

# INDITEX

## Primer Semestre de 2026

1 de febrero 2026 a 31 de julio 2026

- / En el 1S2026, 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
- / Óscar García Maceiras, consejero delegado: "Estos excelentes resultados ponen de manifiesto la extraordinaria capacidad de nuestros equipos, que en un entorno global muy complejo han conseguido hacer llegar cada día a nuestros clientes en todo el mundo el producto y la experiencia de moda que demandan. La ambición, la flexibilidad y la innovación son elementos diferenciales que refuerzan el potencial de crecimiento a largo plazo de Inditex"
- / Las colecciones de la campaña primavera/verano fueron muy bien recibidas por los clientes. Las ventas crecieron un 7,6%, hasta 19.755 millones de euros, con una evolución satisfactoria tanto en tienda como online. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 9,2%
- / El margen bruto aumentó un 8,3%, hasta 11.596 millones de euros, y se situó en el 58,7% de las ventas (+40 puntos básicos respecto al 1S2025)
- / Los gastos operativos crecieron un 8,3%
- / El resultado operativo (EBITDA) se incrementó un 7,8%, hasta 5.513 millones de euros
- / El EBIT creció un 7,6%, situándose en 3.843 millones de euros, y el beneficio antes de impuestos un 6,8%, alcanzando los 3.845 millones de euros
- / El beneficio neto creció un 6,8%, hasta 2.980 millones de euros
- / Los flujos generados alcanzaron los 4.075 millones de euros en el 1S2026, un incremento del 11% respecto al 1S2025
- / El dividendo final del ejercicio 2025 (0,875 euros por acción) se pagará el 2 de noviembre de 2026
- / 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 7 de septiembre de 2026 han crecido un 9% con respecto al mismo periodo de 2025

## Primer semestre de 2026: Desempeño operativo sólido

En el 1S2026, 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 muy bien recibidas por los clientes. Las ventas crecieron un 7,6% con respecto al 1S2025 y alcanzaron los 19.755 millones de euros, con una evolución satisfactoria tanto en tienda como online. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 9,2%.

Durante el 1S2026, se han llevado a cabo actividades de optimización (reformas, reubicaciones, nuevas aperturas y absorciones) en 51 mercados. Al cierre del periodo, Inditex operaba 5.444 tiendas. El anexo I incluye las tiendas totales por formato.

Las ventas netas por formato en el 1S2026 y 1S2025 se muestran en la siguiente tabla.

| <b>Formato</b>                   | <b>1S2026</b> | <b>1S2025</b> |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Zara (Zara, Zara Home y Lefties) | 13.783        | 13.150        |
| Pull&Bear                        | 1.261         | 1.158         |
| Massimo Dutti                    | 988           | 895           |
| Bershka                          | 1.678         | 1.438         |
| Stradivarius                     | 1.573         | 1.327         |
| Oysho                            | 472           | 389           |
| <b>Total</b>                     | <b>19.755</b> | <b>18.357</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.

| <b>Área</b>         | <b>1S2026</b> | <b>1S2025</b> |
|---------------------|---------------|---------------|
| Europa (sin España) | 51,5%         | 50,7%         |
| América             | 17,9%         | 17,8%         |
| Asia y RdM          | 15,0%         | 16,0%         |
| España              | 15,6%         | 15,5%         |
| <b>Total</b>        | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |

La ejecución del modelo de negocio en el 1S2026 fue sólida. El margen bruto creció un 8,3%, hasta 11.596 millones de euros, y se situó en el 58,7% de las ventas (+40 puntos básicos frente al 1S2025).

Los gastos operativos crecieron un 8,3%. Incluyendo todos los cargos por arrendamientos, los gastos operativos crecieron 50 puntos básicos por encima del crecimiento de las ventas.

El resultado operativo (EBITDA) creció un 7,8% y se situó en 5.513 millones de euros.

El EBIT creció un 7,6%, hasta 3.843 millones de euros, y el resultado antes de impuestos un 6,8%, alcanzando los 3.845 millones de euros. El margen antes de impuestos fue de 19,5%.

El anexo II incluye un desglose de los resultados financieros.

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer semestre es la mejor estimación para el ejercicio 2026 según la información disponible.

El beneficio neto creció un 6,8%, alcanzando los 2.980 millones de euros.

Los flujos generados han alcanzado los 4.075 millones de euros en el 1S2026, un incremento del 11% respecto al 1S2025.

| Millones de euros                        | 1S2026       | 1S2025       |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Flujos generados (*)</b>              | <b>4.075</b> | <b>3.687</b> |
| Variación de circulante                  | (470)        | (1.253)      |
| <b>Caja generada por las operaciones</b> | <b>3.605</b> | <b>2.434</b> |
| Inversión                                | (1.307)      | (1.269)      |
| <b>Cash flow libre</b>                   | <b>2.299</b> | <b>1.165</b> |

\*Incluye los pagos por arrendamientos con renta fija.

La posición financiera neta creció un 4% alcanzando los 10.398 millones de euros al final del 1S2026.

| Millones de euros                  | 31 Julio 2026 | 31 Julio 2025 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Efectivo y equivalentes            | 4.361         | 5.139         |
| Inversiones financieras temporales | 6.038         | 4.874         |
| Deuda financiera corriente         | (1)           | (1)           |
| Deuda financiera no corriente      | -             | -             |
| <b>Posición financiera neta</b>    | <b>10.398</b> | <b>10.012</b> |

Debido al fuerte desempeño operativo, el inventario creció un 9,3% a 31 de julio de 2026 respecto a la misma fecha del año anterior. El inventario se considera de alta calidad.

| Millones de euros                  | 31 Julio 2026  | 31 Julio 2025  |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Existencias                        | 3.789          | 3.466          |
| Deudores                           | 1.158          | 1.241          |
| Acreedores                         | (11.912)       | (10.773)       |
| <b>Fondo de maniobra operativo</b> | <b>(6.965)</b> | <b>(6.066)</b> |

## Segundo semestre de 2026

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 7 de septiembre de 2026 han crecido un 9% con respecto al mismo periodo de 2025.

## Perspectivas

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 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 215 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. El crecimiento del espacio bruto anual en 2026 se estima alrededor del 5%, acompañado por una contribución positiva del espacio a la venta en ese periodo y una fuerte venta online.

A los tipos de cambio actuales, anticipamos un impacto divisa de aproximadamente un -1% en las ventas en 2026.

En 2026 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 2.300 millones de euros en 2026. Además, se destinarán cerca de 200 millones de euros de inversión extraordinaria a la modernización y mejora de nuestras instalaciones corporativas en toda la compañía, reforzando la posición de Inditex como empleador de referencia.

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 cuanto a nuestras tiendas, Zara ha inaugurado nuevas ubicaciones, como Los Cabos, México. Además, hemos realizado importantes ampliaciones, reubicaciones y remodelaciones en algunas de nuestras tiendas más emblemáticas, como las de Bond Street en Londres, Gangnam en Seúl y Ostende en Bélgica.

En agosto, Bershka abrió su primera tienda en Estados Unidos, en Aventura Mall, Miami. Esta es una de las dos aperturas previstas para este formato en el área de Miami en un futuro próximo. También en agosto, Bershka inauguró su segunda tienda en Brasil, en Río Barra, tras la apertura de la de Morumbi, São Paulo, en marzo.

Nuestras plataformas online siguen implantando mejoras continuas para ofrecer una experiencia única a nuestros clientes. La personalización y el desarrollo de comunidades son dos importantes focos de atención.

La nueva tecnología de alarmado ya se ha implementado en todas nuestras 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.

## Dividendos

El dividendo final del ejercicio 2025 (0,875 euros por acción) se pagará el 2 de noviembre de 2026.

Para más información:

# INDITEX

Relación con inversores  
[r.inversores@inditex.com](mailto:r.inversores@inditex.com)  
Tel: +34 981 18 53 64  
[www.inditex.com](http://www.inditex.com)

## Estados financieros consolidados

### Grupo Inditex Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada primer semestre 2026 (mm€)

|                                                                            | 1S2026        | 1S2025        |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ventas</b>                                                              | <b>19.755</b> | <b>18.357</b> |
| Coste de la mercancía                                                      | (8.159)       | (7.654)       |
| <b>Margen bruto</b>                                                        | <b>11.596</b> | <b>10.703</b> |
| Margen Bruto porcentual                                                    | 58,7%         | 58,3%         |
| Gastos de explotación                                                      | (6.048)       | (5.584)       |
| Otras pérdidas y ganancias netas                                           | (35)          | (5)           |
| <b>Resultado operativo (EBITDA)</b>                                        | <b>5.513</b>  | <b>5.114</b>  |
| Margen EBITDA                                                              | 27,9%         | 27,9%         |
| Amortizaciones y depreciaciones                                            | (1.670)       | (1.542)       |
| <b>Resultado de explotación (EBIT)</b>                                     | <b>3.843</b>  | <b>3.572</b>  |
| Margen EBIT                                                                | 19,5%         | 19,5%         |
| Resultados financieros                                                     | (51)          | (12)          |
| Resultados de inversiones contabilizadas por el método de la participación | 52            | 42            |
| <b>Resultado antes de impuestos (BAI)</b>                                  | <b>3.845</b>  | <b>3.601</b>  |
| Margen antes de impuestos                                                  | 19,5%         | 19,6%         |
| Impuesto sobre beneficios                                                  | (865)         | (810)         |
| <b>Resultado neto del periodo</b>                                          | <b>2.980</b>  | <b>2.791</b>  |
| <b>Resultado neto atribuido a la sociedad dominante</b>                    | <b>2.980</b>  | <b>2.791</b>  |
| Margen Neto                                                                | 15,1%         | 15,2%         |
| <b>Beneficio por acción, euros (*)</b>                                     | <b>0,956</b>  | <b>0,896</b>  |

(\*) Cálculo BPA sobre 3.115.921.539 acciones en 2026 y 3.115.811.641 acciones en 2025

Grupo Inditex  
Balance de Situación Consolidado a 31 Julio 2026 (mm€)

**31 Julio 2026   31 Julio 2025**

**Activo**

|                                    |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Activos no corrientes</b>       | <b>20.913</b> | <b>18.827</b> |
| Derecho de uso                     | 5.761         | 5.191         |
| Inmovilizado intangible            | 1.967         | 1.738         |
| Inmovilizado material              | 11.781        | 10.493        |
| Inversiones financieras            | 502           | 479           |
| Otros                              | 902           | 926           |
| <b>Activos corrientes</b>          | <b>15.701</b> | <b>15.220</b> |
| Existencias                        | 3.789         | 3.466         |
| Deudores                           | 1.158         | 1.241         |
| Inversiones financieras temporales | 6.038         | 4.874         |
| Efectivo y equivalentes            | 4.361         | 5.139         |
| Otros                              | 356           | 500           |
| <b>Total activo</b>                | <b>36.614</b> | <b>34.047</b> |

**Pasivo y Patrimonio Neto**

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Patrimonio neto</b>                            | <b>17.855</b> | <b>16.954</b> |
| Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante | 17.855        | 16.954        |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                      | <b>5.166</b>  | <b>4.704</b>  |
| Pasivos por impuesto diferido                     | 110           | 78            |
| Deuda financiera                                  | -             | -             |
| Pasivo por arrendamiento a largo plazo            | 4.549         | 4.040         |
| Otros pasivos a largo plazo                       | 507           | 586           |
| <b>Pasivos corrientes</b>                         | <b>13.593</b> | <b>12.389</b> |
| Deuda financiera                                  | 1             | 1             |
| Pasivo por arrendamiento a corto plazo            | 1.648         | 1.550         |
| Acreedores                                        | 11.912        | 10.773        |
| Otros                                             | 32            | 66            |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>             | <b>36.614</b> | <b>34.047</b> |

Grupo Inditex  
Estado de flujos de efectivo consolidados primer semestre 2026 (mm€)

|                                                                                 | 1S2026         | 1S2025         |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                             | <b>3.845</b>   | <b>3.601</b>   |
| <b>Ajustes al resultado</b>                                                     |                |                |
| Amortizaciones y depreciaciones                                                 | 1.670          | 1.542          |
| Gasto financiero por arrendamiento                                              | 111            | 110            |
| Otros                                                                           | 44             | 42             |
| <b>Impuesto sobre beneficios pagado</b>                                         | <b>(645)</b>   | <b>(695)</b>   |
| <b>Flujos generados</b>                                                         | <b>5.024</b>   | <b>4.600</b>   |
| <b>Variación en activos y pasivos</b>                                           |                |                |
| Existencias                                                                     | (549)          | (119)          |
| Deudores y otros activos corrientes                                             | 25             | (323)          |
| Acreedores a corto plazo                                                        | 53             | (811)          |
| <b>Variación del circulante</b>                                                 | <b>(470)</b>   | <b>(1.253)</b> |
| <b>Flujos derivados de las actividades de explotación</b>                       | <b>4.554</b>   | <b>3.347</b>   |
| Inversión en inmovilizado inmaterial                                            | (315)          | (253)          |
| Inversión en inmovilizado material                                              | (992)          | (1.016)        |
| Inversión en sociedades                                                         | -              | (2)            |
| Inversión en otro inmovilizado financiero                                       | 23             | (6)            |
| Inversión en otros activos                                                      | -              | 5              |
| Variaciones de inversiones financieras temporales                               | (358)          | 267            |
| <b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>                             | <b>(1.640)</b> | <b>(1.006)</b> |
| Compra de acciones propias                                                      | (161)          | -              |
| Variación del endeudamiento financiero a corto plazo                            | (1)            | (6)            |
| Pagos por arrendamiento renta fija                                              | (949)          | (913)          |
| Dividendos                                                                      | (2.727)        | (2.618)        |
| <b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>                          | <b>(3.837)</b> | <b>(3.536)</b> |
| Variación neta de efectivo y equivalentes                                       | (923)          | (1.195)        |
| Efectivo y equivalentes al inicio del periodo                                   | 5.276          | 6.382          |
| Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes | 8              | (48)           |
| <b>Efectivo y equivalentes al cierre del periodo</b>                            | <b>4.361</b>   | <b>5.139</b>   |



## Anexo I

Tiendas por formato:

| <b>Formatos</b> | <b>31 Julio<br/>2026</b> | <b>31 Julio<br/>2025</b> |
|-----------------|--------------------------|--------------------------|
| Zara            | 1.487                    | 1.534                    |
| Zara Home       | 374                      | 379                      |
| Lefties         | 223                      | 210                      |
| Pull&Bear       | 789                      | 801                      |
| Massimo Dutti   | 509                      | 518                      |
| Bershka         | 849                      | 856                      |
| Stradivarius    | 835                      | 839                      |
| Oysho           | 378                      | 391                      |
| <b>Total</b>    | <b>5.444</b>             | <b>5.528</b>             |

## Anexo II

Desglose de los resultados financieros:

| <b>Millones de euros</b>            | <b>1S2026</b> | <b>1S2025</b> |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Ingresos (gastos) financieros netos | 77            | 100           |
| Gastos financieros arrendamientos   | (111)         | (110)         |
| Diferencias de cambio netas         | (17)          | (3)           |
| <b>Total</b>                        | <b>(51)</b>   | <b>(12)</b>   |

El margen bruto, EBITDA, EBIT, fondo de maniobra, posición financiera neta, deuda financiera neta media, ROCE, ROE, cuenta de resultados por trimestres estancos, crecimiento de ventas a tipo de cambio constante y cash flow libre se encuentran definidos en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

## Disclaimer

Ni el presente documento ni la información en él contenida constituyen, en modo alguno, una oferta de venta, adquisición o canje de valores, ni una invitación a formular una oferta de tal naturaleza, ni deben entenderse como una recomendación o asesoramiento en relación con valores emitidos por el Grupo Inditex.

Determinada información recogida en este documento puede contener información prospectiva o declaraciones relativas a intenciones, expectativas, estimaciones o previsiones de carácter futuro. Todas aquellas manifestaciones que no se basen en información histórica deben considerarse declaraciones prospectivas, incluidas, a título meramente ejemplificativo, las referentes a la posición financiera, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos operativos del Grupo. Dichas declaraciones se sustentan en las mejores expectativas de la Compañía a la fecha de emisión de este documento y en la información disponible en ese momento, sin que constituyan garantía alguna respecto del cumplimiento de los resultados o acontecimientos futuros a los que se refieren.

Las declaraciones prospectivas están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes que podrían determinar que la evolución y resultados finalmente obtenidos difieran, incluso de manera sustancial, de aquellos expresados o implícitos en dichas declaraciones. En consecuencia, se advierte expresamente al lector sobre la conveniencia de no depositar una confianza indebida en tales manifestaciones de futuro.

Entre los factores de riesgo que pueden afectar a dichas previsiones se incluyen sin carácter limitativo, (i) riesgos de naturaleza financiera, como la evolución de las condiciones macroeconómicas en las diversas geografías donde opera el Grupo, las fluctuaciones en factores de mercado (tipos de cambio, tipos de interés, precios de materias primas, entre otros), la solvencia financiera de contrapartes o el entorno competitivo, (ii) riesgos geopolíticos, derivados de la inestabilidad en los distintos mercados de suministro y comercialización o las fricciones que puedan afectar a la cadena logística, (iii) riesgos sociales, incluyendo cambios en la percepción que los distintos grupos de interés tienen del Grupo o de la industria, o la aparición de enfermedades infectocontagiosas o la existencia de conflictos laborales, (iv) riesgos de gobierno, como los incumplimientos legales o regulatorios, así como los incumplimientos de las recomendaciones de buen gobierno o, incluso, desviaciones respecto de estándares de las mejores prácticas en la materia o los impactos resultantes de decisiones tácticas o estratégicas que impidan conseguir los objetivos de negocio, (v) riesgos tecnológicos, como ciberataques, fallos operativos o incidentes en las infraestructuras críticas, así como la rápida obsolescencia tecnológica, y (vi) riesgos medioambientales, incluidos los derivados de fenómenos naturales adversos, del cambio climático, de la transición hacia una economía baja en carbono o de las interacciones de la actividad humana con el medio ambiente.

La Compañía facilita información más detallada sobre estos y otros factores que pueden incidir en las declaraciones prospectivas, en su actividad y en sus resultados financieros, en la documentación de carácter regulatorio presentada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), disponible en la página web corporativa de la Compañía ([www.inditex.com](http://www.inditex.com)).

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

La Compañía tampoco asume compromiso alguno de actualizar o modificar públicamente tales manifestaciones, ni de comunicar cualquier revisión que pudiera derivarse de acontecimientos o circunstancias posteriores a su fecha de emisión.

Asimismo, además de la información financiera preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea ("NIIF") y derivada de los estados financieros auditados, este documento incluye ciertas medidas alternativas del rendimiento ("MAR"), según se definen en el Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de 14 de marzo de 2019 y en las Directrices sobre las medidas alternativas del rendimiento ("MAR") publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), así como ciertos indicadores financieros no NIIF. Estas medidas, elaboradas a partir de la información financiera del Grupo Inditex, no están definidas en el marco normativo de información financiera aplicable y no han sido objeto de auditoría ni revisión por nuestros auditores externos ni por ningún otro tercero independiente. Su finalidad es facilitar una mejor comprensión sobre el desempeño financiero del Grupo; no obstante, su definición y metodología de cálculo pueden diferir de las utilizadas por otras entidades, lo que puede limitar su comparabilidad. Tales medidas tienen naturaleza complementaria y no pretenden sustituir las métricas definidas en las NIIF.

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

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