consum en una nova fibra de cotó. El 2023 s'ha assolit que el 96% del cotó utilitzat compleixi amb els requisits de l'objectiu.

Les **fibres cel·lulòsiques** utilitzades tenen l'objectiu de complir amb la Política de Productes Forestals i els proveïdors han d'emprar aquestes fibres preferents (viscosa, modal, lyocell i acetat). Podem observar com el 8% de les fibres utilitzades han estat convencionals, això és degut a la dificultat, en certs mercats, per a disposar de fibres cel·lulòsiques, que ha dificultat l'execució de comandes de teixit preferent.

En últim lloc, podem destacar com l'objectiu fixat pel 2025 del polièster està en procés amb un 52%, i el del lli es troba a prop de l'assoliment amb un 84%.

18.1.3. La gestió dels residus

Un dels majors reptes del sector tèxtil és allargar la vida útil de les peces de roba.

Zara ofereix aquests serveis per tal de fomentar aquesta circularitat:

- **Reparació:** ofereix la reparació de peces de roba ja utilitzades de *Zara*, de qualsevol temporada. Els clients poden sol·licitar la substitució de botons, cremalleres, la reparació de costures, etc. via online o en botigues físiques.
- **Venda de client a client:** l'objectiu és que qualsevol persona pugui comprar i vendre peces de roba de qualsevol temporada.
- **Donació:** els clients també poden sol·licitar una recollida de roba al seu domicili per ser, posteriorment, donada a entitats sense ànim de lucre. D'aquesta manera, no només contribueix en la protecció del medi ambient, sinó que també contribueix en causes socials, donant suport a persones que compten amb menys recursos. Cal afegir, que aquesta roba s'entrega a organitzacions locals i dona suport al desenvolupament de projectes en les comunitats d'aquella localitat.

18. La contribució d'Inditex als ODS

L'objectiu d'Inditex per tal de combatre el canvi climàtic i reduir les desigualtats socials i la pobresa, és el compliment dels 17 Objectius de Desenvolupament Sostenible, és per això que les seves estratègies s'alineen d'acord amb aquests. El 2023, les fites més destacades en aquesta matèria són les següents:

- ODS 3: Salut i benestar

La política de Seguretat i Salut promou el benestar del personal de tota la cadena de subministrament al lloc de treball, a més a més de participar en aliances amb *Médicos Sin Fronteras* i *Medicus Mundi* contribuint en la millora de la salut i benestar de més d'un milió de persones vulnerables arreu del món.

- ODS 5: Igualtat de gènere

Es fomenten entorns de treball inclusius i lliures de qualsevol mena de discriminació, el 2022 es va aprovar la Política Global de Prevenció de l'Assetjament Sexual i de l'Assetjament per motiu de gènere al treball.

I el 2023, s'ha realitzat la firma d'un nou Pla d'Igualtat del Grup a Espanya i la publicació del Manifest de Diversitat i Inclusió

- ODS 8: Treball decent i creixement econòmic

Promou ambients laborals estables i segurs, on la igualtat d'oportunitats i el desenvolupament professional sigui una realitat per a tot el personal, englobant des dels treballadors de les botigues físiques als treballadors de les cadenes de subministrament i logística. A més a més, fomenta l'ocupació de persones en risc o situació d'exclusió social mitjançant iniciatives com *for&from*, *Salta* o el programa d'ocupació amb *Càritas*.

- ODS 12: Producció i consum responsables

Promociona les pràctiques de producció i consum responsables, el 2022 van signar un acord amb *Infinited Fiber Company* per més de 100 milions d'euros, amb el compromís de comprar el 30% del volum de producció futura d'*Infinna*, una fibra tèxtil produïda totalment a partir de peces de roba rebutjades. També han destinat 27,7 milions d'euros a projectes que han tingut aquest ODS com a objectiu principal, col·laborant amb Càritas per la iniciativa *Moda Re-* de recollida i reutilització de roba.

El 2023, la utilització de fibres preferents se situa en un 68% (8 punts percentuals més que l'exercici anterior), i es firma un acord de compra per més de 70 milions d'euros de *cycora*, un polièster reciclat procedent de tèxtils.

- ODS 13: Acció pel clima

Des del 2022 el 100% de l'energia elèctrica que es consumeix a les instal·lacions d'Inditex s'obté de fonts renovables.

També han elaborat un Pla de Transició Climàtica per a la millora ambiental, amb l'objectiu d'impulsar millores per a un ús eficient dels recursos reduint els seus consums d'aigua i energia.

- ODS 17: Aliances per a aconseguir els objectius

El Grup considera que les aliances són un factor clau per a l'assoliment de la transformació sostenible del sector tèxtil, és per això, que desenvolupen i col·laboren projectes i iniciatives amb nombroses organitzacions tant locals com internacionals, sindicats, governs i institucions acadèmiques entre altres.

19. Conclusions

Les conclusions extretes a partir d'aquest treball es classifiquen en tres grups:

- **Anàlisi financera:** després d'analitzar els comptes anuals consolidades d'Inditex del període 2020-2023 i del càlcul de les diferents ràtios, podem afirmar que es tracta d'una empresa amb una posició financera saludable. Els seus punts forts són la liquiditat que indica la capacitat que té per a complir amb les obligacions immediates i la solvència que demostra una gestió eficient de l'endeutament. Els resultats en el càlcul de les rendibilitats econòmica i financera també reflecteixen una eficiència operativa i una capacitat de generar beneficis. A més a més, presenta un fons de maniobra operatiu positiu, el qual assegura que el Grup estructura adequadament el finançament a les seves operacions dutes a terme a la seva activitat econòmica i pot fer front als potencials imprevistos futurs.

Cal destacar també l'augment de les vendes tant en botigues físiques com via *online* i el resultat de l'exercici que, no només és positiu, sinó que a més es troba en màxims històrics i en una tendència clarament alcista.

- **Posicionament al mercat:** A l'exercici 2023, Inditex ha augmentat la seva presència internacional i ha ampliat la seva xarxa de botigues físiques i ha consolidat la seva plataforma de model electrònic (vendes via *online*). Els beneficis obtinguts han estat satisfactoris i distribuïts en totes les àrees geogràfiques en què opera.

- **Sostenibilitat:** Inditex ha estat el precursor de la tendència *fast fashion*, de fet això va ser clau per al seu èxit perquè proporcionava cicles de producció i de distribució summament ràpids, la qual cosa permetia l'adaptació a les diferents tendències del mercat. No obstant això, en termes de sostenibilitat ha tingut una repercussió i impacte ambiental negatiu perquè el model *fast fashion* fomenta el consum excessiu de les peces de roba i, la producció d'aquestes genera grans quantitats de residus tèxtils a la seva cadena de subministrament.

En l'actualitat, observem com Inditex ha optat per distanciar-se de les pràctiques contaminants que el caracteritzaven anteriorment, adoptant diferents objectius i mesures encaminats a l'assoliment dels Objectius de Desenvolupament Sostenible. Aquests objectius inclouen l'ús de fibres tèxtils preferents, la

promoció del consum responsable i la circularitat i la millora de les condicions laborals dels seus empleats.

Per a mantenir la seva competitivitat i rapidesa en les entregues, Inditex ha triat el transport aeri malgrat ser aquest més contaminant que el marítim, ja que li permet reduir els temps d'entrega, un factor clau en el seu model de negoci. Aquesta pràctica contribueix a una major emissió de gasos d'efecte hivernacle, per la qual cosa presenta un repte en termes de sostenibilitat.

Podem dir que a l'exercici 2023, Inditex no només ha presentat uns bons resultats econòmics i financers, sinó que també ha adoptat moltes mesures que han mitigat les conseqüències negatives al medi ambient i inclús ha tingut un impacte positiu, perquè ha signat diversos acords i fet donacions monetàries a diverses associacions en pro als diversos ODS. Aquesta alineació amb l'Agenda 2030 reforça la seva posició competitiva, tanmateix, encara té molts reptes relacionats amb el model *fast fashion* a abordar, com per exemple el transport i distribució de la seva mercaderia per minimitzar l'impacte ambiental.

20. 1. Bibliografía

- Plan General de Contabilidad y de PYMES (2018) (12ª edición)

21. 2. Webgrafía

- Cifra de tiendas de las marcas de Inditex a nivel global en 2024. Statista, de <https://es.statista.com/estadisticas/507097/tiendas-de-inditex-por-marca/>
- Cruz, R. (2023, 8 de noviembre). El transporte aéreo de la 'fast-fashion' alimenta la crisis climática. Público. <https://www.publico.es/sociedad/transporte-aereo-fast-fashion-alimenta-crisis-climatica.html>
- Cumple con los indicadores GRI y mejora tu reputación empresarial. Atisa.es. de <https://atisa.es/blog/indicadores-gri/>
- Giraldo, J. C. (2022, 24 de gener). ¿Qué son los Scopes 1, 2 y 3 en las emisiones de gases de efecto invernadero? Activist Planet. <https://activistplanet.org/2022/01/24/scopes/>
- Inditex: una historia de éxito en la industria de la moda. (2023, juny 28). BisonTrade, de <https://www.bisontrade.com/analisis-formacion/inditex-una-historia-de-exito-en-la-industria-de-la-moda/>
- Informe anual d'Inditex 2020. De https://static.inditex.com/annual_report_2021/es/documentos/memoria-anual-2020.pdf
- Informe anual d'Inditex 2021. De https://static.inditex.com/annual_report_2021/es/documentos/memoria_anual_2021.pdf
- Informe anual d'Inditex 2022. De https://static.inditex.com/annual_report_2022/pdf/Memoria-anual-grupo-inditex-2022.pdf

- Informe anual d'Inditex 2023. de https://static.inditex.com/annual_report_2023/es/Memoria_Anual_Grupu_Inditex_2023.pdf
- Los vuelos de la moda rápida. Ecologistasenaccion.org. de <https://www.ecologistasenaccion.org/302824/los-vuelos-de-la-moda-rapida-miles-de-toneladas-de-carga-aerea-de-inditex-y-shein-alimentan-la-crisis-climatica/>
- Què són els ODS? Gencat.cat. de https://mediambient.gencat.cat/ca/05_ambits_dactuacio/educacio_i_sostenibilitat/desenvolupament_sostenible/agenda-2030-ods/que-son-els-ods/
- ¿Son deducibles los gastos por activos por impuesto diferido en el impuesto de sociedades? Cloudgestion.com, de <https://www.cloudgestion.com/blog/impuestos/activos-impuesto-diferido/#:~:text=El%20activo%20por%20impuesto%20diferido,diferido%20es%20justo%20lo%20contrario>
- Taxonomía Europea: Cómo adaptarse al marco regulatorio. Aplanet.org., de https://aplanet.org/es/recursos/todo-lo-que-necesitas-saber-sobre-la-nueva-taxonomia-de-la-ue/#%C2%BFQue_es_la_Taxonomia_Europea
- Valero, P. P. (2022, agosto 14). Inditex, la empresa que revolucionó la moda con el talento del rico más discreto. Vozpópuli. https://www.vozpopuli.com/economia_y_finanzas/inditex-historia-claves.html

20. Annexos

1. Balanç de situació de l'exercici 2022 i 2023 amb variacions

(Xifres en milions d'euros)	31/01/2024	31/01/2023	Variació absoluta	Variació relativa
ACTIU				
ACTIU NO CORRENT	16.719,00 €	15.343,00 €	1.376,00 €	8,97%
Drets d'ús	5.097,00 €	4.910,00 €	187,00 €	3,81%
Altres actius intangibles	1.223,00 €	810,00 €	413,00 €	50,99%
Fons de comerç	197,00 €	193,00 €	4,00 €	2,07%
Immobilitzat material	8.337,00 €	7.591,00 €	746,00 €	9,83%
Propietats d'inversió	24,00 €	24,00 €	0,00 €	0,00%
Inversions financeres	398,00 €	334,00 €	64,00 €	19,16%
Altres actius no corrents	269,00 €	278,00 €	-9,00 €	-3,24%
Actius per impostos diferits	1.174,00 €	1.203,00 €	-29,00 €	-2,41%
ACTIU CORRENT	16.016,00 €	14.639,00 €	1.377,00 €	9,41%
Actius no corrents mantinguts per a la venda	0,00 €	183,00 €	-183,00 €	-100,00%
Existències	2.966,00 €	3.191,00 €	-225,00 €	-7,05%
Deutors	1.038,00 €	851,00 €	187,00 €	21,97%
Actius per impostos sobre beneficis corrents	483,00 €	238,00 €	245,00 €	102,94%
Altres actius corrents	100,00 €	85,00 €	15,00 €	17,65%
Altres actius financers	7,00 €	8,00 €	-1,00 €	-12,50%
Inversions financeres temporals	4.415,00 €	4.522,00 €	-107,00 €	-2,37%
Efectiu i equivalents	7.007,00 €	5.561,00 €	1.446,00 €	26,00%
TOTAL ACTIU	32.735,00 €	29.982,00 €	2.753,00 €	9,18%

PASSIU I PATRIMONI NET	31/01/2024	01/01/2023	Variació absoluta	Variació relativa
PATRIMONI NET	18.672,00 €	17.033,00 €	1.639,00 €	9,62%
PN atribuït a la dominant	18.642,00 €	17.008,00 €	1.634,00 €	9,61%
PN atribuït als minoritaris	30,00 €	25,00 €	5,00 €	20,00%
PASSIU NO CORRENT	5.127,00 €	4.814,00 €	313,00 €	6,50%
Provisions	362,00 €	283,00 €	79,00 €	27,92%
Altres passius a llarg termini	248,00 €	222,00 €	26,00 €	11,71%
Passiu per arrendament a llarg termini	4.123,00 €	3.924,00 €	199,00 €	5,07%
Passius per impostos diferits	394,00 €	385,00 €	9,00 €	2,34%
PASSIU CORRENT	8.937,00 €	8.137,00 €	800,00 €	9,83%
Deute financer	16,00 €	13,00 €	3,00 €	23,08%
Altres passius financers	26,00 €	46,00 €	-20,00 €	-43,48%
Passiu per arrendament a curt termini	1.428,00 €	1.517,00 €	-89,00 €	-5,87%
Passius per impostos sobre beneficis corrent	395,00 €	264,00 €	131,00 €	49,62%
Creditors	7.072,00 €	6.297,00 €	775,00 €	12,31%
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	32.736,00 €	29.984,00 €	2.752,00 €	9,18%

2. Compte de pèrdues i guanys de l'exercici 2023 i 2022 amb variacions

(Xifres en milions d'euros)	2023	2022	Variació absoluta	Variació relativa
Vendes	35.947,00 €	32.569,00 €	3.378,00 €	10,37%
Cost de la mercaderia	-15.186,00 €	-14.011,00 €	-1.175,00 €	8,39%
MARGE BRUT	20.761,00 €	18.558,00 €	2.203,00 €	11,87%
Costos d'explotació	-10.853,00 €	-9.867,00 €	-986,00 €	9,99%
Altres pèrdues i ganancies netes	-59,00 €	-43,00 €	-16,00 €	37,21%
RESULTAT OPERATIU (EBITDA)	9.849,00 €	8.648,00 €	1.201,00 €	13,89%
Altres resultats	0,00 €	-231,00 €	231,00 €	-100,00%
Amortitzacions i deprecacions	-3.041,00 €	-2.899,00 €	-142,00 €	4,90%
RESULTATS D'EXPLOTACIÓ (EBIT)	6.808,00 €	5.518,00 €	1.290,00 €	23,38%
Resultats financers	-11,00 €	-214,00 €	203,00 €	-94,86%
Resultats per posada en equivalència	72,00 €	53,00 €	19,00 €	35,85%
RESULTATS ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	6.869,00 €	5.357,00 €	1.512,00 €	28,22%
Impost sobre beneficis	-1.475,00 €	-1.211,00 €	-264,00 €	21,80%
RESULTAT NET DE L'EXERCICI	5.394,00 €	4.146,00 €	1.248,00 €	30,10%
BENEFICI PER ACCIÓ	1.729,00 €	1.327,00 €	402,00 €	30,29%

3. Balanç de situació del període 2020-2023

(Xifres en milions d'euros)	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
ACTIU				
ACTIU NO CORRENT	16.719,00 €	15.343,00 €	15.343,00 €	15.461,00 €
Drets d'ús	5.097,00 €	4.910,00 €	5.224,00 €	5.477,00 €
Altres actius intangibles	1.223,00 €	810,00 €	589,00 €	645,00 €
Fons de comerç	197,00 €	193,00 €	202,00 €	0,00 €
Immobilitzat material	8.337,00 €	7.591,00 €	7.481,00 €	7.422,00 €
Propietats d'inversió	24,00 €	24,00 €	21,00 €	0,00 €
Inversions financeres	398,00 €	334,00 €	307,00 €	261,00 €
Altres actius no corrents	269,00 €	278,00 €	340,00 €	0,00 €
Actius per impostos diferits	1.174,00 €	1.203,00 €	1.179,00 €	1.656,00 €
ACTIU CORRENT	16.016,00 €	14.639,00 €	13.602,00 €	10.957,00 €
Actius no corrents mantinguts per a la venda	0,00 €	183,00 €	0,00 €	0,00 €
Existències	2.966,00 €	3.191,00 €	3.042,00 €	2.321,00 €
Deutors	1.038,00 €	851,00 €	842,00 €	715,00 €
Actius per impostos sobre beneficis corrents	483,00 €	238,00 €	219,00 €	347,00 €
Altres actius corrents	100,00 €	85,00 €	82,00 €	0,00 €
Altres actius financers	7,00 €	8,00 €	22,00 €	0,00 €
Inversions financeres temporals	4.415,00 €	4.522,00 €	2.374,00 €	176,00 €
Efectiu i equivalents	7.007,00 €	5.561,00 €	7.021,00 €	7.398,00 €
TOTAL ACTIU	32.735,00 €	29.982,00 €	28.945,00 €	26.418,00 €
PASSIU I PATRIMONI NET				
PATRIMONI NET	18.672,00 €	17.033,00 €	15.759,00 €	14.550,00 €
PN atribuït a la dominant	18.642,00 €	17.008,00 €	15.733,00 €	14.520,00 €
PN atribuït als minoritaris	30,00 €	25,00 €	26,00 €	30,00 €
PASSIU NO CORRENT	5.127,00 €	4.814,00 €	5.157,00 €	5.530,00 €
Provisions	362,00 €	283,00 €	287,00 €	0,00 €
Altres passius a llarg termini	248,00 €	222,00 €	248,00 €	532,00 €
Deute financer	0,00 €	0,00 €	1,00 €	3,00 €
Passiu per arrendament a llarg termini	4.123,00 €	3.924,00 €	4.262,00 €	4.599,00 €
Passius per impostos diferits	394,00 €	385,00 €	359,00 €	396,00 €
PASSIU CORRENT	8.937,00 €	8.137,00 €	8.029,00 €	6.337,00 €
Deute financer	16,00 €	13,00 €	35,00 €	11,00 €
Altres passius financers	26,00 €	46,00 €	22,00 €	27,00 €
Passiu per arrendament a curt termini	1.428,00 €	1.517,00 €	1.562,00 €	1.552,00 €
Passius per impostos sobre beneficis corrent	395,00 €	264,00 €	211,00 €	0,00 €
Creditors	7.072,00 €	6.297,00 €	6.199,00 €	4.747,00 €
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	32.736,00 €	29.984,00 €	28.945,00 €	26.418,00 €

4. Compte de pèrdues i guanys del període 2020-2023

(Xifres en milers d'euros)	2023	2022	2021	2020
Vendes	35.947 €	32.569 €	27.716 €	20.402 €
Cost de la mercaderia	-15.186 €	-14.011 €	-11.902 €	-9.013 €
MARGE BRUT	20.761 €	18.558 €	15.814 €	11.389 €
Costos d'explotació	-10.853 €	-9.867 €	-8.596 €	-6.807 €
Altres pèrdues i guanys nets	-59 €	-43 €	-35 €	-31 €
RESULTAT OPERATIU (EBITDA)	9.849 €	8.648 €	7.183 €	4.551 €
Altres resultats	0 €	-231 €	0 €	
Amortitzacions i deprecacions	-3.041 €	-2.899 €	-2.901 €	-3.045 €
RESULTATS D'EXPLOTACIÓ (EBIT)	6.808 €	5.518 €	4.282 €	1.506 €
Resultats financers	-11 €	-214 €	-142 €	-139 €
Resultats per posada en equivalencia	72 €	53 €	58 €	33 €
RESULTATS ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	6.869 €	5.357 €	4.198 €	1.400 €
Impost sobre beneficis	-1.475 €	-1.211 €	-949 €	-297 €
RESULTAT NET DE L'EXERCICI	5.394 €	4.146 €	3.249 €	1.103 €
RESULTAT ATRIBUIT A ACCIONISTES MINORITARIS	14 €	17 €	7 €	-2 €
RESULTAT NET ATRIBUIT A LA DOMINANT	5.381 €	4.130 €	3.243 €	1.106 €

ANNEXOS

1. Balanç de situació de l'exercici 2022 i 2023 amb variacions

(Xifres en milions d'euros)	31/01/2024	31/01/2023	Variació absoluta	Variació relativa
ACTIU				
ACTIU NO CORRENT	16.719,00 €	15.343,00 €	1.376,00 €	8,97%
Drets d'ús	5.097,00 €	4.910,00 €	187,00 €	3,81%
Altres actius intangibles	1.223,00 €	810,00 €	413,00 €	50,99%
Fons de comerç	197,00 €	193,00 €	4,00 €	2,07%
Immobilitzat material	8.337,00 €	7.591,00 €	746,00 €	9,83%
Propietats d'inversió	24,00 €	24,00 €	0,00 €	0,00%
Inversions financeres	398,00 €	334,00 €	64,00 €	19,16%
Altres actius no corrents	269,00 €	278,00 €	-9,00 €	-3,24%
Actius per impostos diferits	1.174,00 €	1.203,00 €	-29,00 €	-2,41%
ACTIU CORRENT	16.016,00 €	14.639,00 €	1.377,00 €	9,41%
Actius no corrents mantinguts per a la venda	0,00 €	183,00 €	-183,00 €	-100,00%
Existències	2.966,00 €	3.191,00 €	-225,00 €	-7,05%
Deutors	1.038,00 €	851,00 €	187,00 €	21,97%
Actius per impostos sobre beneficis corrents	483,00 €	238,00 €	245,00 €	102,94%
Altres actius corrents	100,00 €	85,00 €	15,00 €	17,65%
Altres actius financers	7,00 €	8,00 €	-1,00 €	-12,50%
Inversions financeres temporals	4.415,00 €	4.522,00 €	-107,00 €	-2,37%
Efectiu i equivalents	7.007,00 €	5.561,00 €	1.446,00 €	26,00%
TOTAL ACTIU	32.735,00 €	29.982,00 €	2.753,00 €	9,18%

PASSIU I PATRIMONI NET	31/01/2024	01/01/2023	Variació absoluta	Variació relativa
PATRIMONI NET	18.672,00 €	17.033,00 €	1.639,00 €	9,62%
PN atribuït a la dominant	18.642,00 €	17.008,00 €	1.634,00 €	9,61%
PN atribuït als minoritaris	30,00 €	25,00 €	5,00 €	20,00%
PASSIU NO CORRENT	5.127,00 €	4.814,00 €	313,00 €	6,50%
Provisions	362,00 €	283,00 €	79,00 €	27,92%
Altres passius a llarg termini	248,00 €	222,00 €	26,00 €	11,71%
Passiu per arrendament a llarg termini	4.123,00 €	3.924,00 €	199,00 €	5,07%
Passius per impostos diferits	394,00 €	385,00 €	9,00 €	2,34%
PASSIU CORRENT	8.937,00 €	8.137,00 €	800,00 €	9,83%
Deute financer	16,00 €	13,00 €	3,00 €	23,08%
Altres passius financers	26,00 €	46,00 €	-20,00 €	-43,48%
Passiu per arrendament a curt termini	1.428,00 €	1.517,00 €	-89,00 €	-5,87%
Passius per impostos sobre beneficis corrent	395,00 €	264,00 €	131,00 €	49,62%
Creditors	7.072,00 €	6.297,00 €	775,00 €	12,31%
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	32.736,00 €	29.984,00 €	2.752,00 €	9,18%

2. Compte de pèrdues i guanys de l'exercici 2023 i 2022 amb variacions

(Xifres en milions d'euros)	2023	2022	Variació absoluta	Variació relativa
Vendes	35.947,00 €	32.569,00 €	3.378,00 €	10,37%
Cost de la mercaderia	-15.186,00 €	-14.011,00 €	-1.175,00 €	8,39%
MARGE BRUT	20.761,00 €	18.558,00 €	2.203,00 €	11,87%
Costos d'explotació	-10.853,00 €	-9.867,00 €	-986,00 €	9,99%
Altres pèrdues i ganancies netes	-59,00 €	-43,00 €	-16,00 €	37,21%
RESULTAT OPERATIU (EBITDA)	9.849,00 €	8.648,00 €	1.201,00 €	13,89%
Altres resultats	0,00 €	-231,00 €	231,00 €	-100,00%
Amortitzacions i deprecacions	-3.041,00 €	-2.899,00 €	-142,00 €	4,90%
RESULTATS D'EXPLOTACIÓ (EBIT)	6.808,00 €	5.518,00 €	1.290,00 €	23,38%
Resultats financers	-11,00 €	-214,00 €	203,00 €	-94,86%
Resultats per posada en equivalència	72,00 €	53,00 €	19,00 €	35,85%
RESULTATS ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	6.869,00 €	5.357,00 €	1.512,00 €	28,22%
Impost sobre beneficis	-1.475,00 €	-1.211,00 €	-264,00 €	21,80%
RESULTAT NET DE L'EXERCICI	5.394,00 €	4.146,00 €	1.248,00 €	30,10%
BENEFICI PER ACCIÓ	1.729,00 €	1.327,00 €	402,00 €	30,29%

3. Balanç de situació del període 2020-2023

(Xifres en milions d'euros)	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
ACTIU				
ACTIU NO CORRENT	16.719,00 €	15.343,00 €	15.343,00 €	15.461,00 €
Drets d'ús	5.097,00 €	4.910,00 €	5.224,00 €	5.477,00 €
Altres actius intangibles	1.223,00 €	810,00 €	589,00 €	645,00 €
Fons de comerç	197,00 €	193,00 €	202,00 €	0,00 €
Immobilitzat material	8.337,00 €	7.591,00 €	7.481,00 €	7.422,00 €
Propietats d'inversió	24,00 €	24,00 €	21,00 €	0,00 €
Inversions financeres	398,00 €	334,00 €	307,00 €	261,00 €
Altres actius no corrents	269,00 €	278,00 €	340,00 €	0,00 €
Actius per impostos diferits	1.174,00 €	1.203,00 €	1.179,00 €	1.656,00 €
ACTIU CORRENT	16.016,00 €	14.639,00 €	13.602,00 €	10.957,00 €
Actius no corrents mantinguts per a la venda	0,00 €	183,00 €	0,00 €	0,00 €
Existències	2.966,00 €	3.191,00 €	3.042,00 €	2.321,00 €
Deutors	1.038,00 €	851,00 €	842,00 €	715,00 €
Actius per impostos sobre beneficis corrents	483,00 €	238,00 €	219,00 €	347,00 €
Altres actius corrents	100,00 €	85,00 €	82,00 €	0,00 €
Altres actius financers	7,00 €	8,00 €	22,00 €	0,00 €
Inversions financeres temporals	4.415,00 €	4.522,00 €	2.374,00 €	176,00 €
Efectiu i equivalents	7.007,00 €	5.561,00 €	7.021,00 €	7.398,00 €
TOTAL ACTIU	32.735,00 €	29.982,00 €	28.945,00 €	26.418,00 €
PASSIU I PATRIMONI NET				
PATRIMONI NET	18.672,00 €	17.033,00 €	15.759,00 €	14.550,00 €
PN atribuït a la dominant	18.642,00 €	17.008,00 €	15.733,00 €	14.520,00 €
PN atribuït als minoritaris	30,00 €	25,00 €	26,00 €	30,00 €
PASSIU NO CORRENT	5.127,00 €	4.814,00 €	5.157,00 €	5.530,00 €
Provisions	362,00 €	283,00 €	287,00 €	0,00 €
Altres passius a llarg termini	248,00 €	222,00 €	248,00 €	532,00 €
Deute financer	0,00 €	0,00 €	1,00 €	3,00 €
Passiu per arrendament a llarg termini	4.123,00 €	3.924,00 €	4.262,00 €	4.599,00 €
Passius per impostos diferits	394,00 €	385,00 €	359,00 €	396,00 €
PASSIU CORRENT	8.937,00 €	8.137,00 €	8.029,00 €	6.337,00 €
Deute financer	16,00 €	13,00 €	35,00 €	11,00 €
Altres passius financers	26,00 €	46,00 €	22,00 €	27,00 €
Passiu per arrendament a curt termini	1.428,00 €	1.517,00 €	1.562,00 €	1.552,00 €
Passius per impostos sobre beneficis corrent	395,00 €	264,00 €	211,00 €	0,00 €
Creditors	7.072,00 €	6.297,00 €	6.199,00 €	4.747,00 €
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	32.736,00 €	29.984,00 €	28.945,00 €	26.418,00 €

4. Compte de pèrdues i guanys del període 2020-2023

(Xifres en milers d'euros	2023	2022	2021	2020
Vendes	35.947 €	32.569 €	27.716 €	20.402 €
Cost de la mercaderia	-15.186 €	-14.011 €	-11.902 €	-9.013 €
MARGE BRUT	20.761 €	18.558 €	15.814 €	11.389 €
Costos d'explotació	-10.853 €	-9.867 €	-8.596 €	-6.807 €
Altres pèrdues i guanys nets	-59 €	-43 €	-35 €	-31 €
RESULTAT OPERATIU (EBITDA)	9.849 €	8.648 €	7.183 €	4.551 €
Altres resultats	0 €	-231 €	0 €	
Amortitzacions i deprecacions	-3.041 €	-2.899 €	-2.901 €	-3.045 €
RESULTATS D'EXPLOTACIÓ (EBIT)	6.808 €	5.518 €	4.282 €	1.506 €
Resultats financers	-11 €	-214 €	-142 €	-139 €
Resultats per posada en equivalència	72 €	53 €	58 €	33 €
RESULTATS ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	6.869 €	5.357 €	4.198 €	1.400 €
Impost sobre beneficis	-1.475 €	-1.211 €	-949 €	-297 €
RESULTAT NET DE L'EXERCICI	5.394 €	4.146 €	3.249 €	1.103 €
RESULTAT ATRIBUIT A ACCIONISTES MINORITARIS	14 €	17 €	7 €	-2 €
RESULTAT NET ATRIBUIT A LA DOMINANT	5.381 €	4.130 €	3.243 €	1.106 €