

**Informe de Revisión Limitada**

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y  
SOCIEDADES FILIALES**

Estados Financieros Intermedios  
Condensados Consolidados e  
Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
correspondientes al primer semestre del  
Ejercicio 2025



**The better the question.  
The better the answer.  
The better the world works.**



**EY**

**Shape the future  
with confidence**

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados

---

#### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y Sociedades filiales (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 31 de julio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

---

#### Alcance de la revisión

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

---

#### Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

---

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2025. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2025 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión intermedio consolidado concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Industria de Diseño Textil, S.A. y Sociedades filiales.

---

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Industria de Diseño Textil, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)

ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/21956  
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones



Hildur Eir Jónsdóttir  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 18201)

9 de septiembre de 2025



Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades filiales  
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN  
INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

**INDITEX**

# Índice

Cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia	3
Estado del resultado global condensado consolidado intermedio	4
Balance de situación condensado consolidado intermedio	5
Estado de flujos de efectivo condensado consolidado intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio neto condensado consolidado intermedio	7
<b>Notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados a 31 de julio de 2025</b>	<b>8</b>
1. Actividad y descripción del Grupo	8
2. Bases de Presentación	9
3. Principios contables y bases de consolidación	10
4. Información por segmentos	10
5. Inmovilizado material e intangible	11
6. Capital y reservas	12
7. Impuesto sobre beneficios	13
8. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas	13
<b>Informe de gestión intermedio consolidado</b>	<b>16</b>

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

## Cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia

(Cifras en millones de euros)	31/07/2025	31/07/2024
Ventas	18.357	18.065
Coste de la mercancía	(7.654)	(7.524)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>10.703</b>	<b>10.541</b>
	58,3%	58,3%
Gastos de explotación	(5.584)	(5.467)
Otras pérdidas y ganancias netas	(5)	(34)
<b>RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)</b>	<b>5.114</b>	<b>5.040</b>
Amortizaciones y depreciaciones	(1.542)	(1.499)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>3.572</b>	<b>3.541</b>
Resultados financieros	(12)	12
Resultados por puesta en equivalencia	42	45
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (BAI)</b>	<b>3.601</b>	<b>3.598</b>
Impuestos sobre beneficios	(810)	(820)
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>	<b>2.791</b>	<b>2.778</b>
Resultado neto atribuido a accionistas minoritarios	-	9
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>2.791</b>	<b>2.768</b>
RESULTADO POR ACCIÓN, en euros	0,896	0,889

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025.

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

## Estado del resultado global condensado consolidado intermedio

(Cifras en millones de euros)	31/07/2025	31/07/2024
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>2.791</b>	<b>2.778</b>
Partidas que se reclasificarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en próximos ejercicios		
Otro Resultado Global reconocido directamente en el patrimonio neto:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(269)	(107)
Cobertura de los flujos de efectivo		
Beneficio	-	-
Pérdida	(9)	-
Efecto impositivo	2	-
<b>Total</b>	<b>(276)</b>	<b>(107)</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		
Cobertura de los flujos de efectivo		
Beneficio	(7)	1
Pérdida	-	-
Efecto impositivo	2	-
<b>Total</b>	<b>(5)</b>	<b>1</b>
<b>Resultado global total del periodo</b>	<b>2.510</b>	<b>2.672</b>
Resultado global total atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	2.510	2.662
Intereses minoritarios	-	9
<b>Resultado global total del periodo</b>	<b>2.510</b>	<b>2.672</b>

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025.

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

## Balance de situación condensado consolidado intermedio

(Cifras en millones de euros)	31/07/2025	31/01/2025
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>18.827</b>	<b>18.358</b>
Derecho de uso	5.191	5.269
Otros activos intangibles	1.542	1.411
Fondo de comercio	196	196
Inmovilizado material	10.485	10.005
Propiedades de inversión	8	9
Inversiones financieras	479	450
Otros activos no corrientes	206	217
Activos por impuestos diferidos	720	800
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>15.220</b>	<b>16.356</b>
Existencias	3.466	3.321
Deudores	1.241	1.088
Activos por Impuestos sobre beneficios corriente	333	326
Otros activos corrientes	160	94
Otros activos financieros	8	25
Inversiones financieras temporales	4.874	5.120
Efectivo y equivalentes	5.139	6.382
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34.047</b>	<b>34.714</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.954</b>	<b>19.676</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	16.954	19.676
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	-	-
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.704</b>	<b>4.851</b>
Provisiones	293	348
Otros pasivos a largo plazo	293	251
Deuda financiera	-	-
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	4.040	4.180
Pasivos por impuestos diferidos	78	72
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>12.389</b>	<b>10.187</b>
Deuda financiera	1	7
Otros pasivos financieros	66	48
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	1.550	1.542
Pasivos por impuestos sobre beneficios corriente	333	312
Acreedores	10.440	8.278
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>34.047</b>	<b>34.714</b>

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025.

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

## Estado de flujos de efectivo condensado consolidado intermedio

(Cifras en millones de euros)	De 1 de febrero de 2025	De 1 de febrero de 2024
	a 31 de julio de 2025	a 31 de julio de 2024
Resultado antes de impuestos y minoritarios	3.601	3.598
Ajustes al resultado		
Amortizaciones y depreciaciones	1.542	1.499
Provisiones por deterioro de valor	(76)	1
Resultados por puesta en equivalencia	(42)	(45)
Gasto financiero por arrendamiento	110	110
Otros	160	56
Impuesto sobre beneficios	(695)	(829)
<b>Flujos generados</b>	<b>4.600</b>	<b>4.390</b>
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(119)	(426)
Deudores y otros activos corrientes	(323)	(192)
Acreedores a corto plazo	(811)	276
<b>Variación del circulante</b>	<b>(1.253)</b>	<b>(342)</b>
<b>Flujos derivados de las actividades de explotación</b>	<b>3.347</b>	<b>4.048</b>
Pagos por inversiones en inmovilizado intangible	(253)	(244)
Pagos por inversiones en inmovilizado material	(1.016)	(1.032)
Pagos por inversiones en sociedades	(2)	-
Pagos por inversiones en otro inmovilizado financiero	(6)	-
Pagos por inversiones en otros activos	(4)	(6)
Cobros por inversiones en otros activos	9	5
Variaciones de inversiones financieras temporales	267	(547)
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(1.006)</b>	<b>(1.825)</b>
Variación endeudamiento financiero a corto plazo	(6)	2
Pagos por arrendamiento renta fija	(913)	(863)
Dividendos	(2.618)	(2.398)
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>	<b>(3.536)</b>	<b>(3.259)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes	(1.195)	(1.036)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	6.382	7.007
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(48)	(21)
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del periodo</b>	<b>5.139</b>	<b>5.951</b>

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025.

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

# Estado de cambios en el patrimonio neto condensado consolidado intermedio

(Cifras en millones de euros)	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante										
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Reservas Sociedades Puestas en equivalencia	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo	Subtotal	Intereses minoritarios	Total patrimonio
<b>Saldo a 1 de febrero de 2024</b>	<b>94</b>	<b>20</b>	<b>17.991</b>	<b>562</b>	<b>299</b>	<b>(92)</b>	<b>(231)</b>	<b>(1)</b>	<b>18.642</b>	<b>30</b>	<b>18.672</b>
Resultado del período	-	-	2.768	-	-	-	-	-	2.768	9	2.778
Reparto resultados	-	-	(72)	-	72	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	44	-	(44)	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	8	-	-	-	(8)	-	-	-	-
Hiperinflación y otros movimientos	-	-	(1)	-	(1)	-	27	-	26	-	26
Otro resultado global del período:	-	-	-	-	-	-	(107)	1	(106)	-	(106)
· Dif. de conversión de EEFF de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	(107)	-	(107)	-	(107)
· Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	(4.826)	(40)	-	45	-	-	(4.821)	-	(4.821)
· Alta de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	-	37	-	-	-	-	37	-	37
· Ejercicio de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	(28)	(77)	-	45	-	-	(60)	-	(60)
· Dividendos	-	-	(4.798)	-	-	-	-	-	(4.798)	-	(4.798)
<b>Saldo a 31 de julio de 2024</b>	<b>94</b>	<b>20</b>	<b>15.912</b>	<b>522</b>	<b>327</b>	<b>(47)</b>	<b>(319)</b>	<b>-</b>	<b>16.509</b>	<b>39</b>	<b>16.548</b>
<b>Saldo a 1 de febrero de 2025</b>	<b>94</b>	<b>20</b>	<b>18.994</b>	<b>571</b>	<b>329</b>	<b>(47)</b>	<b>(290)</b>	<b>5</b>	<b>19.676</b>	<b>-</b>	<b>19.676</b>
Resultado del período	-	-	2.791	-	-	-	-	-	2.791	-	2.791
Reparto resultados	-	-	(99)	-	99	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	61	-	(61)	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	(4)	-	-	-	4	-	-	-	-
Hiperinflación y otros movimientos	-	-	(5)	-	(2)	-	13	-	6	-	6
Otro resultado global del período:	-	-	-	-	-	-	(269)	(12)	(281)	-	(281)
· Dif. de conversión de EEFF de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	(269)	-	(269)	-	(269)
· Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)	-	(12)
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	(5.269)	(9)	-	40	-	-	(5.238)	-	(5.238)
· Alta de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	-	51	-	-	-	-	51	-	51
· Ejercicio de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	(34)	(60)	-	40	-	-	(54)	-	(54)
· Dividendos	-	-	(5.235)	-	-	-	-	-	(5.235)	-	(5.235)
<b>Saldo a 31 de julio de 2025</b>	<b>94</b>	<b>20</b>	<b>16.469</b>	<b>562</b>	<b>365</b>	<b>(7)</b>	<b>(542)</b>	<b>(7)</b>	<b>16.954</b>	<b>-</b>	<b>16.954</b>

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025.

# Notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados a 31 de julio de 2025

## 1. Actividad y descripción del Grupo

Industria de Diseño Textil, S.A. domiciliada en España (Avenida de la Diputación s/n Edificio Inditex, Arteixo, A Coruña), es la sociedad cabecera del Grupo Inditex (en adelante también, el 'Grupo', el 'Grupo Inditex', la 'Compañía' o la 'Sociedad'), cuyas acciones cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas.

Nuestra actividad principal consiste en ofrecer a nuestros clientes una propuesta de moda inspiradora, de calidad y producida de manera responsable. Esta actividad se desarrolla a través de distintos formatos comerciales: Zara, Pull&Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Lefties y Zara Home. Cada uno de ellos opera con un modelo de tiendas y venta online, gestionado de forma directa, por sociedades en las que Inditex ejerce el control a través de la propiedad de la totalidad o la mayoría del capital social y de los derechos de voto salvo en el caso de ciertos mercados donde, por razones de diversa índole, la actividad se desarrolla a través de franquicias.

Inditex cuenta con un modelo único de negocio, con una fuerte orientación hacia el cliente. El funcionamiento del modelo de negocio no sería posible sin la integración y flexibilidad que caracterizan a todas las fases de nuestra cadena de valor: diseño, aprovisionamiento y fabricación, logística y distribución y la venta en nuestras tiendas físicas y plataformas online.

El talento creativo de nuestros diseñadores, y su capacidad innata para interpretar tendencias, acompañado del análisis de ventas y feedback diario de nuestras tiendas y equipos comerciales, hace posible intuir, e incluso adelantar, los deseos de nuestros clientes en todo momento. Además, su activa labor de búsqueda y promoción de materiales y procesos de producción más sostenibles contribuye a elevar los estándares de calidad y a reducir el impacto social y medioambiental de nuestra actividad.

Las distintas marcas del Grupo distribuyen su inventario a tiendas y almacenes online de todo el mundo desde centros logísticos centralizados, integrando de forma eficiente nuestras operaciones en

tiendas/online durante los procesos de almacenamiento, transporte y distribución. Con la adopción y el desarrollo de tecnologías como la Identificación por Radiofrecuencia (RFID) o el Sistema Integrado de Control de Stock (SINT) hemos integrado la gestión de inventarios de todas nuestras marcas. Así, nuestros equipos pueden localizar rápidamente cualquier artículo independientemente del lugar en el que se encuentre y ponerlo a disposición del cliente.

Todas nuestras tiendas físicas y plataformas online están integradas formando un único entorno comercial. Cuidamos al detalle todos los puntos de contacto de nuestras marcas con el cliente: diseños de vanguardia, espacios sofisticados y tecnología innovadora para ofrecer la mejor experiencia del cliente. Estamos siempre buscando maneras en las que poder mejorar nuestras tiendas –situadas en los ejes comerciales más exclusivos del mundo y con todos los avances tecnológicos–, al tiempo que lanzamos propuestas innovadoras con editoriales de moda de alto nivel para nuestro comercio electrónico.

El factor clave que permite el desarrollo sostenido y sostenible de este modelo son las personas que integran nuestra Compañía. Un equipo diverso que se caracteriza por su talento creativo, la pasión por la moda, el espíritu emprendedor y la innovación permanente.

A 31 de julio de 2025, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 97 mercados, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.023	36	1.059
Resto Europa	2.439	171	2.610
América	605	186	791
Resto Mundo	313	755	1.068
<b>Total</b>	<b>4.380</b>	<b>1.148</b>	<b>5.528</b>

## 2. Bases de Presentación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo Inditex, cuya sociedad dominante es Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex) correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de julio de 2025 (en adelante, estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo a lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (en adelante, 'NIC 34') sobre Información Financiera Intermedia y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Por lo tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en unos estados financieros consolidados anuales completos y, para su correcta interpretación, deben ser leídos conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2025. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 9 de septiembre de 2025.

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2025 se denominará, en lo sucesivo, 'primer semestre 2025' y el terminado el 31 de julio de 2024 se denominará 'primer semestre 2024'.

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

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

Los estados financieros intermedios del Grupo Inditex correspondientes al primer semestre de 2025 han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 31 de julio de 2025 y 2024, excepto el balance de situación condensado consolidado intermedio que compara el 31 de julio de 2025 con el 31 de enero de 2025.

En el primer semestre de 2025, no ha habido variaciones significativas en el perímetro.

La incertidumbre ha continuado caracterizando el entorno macroeconómico y geopolítico durante el periodo. La inflación ha tendido a normalizarse en la mayoría de las economías, resultado de un contexto de tipos de interés elevados, si bien, no hasta unos niveles que hayan permitido el inicio de un ciclo generalizado de rebaja de tipos. La presión sobre los costes se mantiene a causa de las tensiones sobre las cadenas de suministro debidas a la inestabilidad geopolítica. En este contexto, las expectativas de crecimiento y de consumo privado en las principales economías se han reducido. Nuevamente, en este entorno tan complejo, la flexibilidad de nuestro modelo de negocio ha mostrado su resistencia.

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

Las Medidas Alternativas de Rendimiento (el margen bruto, EBITDA, EBIT, BAI, ROE, ROCE, fondo de maniobra, posición financiera neta, deuda financiera neta media, margen operativo de la tienda, cuenta de resultados por trimestres estancos, crecimiento de ventas a tipo de cambio constante y ventas en tiendas comparables) se encuentran definidos en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

### 3. Principios contables y bases de consolidación

Los principios contables y bases de consolidación adoptados para la preparación de los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al 31 de julio de 2025 son los mismos que los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

Ninguna de las normas e interpretaciones que son aplicables por primera vez a partir del 1 de febrero de 2025 ha tenido impacto relevante en las políticas contables del Grupo.

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

En la elaboración de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de julio de 2025 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Las estimaciones se ven afectadas por las fuentes de incertidumbre. Las estimaciones realizadas por la Dirección, son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, siendo las más relevantes las que se refieren a:

- La determinación del coste de existencias y su valor neto de realización.

- La vida útil de los activos materiales, intangibles y de las propiedades de inversión.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos no corrientes no financieros.
- Evaluación del riesgo de crédito de contraparte de las entidades financieras en las que el Grupo mantiene los saldos en efectivo y equivalentes e inversiones financieras temporales.
- En relación con los contratos de arrendamiento, la estimación del plazo del arrendamiento y la tasa de descuento.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de julio de 2025. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre 2025.

### 4. Información por segmentos

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

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

Los indicadores clave de negocio, entendiéndose como tales aquellos que forman parte de la información por segmentos reportada

periódicamente al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo, y que intervienen en el proceso de toma de decisiones, son la cifra de ventas y el resultado antes de impuestos por segmento.

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

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

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

<b>1S 2025</b>					
	<b>Zara/Zara Home/Lefties</b>	<b>Bershka</b>	<b>Resto</b>	<b>Inter-segmentos</b>	<b>Totales</b>
Ventas a terceros	13.197	1.444	3.783	(67)	18.357
Resultado antes de impuestos	2.629	265	707	-	3.601
Gasto por depreciaciones	1.053	143	346	-	1.542
Activos totales del segmento	27.330	1.961	4.756	-	34.047

  

<b>1S 2024</b>					
	<b>Zara/Zara Home/Lefties</b>	<b>Bershka</b>	<b>Resto</b>	<b>Inter-segmentos</b>	<b>Totales</b>
Ventas a terceros	13.076	1.386	3.660	(57)	18.065
Resultado antes de impuestos	2.615	261	722	-	3.598
Gasto por depreciaciones	1.065	124	311	-	1.499
Activos totales del segmento	27.233	1.715	4.305	-	33.253

Con fines de presentación, se han agrupado en un único segmento los formatos comerciales Zara, Zara Home y Lefties. La agrupación de Zara y Zara Home responde a las sinergias existentes entre ambos conceptos, mientras que la de Lefties obedece al origen histórico de la creación de la marca y su posicionamiento.

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

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

El resultado antes de impuestos del segmento se corresponde con la partida 'resultado antes de impuestos', de la cuenta de pérdidas y

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

El importe de activos totales por segmentos se refiere al 'total activo' del balance de situación condensado consolidado intermedio.

Zara fue el primer formato creado por el Grupo Inditex y su posicionamiento está basado en ofrecer moda, con una amplia gama de productos. Zara Home comercializa artículos para el hogar. Lefties se dirige a un segmento amplio de consumidores y su objetivo es ofrecer moda accesible sin renunciar al diseño.

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

## 5. Inmovilizado material e intangible

Las principales adiciones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2025 ascienden a 1.616 millones de euros (1.541 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2024) y corresponden, fundamentalmente, a activos vinculados a nuevas tiendas o reformas de las existentes y activos logísticos, dentro del epígrafe 'inmovilizado material' del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto.

## 6. Capital y reservas

### Capital social

El capital social de la Sociedad a 31 de julio de 2025 y a 31 de enero de 2025 asciende a 94 millones de euros, dividido en 3.116.652.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, representadas por medio de anotaciones en cuenta y que cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas.

Inditex tiene contratado con la Sociedad de Gestión de Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) el servicio de comunicación diaria de titularidades.

Según resulta del Libro Registro de Accionistas de la Sociedad los miembros del Consejo de Administración poseen, directa o indirectamente, el 59,303%, a 31 de julio de 2025 y 31 de enero de 2025, del capital social de la sociedad dominante. Pontegadea Inversiones, S.L. es titular del 50,010% de las citadas acciones.

### Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 13 de julio de 2021, aprobó el Plan de Incentivo a largo plazo 2021-2025 (Nota 26 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2021). Igualmente, en la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de julio de 2023, se aprobó el Plan de Incentivo a largo plazo para el período 2023-2027 (Nota 27 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2023) y se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dichos planes y en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 15 de julio de 2025, se ha aprobado un nuevo Plan de Incentivo a largo plazo para el periodo 2025-2029.

A 31 de enero de 2025 la Sociedad era titular de un total de 1.905.846 acciones propias, representativas del 0,061% del capital social.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, se ha procedido a la liquidación del segundo ciclo (2022-2025) del Plan 2021-2025 (devengado y finalizado a 31 de enero de 2025) y a la entrega de acciones a sus beneficiarios. El número total de acciones entregadas ascendió a 1.620.614 acciones, representativas del 0,052% del capital social.

Al margen de esta entrega de acciones, durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se han efectuado otras operaciones con acciones propias.

En consecuencia, a fecha 31 de julio de 2025, la Sociedad es titular de un total de 285.232 acciones propias, representativas del 0,009% del capital social.

### Dividendos

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

Con fecha 15 de julio de 2025, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2024 y a reservas de libre disposición, por importe máximo de 5.236 millones de euros (1,68 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 1,13 euros brutos y un dividendo extraordinario de 0,55 euros brutos por acción, por la totalidad de las acciones en circulación).

De este importe, la cantidad de 0,84 euros brutos por acción ha sido pagada el 2 de mayo de 2025, en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,84 euros brutos por acción serán abonados el 3 de noviembre de 2025, como dividendo ordinario y extraordinario complementario, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) en donde los accionistas tengan depositadas sus acciones, figurando a 31 de julio de 2025 en el epígrafe 'acreedores' del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto el importe total pendiente de pago.

### Resultado por acción

El beneficio básico por acción, de 0,896 euros por acción (0,889 al 31 de julio de 2024) ha sido calculado en base al número medio ponderado de acciones en circulación durante el período (3.115,8 millones de acciones en el primer semestre de 2025 y 3.114,2 millones de acciones en el primer semestre de 2024).

A 31 de julio de 2025 teniendo en consideración las acciones en autocartera que están afectas a los planes de incentivos a largo plazo, el resultado del cálculo del beneficio por acción diluido no difiere del beneficio básico por acción.

## 7. Impuesto sobre beneficios

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este primer semestre del ejercicio 2025 se ha utilizado la tasa impositiva que resultaría aplicable al resultado total esperado para el ejercicio anual, de forma que el gasto por impuesto del período intermedio será el resultado de aplicar la tasa impositiva efectiva media anual estimada al resultado antes de impuestos del período intermedio. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares llevados a cabo en el período, se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

El gasto por impuesto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia a 31 de julio de 2025 y 31 de julio de 2024 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 22,5% y 22,8%, respectivamente.

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

El 20 de diciembre de 2024 se aprobó en España la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se establece un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. Dicha Ley transpone la Directiva (UE) 2022/2523 del Consejo, de 15 de diciembre de 2022, que incorpora las normas de imposición mínima global al marco legal europeo. La citada Ley tiene efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 31 de diciembre de 2023.

Los presentes estados financieros intermedios incorporan una estimación del impacto derivado de la aplicación de dicha norma, así como de normas equivalentes aprobadas en los mercados en los que el Grupo desempeña su actividad, siendo el mismo no significativo y circunscrito a jurisdicciones donde el tipo nominal del Impuesto sobre Sociedades está por debajo del 15%. Adicionalmente, señalar que el Grupo Inditex aplica la excepción obligatoria al reconocimiento e información a revelar sobre activos y pasivos por impuestos diferidos en relación con las normas de imposición mínima global.

## 8. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

### Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones devengadas por los Consejeros durante el primer semestre 2025 se indican, conjuntamente, con las devengadas por la Alta Dirección del Grupo, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

### Sociedades del Grupo Inditex

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

### Transacciones con partes vinculadas

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

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

En los siguientes cuadros se detallan las transacciones y los saldos pendientes entre las sociedades del Grupo Inditex y sus sociedades de control conjunto (grupo cuya matriz es la sociedad Tempe, S.A.):

#### Transacciones:

	1S 2025	1S 2024
Sociedades Control Conjunto	(515)	(583)

#### Saldos:

	31/07/2025	31/01/2025
Inversiones financieras temporales	21	-
Deudores	18	46
Inversiones financieras permanentes	404	386
Acreedores	622	572

Las operaciones entre Inditex o cualquiera de las sociedades del Grupo Inditex con Tempe, S.A. y/o sociedades dependientes, también forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones.

A los efectos oportunos, se deja constancia de que ninguna parte vinculada a Inditex o las sociedades del Grupo tiene intereses ni en Tempe, S.A. ni en ninguna de sus sociedades dependientes.

## Partes vinculadas

Las operaciones realizadas por parte del Grupo Inditex con, entre otros, sus accionistas significativos, consejeros o personas o sociedades vinculadas a éstos, han sido las siguientes:

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	1S 2025	1S 2024
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L.U., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Pago de Arrendamiento	(24)	(24)
		Prestación de servicios de obra	31	17
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(1)	-
		Pago de Arrendamiento	(1)	(1)

Varias sociedades del Grupo Inditex tienen arrendados locales comerciales donde se ubican tiendas de las distintas cadenas del Grupo y cuya propiedad es ostentada por sociedades vinculadas al accionista de control o a accionistas significativos. Además, en la actualidad se están ejecutando por la sociedad del Grupo Inditex que se dedica a realizar obras y reformas, los trabajos relacionados con la construcción y puesta en funcionamiento de siete centros públicos de atención integral a personas mayores en situación de dependencia,

situados en la Comunidad Autónoma de Galicia, promovidas por entidades vinculadas al accionista de control.

Durante el primer semestre 2025 no se han formalizado operaciones entre Inditex o entidades del Grupo Inditex con el accionista de control, accionistas significativos u otras partes vinculadas que tengan la consideración de significativas por razón de su importe y/o naturaleza y que, por tanto, sean objeto de desglose individualizado en este apartado.

## Miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

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

Las remuneraciones e indemnizaciones devengadas por los Consejeros y la Alta Dirección de Inditex durante el primer semestre 2025 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	2.812	15.611
Indemnizaciones	-	-
<b>Total</b>	<b>2.812</b>	<b>15.611</b>

La cantidad reflejada en el apartado 'Consejeros' incluye las remuneraciones devengadas por los Consejeros con cargo vigente a fecha de cierre del primer semestre 2025 (10) y en algún momento del referido periodo<sup>[1]</sup>, por su pertenencia al Consejo y a las distintas Comisiones, según corresponda en cada caso.

Igualmente incluye la retribución fija devengada durante el periodo de referencia por el Consejero Delegado, D. Óscar García Maceiras, por el ejercicio de sus funciones ejecutivas.

El importe indicado en el apartado 'Alta Dirección' hace referencia a la retribución fija devengada por veintitrés (23) altos directivos por el ejercicio de sus funciones, en proporción al periodo de tiempo en el que han desempeñado puestos de alta dirección.

Las retribuciones variables devengadas por el Consejero Delegado y la Alta Dirección en el ejercicio 2024, han sido satisfechas durante el primer semestre del ejercicio 2025 y constan reflejadas en la información financiera anual del referido ejercicio 2024.

Igualmente, las retribuciones variables que en su caso se devenguen por el Consejero Delegado y la Alta Dirección en el ejercicio 2025, y que se someterán a la aprobación del Consejo de Administración, constarán reflejadas en la información financiera anual del ejercicio 2025 en curso.

Los Consejeros y la Alta Dirección de Inditex devengaron durante el primer semestre 2024 las siguientes remuneraciones e indemnizaciones:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	2.819	15.357
Indemnizaciones	-	-
<b>Total</b>	<b>2.819</b>	<b>15.357</b>

La cantidad reflejada en el apartado 'Consejeros' incluía las remuneraciones devengadas por los Consejeros con cargo vigente a fecha de cierre del primer semestre 2024 (10) y en algún momento del referido periodo<sup>[2]</sup>, por su pertenencia al Consejo y a las distintas Comisiones, según correspondía en cada caso.

Igualmente se incluía la retribución fija devengada durante el periodo de referencia por el Consejero Delegado, D. Óscar García Maceiras, por el ejercicio de sus funciones ejecutivas.

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

Las retribuciones variables devengadas por el Consejero Delegado y la Alta Dirección en el ejercicio 2023, fueron satisfechas durante el primer semestre del ejercicio 2024 y constan reflejadas en la información financiera anual del referido ejercicio 2023.

[1] La citada remuneración incluye la parte proporcional devengada por el Consejero saliente tras la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de julio de 2025, es decir, D. José Arnau Sierra, así como por el desempeño por este de sus cargos de Vicepresidente del Consejo de Administración y miembro vocal de todas sus Comisiones. También incluye la parte proporcional devengada por D. Roberto Cibeira Moreiras como nuevo Consejero y miembro vocal de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, de Nombramientos, de Retribuciones y de Sostenibilidad y, y cuya designación coincidió con la celebración de la citada Junta. A fecha de cierre del primer semestre del ejercicio 2025 (el 31 de julio de 2025), el Consejo de Administración de Inditex se compone de diez (10) miembros.

[2] La citada remuneración incluía la parte proporcional devengada por las Consejeras salientes tras la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de julio de 2024, es decir, la sociedad Pontegadea Inversiones, S.L. y Dña. Anne Lange (hasta las fechas efectivas de sus respectivas renunciaciones), así como por las nuevas Consejeras Dña. Flora Pérez Marcote y Dña. Belén Romana García (y ésta, a su vez, como nuevo miembro de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, de Sostenibilidad y de Nombramientos, la cual preside, y cuya designación coincidió con la celebración de la citada Junta). A fecha de cierre del primer semestre del ejercicio 2024 (el 31 de julio de 2024), el Consejo de Administración de Inditex se componía de diez (10) miembros.



# Informe de gestión intermedio consolidado

(Cifras expresadas en millones de euros)

## Situación de la entidad

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, no se han producido hechos y/o variaciones significativas en la situación de la Compañía respecto a la descrita en el apartado *SBM. Estrategia* del Estado de Información no Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad del Grupo Inditex correspondiente al ejercicio 2024.

## Estructura organizativa

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

- / Junta General de Accionistas
  - / Consejo de Administración
  - / Comité de Dirección
  - / Comisión de Auditoría y Cumplimiento
  - / Comisión de Nombramientos
  - / Comisión de Retribuciones
  - / Comisión de Sostenibilidad
  - / Comité de Transparencia de Mercado
  - / Comité de Ética
- Por otro lado, Inditex cuenta con tres órganos internos permanentes de asesoramiento a los principales órganos de gobierno, integrado en su totalidad por externos:
- / Comité Asesor de Sostenibilidad e Inclusión
  - / Comité Asesor de Ciberseguridad
  - / Comité Asesor Internacional

## Evolución y resultado del negocio

### Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

En el 1S2025 Inditex continuó con un sólido desempeño operativo, impulsado por la creatividad de nuestros equipos y la buena ejecución del modelo de negocio integrado de tienda y online.

Las colecciones de la campaña Primavera/Verano fueron bien recibidas por los clientes. Las ventas crecieron un 1,6% con respecto al 1S2024 y alcanzaron los 18.357 millones de euros, con una evolución satisfactoria tanto en tienda como online. Las ventas a tipo de cambio constante han crecido un 5,1%.

En el 1S2025 se han realizado aperturas en 35 mercados. Al cierre del periodo, Inditex operaba 5.528 tiendas.

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

Formato	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Zara	1.534	1.594
Zara Home	379	404
Lefties	210	198
Pull&Bear	801	808
Massimo Dutti	518	542
Bershka	856	856
Stradivarius	839	847
Oysho	391	418
<b>Total</b>	<b>5.528</b>	<b>5.667</b>

Las ventas netas por formato en el 1S2025 y 1S2024 se muestran en la siguiente tabla:

	1S 2025	1S 2024
Zara (Zara, Zara Home y Lefties)	13.150	13.033
Pull&Bear	1.158	1.124
Massimo Dutti	895	904
Bershka	1.438	1.382
Stradivarius	1.327	1.255
Oysho	389	368
<b>Total</b>	<b>18.357</b>	<b>18.065</b>

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

Área	1S 2025	1S 2024
Europa (sin España)	50,7%	49,9%
América	17,8%	18,8%
Asia y RdM	16,0%	16,6%
España	15,5%	14,7%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La ejecución del modelo de negocio en el 1S2025 ha sido buena. El margen bruto creció un 1,5%, hasta 10.703 millones de euros, y se situó en el 58,3% de las ventas (-5 puntos básicos frente al 1S2024).

Todas las líneas de gasto han mostrado una evolución favorable. Los gastos operativos crecieron un 2,2%. Incluyendo todos los cargos por arrendamientos, los gastos operativos crecieron 63 puntos básicos por encima del crecimiento de las ventas.

El resultado operativo (EBITDA) creció un 1,5% y se situó en 5.114 millones de euros.

El EBIT creció un 0,9%, hasta 3.572 millones de euros, y el resultado antes de impuestos un 0,1%, alcanzando los 3.601 millones de euros.

La tabla siguiente muestra el desglose de los resultados financieros:

	1S 2025	1S 2024
Ingresos (gastos) financieros netos	100	173
Gastos financieros arrendamientos	(110)	(110)
Diferencias de cambio netas	(3)	(52)
<b>Total</b>	<b>(12)</b>	<b>12</b>

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer semestre es la mejor estimación para el ejercicio 2025 según la información disponible.

El beneficio neto creció un 0,8%, alcanzando los 2.791 millones de euros.

Los flujos generados han alcanzado los 3.687 millones de euros en el 1S2025, un incremento del 5% respecto al 1S2024.

	1S 2025	1S 2024
<b>Flujos generados después de impuestos*</b>	<b>3.687</b>	<b>3.527</b>
Variación de circulante	(1.253)	(342)
<b>Caja generada por las operaciones</b>	<b>2.434</b>	<b>3.185</b>
Inversión	(1.269)	(1.276)
<b>Cash Flow libre</b>	<b>1.165</b>	<b>1.909</b>

\*Incluye los pagos por arrendamientos con renta fija.

## Cuestiones relativas a la sostenibilidad y personal

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, no se han producido hechos y/o variaciones significativas en materia de sostenibilidad y personal, en relación con el contenido del epígrafe del Informe de gestión integrado correspondiente al ejercicio 2024, finalizado el 31 de enero de 2025, que contiene el "Estado de Información no financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad" del Grupo Inditex.

En todo caso, el Informe de gestión integrado del ejercicio 2025, en su epígrafe "Estado de Información no financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad" contendrá la información completa sobre las cuestiones de sostenibilidad y personal del Grupo Inditex, referidas al ejercicio 2025 en curso.

## Liquidez y recursos de capital

La posición financiera neta fue de 10.012 millones de euros al final del 1S2025.

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Efectivo y equivalentes	5.139	5.951
Inversiones financieras temporales	4.874	4.977
Deuda financiera corriente	(1)	(17)
Deuda financiera no corriente	-	-
<b>Posición financiera neta</b>	<b>10.012</b>	<b>10.911</b>

Debido al fuerte desempeño operativo, el inventario creció un 3,1% a 31 de julio de 2025 respecto a la misma fecha del año anterior. El inventario se considera de alta calidad.

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Existencias	3.466	3.363
Deudores	1.241	1.121
Acreedores	(10.773)	(10.438)
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(6.066)</b>	<b>(5.954)</b>

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

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

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

## Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

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

## Principales riesgos e incertidumbres

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

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

### 1. Riesgos financieros

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

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

El euro es la moneda de presentación del Grupo. Sus operaciones en el ámbito internacional obligan al empleo de numerosas divisas distintas del euro, lo que da lugar al riesgo de tipo de cambio. El Grupo posee inversiones en el extranjero cuyos activos están expuestos al riesgo de conversión en divisa. Dado que el Grupo consolida los estados contables de todas sus empresas en su moneda de presentación, es decir, el euro, se enfrenta al riesgo de tipo de cambio por traslación resultante de todas sus entidades ubicadas fuera de la Unión Económica y Monetaria. La Compañía afronta además el riesgo resultante de la transacción en moneda distinta del euro de los flujos de cobros y pagos correspondientes a la adquisición de bienes y la prestación de servicios, tanto en operaciones dentro como fuera del propio Grupo.

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

También se evalúan el riesgo de interés y de liquidez. El Grupo lleva a cabo una gestión corporativa de la tesorería, basada en una política muy activa de repatriación con el objetivo de reducir al máximo los riesgos descritos anteriormente, considerando también el riesgo soberano o de jurisdicción. Se considera también el potencial impacto resultante de que la inflación afecte a los costes relacionados con la adquisición de bienes y servicios. Destaca en este sentido el incremento del precio de las múltiples materias primas consumidas directa o indirectamente en las operaciones del Grupo y en su adquisición de bienes y servicios. El Grupo monitoriza la evolución de los mercados de materias primas. Gestiona activamente su impacto sirviéndose de la flexibilidad de nuestro modelo de negocio que posibilita la diversificación de orígenes y la adaptabilidad de la cadena de valor en base a la previsión de la demanda esperada.

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

venta resultado de una contracción económica, global o limitada a alguno o algunos de los mercados donde el Grupo opera.

## 2. Riesgos geopolíticos

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

La posible inestabilidad en los territorios donde se ubican las cadenas de suministro del Grupo, así como donde se comercializan los productos es un riesgo significativo. En ocasiones la inestabilidad se manifiesta a través de fricciones que dificultan el movimiento normal de la mercancía durante su proceso de transporte, ya sea por situaciones de inestabilidad política, saturación de las infraestructuras, o limitaciones, especialmente en rutas clave, que generan cuellos de botella por desajustes entre la oferta y la demanda que limitan el acceso al transporte y/o erosionan los márgenes del negocio. En el momento de redacción de esta nota, el transporte de mercancías por vía marítima continúa todavía en una situación extraordinaria como resultado de las dificultades para el tránsito por el Mar Rojo imperantes desde el comienzo de la inestabilidad en Oriente Próximo. Nuestros procesos se han adaptado a estas circunstancias y funcionan con normalidad. Además, el Grupo monitoriza la evolución de la situación en la República Popular de Bangladés que, de momento, no ha impactado a nuestras operaciones. El país es uno de los diez clústeres de aprovisionamiento y fabricación del Grupo.

El modelo de negocio se basa en una cadena de valor con múltiples orígenes geográficos. Desde la perspectiva de los mercados de venta, el Grupo está presente gracias a su modelo integrado de venta en más de doscientos mercados, lo que asegura un significativo nivel de diversificación y resiliencia. Como resultado de la amplia presencia geográfica, directa o indirecta, el Grupo está expuesto a múltiples legislaciones en los países donde desarrolla su actividad (normativa fiscal, aduanera, laboral, de comercio y consumo, de propiedad industrial e intelectual, de protección de datos y privacidad). Los cambios normativos sobrevenidos, así como la consideración de los hechos jurídicos de manera diferente, o incluso divergente en diferentes jurisdicciones, exponen al Grupo a potenciales efectos negativos de naturaleza financiera, de cumplimiento normativo y/o reputacional.

## 3. Riesgos tecnológicos

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

Engloba los riesgos vinculados con la infraestructura tecnológica, la gestión eficaz de la información, de las redes informáticas y robóticas, así como de las comunicaciones. También comprende los relacionados con la seguridad física y tecnológica de los sistemas, particularmente el riesgo de ataques cibernéticos sobre los sistemas

de información, que potencialmente podría afectar a la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información crítica.

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

La capacidad de adaptación a las innovaciones y evoluciones tecnológicas en sentido amplio, y la digitalización, tanto en la interacción con los clientes mediante el desarrollo de una experiencia omni-canal satisfactoria, como en la mejora de los procesos operativos, son imprescindibles para asegurar el éxito comercial del Grupo en un entorno muy competitivo. La irrupción de tecnologías disruptivas, como la Inteligencia Artificial, juega un papel cada vez más relevante. Representa una oportunidad transformadora en muchos ámbitos como la automatización y optimización de procesos, y también un potencial amplificador de otros riesgos, ya sean tecnológicos, sociales, etc.

## 4. Riesgos medioambientales

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

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

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

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

## 5. Riesgos sociales

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

Los riesgos relativos al ámbito de los recursos humanos están relacionados con la necesidad de adaptar la cultura organizacional a las necesidades del personal derivadas de un entorno nuevo y complejo, donde la sostenibilidad del capital humano cobra más relevancia y que pretende asegurar la calidad del empleo, la salud y el bienestar del personal, la conciliación laboral, la diversidad, entre otros factores.

El riesgo de las enfermedades infectocontagiosas se incluye en esta categoría. Se corresponde con la potencial interrupción causada por una pandemia local, regional o global resultado de enfermedades infectocontagiosas contra las cuales existe poca o ninguna inmunidad preexistente en la población humana.

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

## 6. Riesgo de gobierno

Los riesgos de gobierno incluyen una colección de riesgos de diferente naturaleza. Entre ellos se encuentra el incumplimiento por parte de la Compañía, y en particular, por su Consejo de Administración y Alta Dirección de la ley en sentido formal o material, las recomendaciones de buen gobierno y 'mejores prácticas', así como los compromisos que el Grupo Inditex asume de forma voluntaria como empresa, y los riesgos resultantes de las decisiones tácticas y estratégicas de la Dirección del Grupo que puedan resultar en la no consecución de los objetivos de negocio, de las áreas funcionales o del Grupo, además de los riesgos normativos de carácter penal, como los delitos relacionados con la corrupción, fraude y/o soborno o cualquier otro que perjudique a la reputación de la Compañía.

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

En este contexto, el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos ('SIGR') del Grupo se fundamenta en la Política de Control y Gestión de

Riesgos, que establece los principios básicos, factores de riesgo clave y el marco general de actuación para la gestión y control de los riesgos.

La Política de Control y Gestión de Riesgos se desarrolla y complementa a través de políticas o normativas internas específicas en relación con determinadas unidades o áreas del Grupo. Entre las políticas o normativas internas desarrolladas e implementadas por estas áreas para la gestión de las distintas tipologías de riesgos, destacan: la Política de Gestión de Riesgos Financieros, el Código de Conducta, el Código de Conducta de Fabricantes y Proveedores, la Política de Prevención de Riesgos Penales, la Política de Sostenibilidad, la Política de Seguridad de la Información, la Política de Derechos Humanos, la Política de Diversidad e Inclusión, la Política de Compliance, la Política de Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo, entre otras.

Para más detalle ver Apartado Información adicional. Gestión responsable del riesgo del Estado de Información no Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2024.

## Circunstancias ocurridas tras el cierre semestral

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

## Información sobre la evolución previsible del Grupo

Las colecciones de la campaña de otoño/invierno han sido muy bien recibidas por nuestros clientes. Las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante entre el 1 de agosto y el 8 de septiembre de 2025 han crecido un 9% con respecto al mismo periodo de 2024.

Nuestras prioridades siguen siendo la mejora de nuestra propuesta de moda, la atención al cliente, nuestro enfoque en la sostenibilidad y la continua evolución de nuestros equipos de alto rendimiento. Al centrarnos en estas áreas, impulsaremos el potencial de crecimiento a largo plazo del Grupo.

Nuestro modelo de negocio, caracterizado por la flexibilidad, la capacidad de respuesta y el suministro en proximidad durante la temporada, nos permite reaccionar a las tendencias de moda, reforzando así nuestra posición única en el mercado. Invirtiendo continuamente en nuestras tiendas, nuestro canal online global y nuestras plataformas logísticas centralizadas, con un enfoque en la sostenibilidad, seguiremos generando crecimiento a largo plazo.

Inditex opera en 214 mercados con baja cuota de mercado en un sector fragmentado. La optimización de las tiendas sigue su curso y esperamos que esto impulse nuevas mejoras en la productividad. Se

espera que el crecimiento del espacio bruto anual en el período 2025-2026 se sitúe en torno al 5%, con un espacio neto positivo acompañado con una fuerte venta online.

A los tipos de cambio actuales, anticipamos un impacto divisa de aproximadamente un -4% en las ventas en 2025.

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

En el presente ejercicio se han planificado inversiones para incrementar la capacidad operativa, obtener eficiencias y aumentar la diferenciación. Estimamos una inversión ordinaria de alrededor de 1.800 millones de euros en 2025.

Nuestro plan de expansión logística para el 2024 y el 2025 sigue según lo previsto. Este programa de inversión extraordinario de dos años centrado en la expansión del negocio destina 900 millones de euros para incrementar la capacidad logística en cada uno de los ejercicios 2024 y 2025. El objetivo de este plan logístico es reforzar las capacidades de Inditex para acometer las oportunidades de crecimiento a medio y largo plazo a nivel global. El centro de distribución de Zaragoza II ya está operativo. Como el resto de nuestros centros, cuenta con los más altos estándares de sostenibilidad y la tecnología de vanguardia, con un foco en la productividad y el bienestar de nuestros equipos. En julio, Inditex invirtió en Theker Robotics, una startup que desarrolla automatización logística basada en IA.

Seguimos apostando por la creatividad, la innovación, el diseño y la calidad de nuestras colecciones y canales de venta integrados, reforzando las iniciativas comerciales de todos nuestros formatos.

Ofrecemos la mejor experiencia de compra a nuestros clientes, tanto en nuestras tiendas como en nuestras plataformas online.

En tienda física, Zara ha llegado a nuevas ubicaciones como Leipzig Grimmasche Strasse, Freiburg Kaiser Josef Strasse y LA Brea Mall. Además, hemos realizado importantes ampliaciones y reformas en algunas de nuestras tiendas más emblemáticas como Madrid Serrano y reubicaciones como la de Manchester Trafford Centre.

El resto de los formatos continúan realizando aperturas y reformas en localizaciones clave, destacando Stradivarius en Viena Donauzentrum, Oysho en Amsterdam Kalverstraat y Bershka en Manchester Trafford Centre.

Seguimos implementando la nueva tecnología de alarmado en las tiendas. Este programa complementa el ecosistema tecnológico existente en tienda con silos de Click & Collect, los sorters, las cajas de servicio asistidas y los puntos de entrega. Proporciona una mejora significativa en la experiencia del cliente, facilitando la interacción con nuestros productos y optimizando el proceso de compra, y es la base para que sigamos profundizando en la digitalización de las tiendas y su integración con las plataformas online en los próximos años. El nuevo sistema ya está plenamente operativo en Zara y se está implementando en Bershka y Pull&Bear.

En el marco de la iniciativa #bringyourbag y gracias a la reutilización de bolsas de compra por parte de nuestros clientes, hemos reducido su consumo en nuestras tiendas en un 49%. Estamos invirtiendo el importe total equivalente al cobro de bolsas y sobres de papel reciclado en proyectos medioambientales en más de 30 países, en colaboración con organizaciones sin ánimo de lucro como Conservation International y WWF. Recientemente, hemos formalizado un nuevo programa, en colaboración con la organización ambiental internacional Ocean Conservancy, destinado a la protección de los ecosistemas y la biodiversidad marina. Este acuerdo, incluye la retirada de más de 450 toneladas de plásticos de playas y zonas de alto valor ambiental, la recogida de redes y aparejos de pesca abandonados en los océanos y el impulso a proyectos de "residuo cero/zero waste" para la recogida y recuperación de residuos.

## Actividades I+D+i

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

## Adquisición y enajenación de acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 13 de julio de 2021, aprobó el Plan de Incentivo a largo plazo 2021-2025 (Nota 26 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2021). Igualmente, en la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de julio de 2023, se aprobó el Plan de Incentivo a largo plazo para el período 2023-2027 (Nota 27 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2023) y se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dichos planes y en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 15 de julio de 2025, se ha aprobado un nuevo Plan de Incentivo a largo plazo para el período 2025-2029.

A 31 de enero de 2025 la Sociedad era titular de un total de 1.905.846 acciones propias, representativas del 0,061% del capital social.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, se ha procedido a la liquidación del segundo ciclo (2022-2025) del Plan 2021-2025 (devengado y finalizado a 31 de enero de 2025) y a la entrega de acciones a sus beneficiarios. El número total de acciones entregadas ascendió a 1.620.614 acciones, representativas del 0,052% del capital social.

Al margen de esta entrega de acciones, durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se han efectuado otras operaciones con acciones propias.

En consecuencia, a fecha 31 de julio de 2025, la Sociedad es titular de un total de 285.232 acciones propias, representativas del 0,009% del capital social.

## Otra información relevante

### Información bursátil

La cotización de Inditex se situó en 41,91 euros por acción el 31 de julio de 2025, un 20,5% inferior a su valor al inicio del ejercicio, frente a una subida de 16,4% del Ibex 35 en el mismo período. El volumen medio negociado ha sido de aproximadamente 2,4 millones de acciones diarias.

La capitalización bursátil de Inditex se ha situado en 130.619 millones de euros al cierre del semestre, un 1.326% superior al de su inicio de cotización el 23 de mayo de 2001, frente a un alza del 50% del Ibex 35 en el mismo período.

### Política de dividendos

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

Con fecha 15 de julio de 2025, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2024 y a reservas de libre disposición, por importe máximo de 5.236 millones de euros (1,68 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 1,13 euros brutos y un dividendo extraordinario de 0,55 euros brutos por acción, por la totalidad de las acciones en circulación).

De este importe, la cantidad de 0,84 euros brutos por acción ha sido pagada el 2 de mayo de 2025, en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,84 euros brutos por acción serán abonados el 3 de noviembre de 2025, como dividendo ordinario y extraordinario complementario, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) en donde los accionistas tengan depositadas sus acciones, figurando a 31 de julio de 2025 en el epígrafe 'acreedores' del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto el importe total pendiente de pago.

## Otra información

### Transacciones con partes vinculadas

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

hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados de la empresa durante el ejercicio.

### Riesgos e incertidumbres

No existen riesgos e incertidumbres significativos distintos de los de los descritos anteriormente para el segundo semestre del ejercicio 2025.

### Medidas Alternativas de Rendimiento

Las Medidas Alternativas de Rendimiento (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 de ventas a tipo de cambio constante y ventas en tiendas comparables) se encuentran definidos en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas, estimaciones o previsiones futuras. Todas aquellas manifestaciones, a excepción de aquellas basadas en datos históricos, son manifestaciones de futuro, incluyendo, entre otras, las relativas a nuestra posición financiera, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para operaciones futuras. Estas manifestaciones se basan en 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 la evolución y resultados finalmente obtenidos no se correspondan o incluso difieran sustancialmente de dichas previsiones. En consecuencia, se advierte del riesgo de depositar una confianza indebida en tales intenciones, expectativas o previsiones futuras.

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

No obstante, los riesgos e incertidumbres que podrían potencialmente afectar a 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.

Firman los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados e informe de gestión intermedio consolidado correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025 en A Coruña, a 9 de septiembre de 2025.

Dña. Marta Ortega Pérez  
Presidenta

D. Óscar García Maceiras  
Consejero Delegado

D. Amancio Ortega Gaona  
Vocal

Dña. Flora Pérez Marcote  
Vocal

D. Roberto Cibeira Moreiras  
Vocal

D. José Luis Durán Schulz  
Vocal

D. Rodrigo Echenique Gordillo  
Vocal

Bns. Denise Patricia Kingsmill  
Vocal

Dña. Pilar López Álvarez  
Vocal

Dña. Belén Romana García  
Vocal