

INDITEX

Resultados Consolidados Ejercicio 2025

1 de Febrero 2025 a 31 de Enero 2026

- / En 2025, Inditex continuó su sólido desempeño operativo. La innovación, diversificación y flexibilidad de nuestro modelo integrado impulsan un crecimiento consistente de las ventas y una rentabilidad sostenida
- / Óscar García Maceiras, consejero delegado: "Estos resultados reflejan la capacidad de nuestros equipos para honrar la confianza que millones de clientes depositan cada día en nuestros ocho formatos comerciales. Conectar con ellos, entender sus deseos y ofrecer el mejor producto y una experiencia diferencial es la base que sustenta nuestra expectativa de crecimiento a largo plazo"
- / Las colecciones fueron bien recibidas por los clientes. Las ventas crecieron un 3,2%, hasta 39.864 millones de euros, con una evolución muy satisfactoria tanto en tienda como online, positiva en todos los formatos y, a tipo de cambio constante, en todas las zonas geográficas. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 7,0%
- / La ejecución del modelo de negocio ha sido muy destacada. El margen bruto se situó en 23.222 millones de euros, un 3,9% superior al de 2024, y representa el 58,3% de las ventas. El control de los gastos operativos ha sido riguroso. Los gastos de explotación han aumentado un 2,8% respecto a 2024, por debajo del crecimiento de las ventas
- / El resultado operativo (EBITDA) creció un 5,0%, hasta 11.267 millones de euros, y el EBIT un 5,9%, hasta 7.997 millones de euros. El resultado antes de impuestos (BAI) aumentó un 5,8%, hasta 8.020 millones de euros
- / El beneficio neto se incrementó un 6,0%, hasta 6.220 millones de euros, sobre la base del sólido crecimiento de los últimos años
- / Debido a la buena ejecución del modelo de negocio, los flujos generados (ajustados por los pagos de arrendamientos) crecieron un 7%. La caja neta se situó en 10.958 millones de euros al cierre del ejercicio
- / La política de dividendos de Inditex se compone de un payout ordinario del 60% del beneficio y la distribución adicional de dividendos extraordinarios. Para el ejercicio 2025, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 1,75€ por acción, compuesto por un dividendo ordinario de 1,20€ y un dividendo extraordinario de 0,55€ por acción. El dividendo se abonará en dos pagos iguales: El 4 mayo 2026 un pago de 0,875€ por acción, correspondiente al dividendo ordinario. El 2 noviembre 2026 un pago de 0,875€ por acción (0,325€ ordinario + 0,550€ extraordinario)
- / Perspectivas: Fuerte compromiso con el crecimiento rentable. El aumento del espacio bruto anual en 2026 se estima alrededor del 5%, con una contribución positiva del espacio a la venta, acompañado de una positiva evolución de la venta online

- / Para seguir reforzando el crecimiento a largo plazo de Inditex, estimamos unas inversiones ordinarias de alrededor de 2.300 millones de euros en 2026. Estas inversiones se dedicarán principalmente a la optimización de nuestro espacio comercial, su integración tecnológica y la mejora de nuestras plataformas online
- / Las colecciones Primavera/Verano han sido muy bien recibidas por los clientes. Las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante aumentaron un 9% entre el 1 de febrero y el 8 de marzo de 2026 en comparación con el mismo período en 2025

2025: Muy fuerte desempeño operativo

En 2025, Inditex continuó su sólido desempeño operativo. La innovación, diversificación y flexibilidad de nuestro modelo integrado afianzan un crecimiento consistente de las ventas y una rentabilidad sostenida. Las ventas, EBITDA y resultado neto han alcanzado nuevos máximos.

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

Fuerte crecimiento de las ventas

Durante el año, las colecciones fueron bien recibidas por los clientes. Las ventas crecieron un 3,2%, hasta 39.864 millones de euros, con una evolución muy satisfactoria tanto en tienda como online, positiva en todos los formatos y, a tipo de cambio constante, en todas las zonas geográficas. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 7,0%.

Gracias a nuestra estrategia *Retail Optimisation*, implementada durante muchos años, la calidad de nuestra base de tiendas ha mejorado continuamente. En consecuencia, las ventas reportadas han crecido un 22% durante los últimos 3 años, mientras que el número de tiendas se ha reducido en un 6% (espacio neto +6%), reforzando aún más la solidez de nuestro crecimiento a largo plazo.

En 2025 la superficie bruta aumentó un 5,3%.

Área total de venta (m²)	2025	2024
Zara (Zara, Zara Home & Lefties)	3.180.596	3.140.105
Pull&Bear	407.073	396.522
Massimo Dutti	215.323	219.611
Bershka	493.680	481.556
Stradivarius	328.122	319.720
Oysho	95.909	93.061
Total	4.720.703	4.650.575

Inditex abrió tiendas en 41 mercados en 2025. Durante el ejercicio, el Grupo se mantuvo muy activo en los proyectos de optimización de tiendas (190 aperturas, 217 reformas que incluyen 96 ampliaciones, y 293 absorciones). Al cierre del ejercicio 2025 Inditex operaba 5.460 tiendas. El número de tiendas por formato se incluye en el Anexo IV.

Las ventas online crecieron un 4,8%, alcanzando los 10.656 millones de euros.

La integración de nuestras operaciones en tienda y online nos permite ofrecer una experiencia omnicanal global al servicio de nuestros clientes.

Ventas por formato

Las ventas netas por formato en 2025 se muestran en la siguiente tabla:

Formato	2025	2024
Zara (Zara, Zara Home & Lefties)	28.051	27.778
Pull&Bear	2.546	2.469
Massimo Dutti	2.019	1.960
Bershka	3.286	2.930
Stradivarius	3.002	2.664
Oysho	960	831
Total	39.864	38.632

Ventas por zona geográfica

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

Área	2025	2024
Europa (sin España)	51,3%	50,6%
América	17,8%	18,6%
Asia y RdM	15,0%	15,7%
España	15,9%	15,1%
Total	100%	100%

Muy fuerte desempeño en 2025

La ejecución del modelo de negocio ha sido muy destacada a lo largo del año. El margen bruto aumentó un 3,9%, hasta 23.222 millones de euros. El margen bruto porcentual alcanzó un 58,3% (+42 pbs).

Todas las líneas de gasto han mostrado una evolución favorable. Los gastos operativos crecieron un 2,8%, 39 puntos básicos por debajo del crecimiento de las ventas. Los gastos operativos crecieron 51 puntos básicos, si se incluyen todos los cargos por arrendamientos, por debajo del crecimiento de las ventas.

Millones de euros	2025	2024
Gastos de personal	5.914	5.643
Arrendamientos operativos	1.085	1.072
Otros gastos operativos	4.879	4.840
Total	11.878	11.555

Los arrendamientos operativos crecieron un 1,6%, si se incluyen todos los cargos por arrendamientos.

El EBITDA alcanzó los 11.267 millones de euros (+5,0%) y el EBIT llegó a 7.997 millones de euros (+5,9%).

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

Los resultados de inversiones contabilizadas por el método de la participación ascendieron a 102 millones de euros.

El resultado antes de impuestos aumentó un 5,8%, hasta los 8.020 millones de euros. El desglose del resultado antes de impuestos por formato se muestra a continuación:

Formato	2025	2024
Zara (Zara, Zara Home & Lefties)	5.601	5.407
Pull&Bear	422	458
Massimo Dutti	434	402
Bershka	657	548
Stradivarius	707	616
Oysho	198	146
Total	8.020	7.577

El margen antes de impuestos fue de 20,1%.

El resultado neto del ejercicio aumentó un 6,0% respecto a 2024, situándose en 6.220 millones de euros.

Debido a la buena ejecución del modelo de negocio, los flujos generados (ajustados por pagos de arrendamiento) crecieron un 7%.

Millones de euros	2025	2024
Flujos generados (*)	8.200	7.684
Variación de circulante	(803)	(198)
Caja generada por las operaciones	7.398	7.486
Inversión	(2.712)	(2.672)
Cash flow libre	4.686	4.814

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

La caja neta se situó en 10.958 millones de euros al cierre del ejercicio.

Millones de euros	31 de enero 2026	31 de enero 2025
Efectivo y equivalentes	5.276	6.382
Inversiones financieras temporales	5.684	5.120
Deuda financiera corriente	(2)	(7)
Deuda financiera no corriente	—	—
Posición financiera neta	10.958	11.495

El inventario a 31 de enero de 2026 cayó un 2% respecto a la misma fecha del año anterior. Las colecciones iniciales de Primavera/Verano se consideran de alta calidad.

Millones de euros	31 de enero 2026	31 de enero 2025
Existencias	3.249	3.321
Deudores	1.166	1.088
Acreedores	(8.587)	(8.590)
Fondo de maniobra operativo	(4.173)	(4.181)

La inversión en el ejercicio 2025, incluyendo las inversiones extraordinarias ascendió a 2.712 millones de euros.

Dividendos

La política de dividendos de Inditex se compone de un payout ordinario del 60% del beneficio y la distribución adicional de dividendos extraordinarios. Para el ejercicio 2025, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 1,75€ por acción, compuesto por un dividendo ordinario de 1,20€ y un dividendo extraordinario de 0,55€ por acción. El dividendo se abonará en dos pagos iguales: El 4 mayo 2026 un pago de 0,875€ por acción, correspondiente al dividendo ordinario. El 2 noviembre 2026 un pago de 0,875€ por acción (0,325€ ordinario + 0,550€ extraordinario).

Dividendos		
Fecha de pago	Record date	Ex-date
4 mayo 2026	30 abril 2026	29 abril 2026
2 noviembre 2026	30 octubre 2026	29 octubre 2026

Iniciativas estratégicas

Nuestras prioridades siguen siendo la mejora de nuestra propuesta de moda, la atención al cliente, nuestro enfoque en la sostenibilidad y el crecimiento continuo de nuestros excelentes equipos. La amplia diversificación por canal, geografía y concepto refuerza el potencial de crecimiento a largo plazo del Grupo.

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

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

/ Propuesta de moda

Seguiremos apostando por la creatividad, la calidad y el diseño de todos nuestros productos y reforzando las iniciativas comerciales de todos nuestros conceptos.

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

En línea con años anteriores, continuamos desarrollando proyectos especiales en colaboración con algunos de los más prestigiosos creadores de la moda, el arte y la cultura.

/ Experiencia de cliente

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

En tienda física, Zara ha realizando importantes reformas y reubicaciones incluyendo nuestras tiendas en Copenhagen Vimmelskaftet, Boston Newbury Street y Shanghai East Nanjing Road.

El resto de formatos también sigue ejecutando proyectos relevantes. Dos ejemplos de esto son la tienda de calle de Oysho en Hackescher Markt, Berlín (Alemania) y el traslado de Massimo Dutti a la antigua tienda de Zara en el Pireo, Atenas (Grecia).

En lo que se refiere a nuevos mercados, en 2026 el Grupo abrirá su primera tienda en Curaçao. El resto de conceptos continuarán muy activos en 2026. Bershka lanzará sus primeras tiendas en Brasil y Estados Unidos. Massimo Dutti continuará con su expansión en Estados Unidos con tiendas en Miami Brickell y Nueva York Soho y abrirá sus primeras tiendas en Dinamarca y Noruega. Pull&Bear abrirá en Dinamarca. Zara Home tendrá sus primeras tiendas en Irlanda y Noruega. Lefties continuará su expansión con sus primeras aperturas en el Reino Unido y Francia.

El despliegue de nuestra tecnología de alarmado continúa avanzando en las tiendas. Esta iniciativa complementa el servicio de Pago Asistido y refuerza nuestro ecosistema tecnológico en tienda, mejorando significativamente la experiencia del cliente al facilitar la interacción con el producto y agilizar el proceso de compra. El hardware ya está presente en el 100% de nuestras tiendas físicas y la nueva tecnología se implementará en el 90% de los productos de todos nuestros formatos en las colecciones de Primavera/Verano 2026.

La mejora de la experiencia también alcanza a nuestros clientes online. Desde mediados de diciembre Zara Try-on facilita que nuestros clientes tengan una experiencia única mediante la generación de imágenes a través de la inteligencia artificial. Se trata de un sistema de prueba virtual basado en IA, que permite a los clientes crear un avatar a partir de sus propias fotos y generar imágenes de dicho avatar luciendo prendas reales. Actualmente implementado en 43 mercados, con ya más de 7 millones de sesiones, opera exclusivamente en Zara.com y se está desplegando en los otros formatos.

/ Sostenibilidad

Agua

En 2025, alcanzamos nuestro objetivo gracias a la reducción del 26% en el consumo de agua en nuestra cadena de suministro, en comparación con los niveles de 2020.

Fibras

Del total de fibras textiles utilizadas en 2025 en nuestras prendas, el 88% se clasificaron como fibras de menor impacto. El 47% del total de fibras utilizadas se obtuvo de materiales reciclados. Seguimos avanzando hacia nuestro objetivo de alcanzar el 100% de uso de fibras textiles de bajo impacto para 2030.

Emisiones

Mediante la ejecución de nuestro Plan de Transformación de la Cadena de Suministro, redujimos en 2025 las emisiones totales de Alcance 1, 2 y 3 incluidas en nuestros objetivos SBT en un 11% en comparación con el año base 2018. Esto incluye una reducción del 88% en las emisiones de Alcance 1 y 2 y del 7% en las emisiones de Alcance 3.

/ Personas

Seguimos concentrados en contar con el mejor talento gracias a equipos comprometidos que participan de nuestra cultura y valores. Clave para ello, es la apuesta por la formación (3,4 millones de horas en 2025) que nos ha permitido cubrir el 80% de las vacantes mediante la promoción interna de 9.100 de nuestros profesionales.

Perspectivas: Fuerte compromiso con el crecimiento rentable

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

El programa de inversiones extraordinario de dos años centrado en la expansión del negocio destinó 900 millones de euros para incrementar la capacidad logística en cada uno de los ejercicios 2024 y 2025. El objetivo de este plan logístico era reforzar las capacidades de Inditex para acometer las fuertes oportunidades de crecimiento a medio y largo plazo a nivel global.

La optimización de las tiendas continúa y esperamos que esto genere una mayor productividad de las tiendas. El crecimiento del espacio bruto anual en el año 2026 se estima alrededor del 5%. Inditex espera una contribución positiva del espacio a la venta anual en ese periodo, acompañada de una fuerte venta online.

Para seguir reforzando el crecimiento a largo plazo de Inditex, estamos planificando inversiones que aumentarán la diferenciación competitiva del Grupo. Estimamos unas inversiones ordinarias de alrededor de 2.300 millones de euros en 2026. Estas inversiones se dedicarán principalmente a la optimización de nuestro espacio comercial, su integración tecnológica y la mejora de nuestras plataformas online.

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

Inditex espera un margen bruto estable en 2026 (+/-50 pb).

El comienzo de 2026

Las colecciones Primavera/Verano 2026 han sido muy bien recibidas por nuestros clientes. Las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante, aumentaron un 9% entre el 1 de febrero y el 8 de marzo de 2026 en comparación con el mismo período en 2025.

Calendario corporativo 2026

Inditex espera publicar los resultados intermedios del 2026 en las siguientes fechas:

Primer trimestre: 3 junio 2026

Segundo trimestre: 9 septiembre 2026

Tercer trimestre: 2 diciembre 2026

Ejercicio 2026: marzo de 2027 (por confirmar)

Para más información:

INDITEX

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

Estados financieros consolidados

Grupo Inditex

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 2025 (mm€)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Ventas	39.864	38.632
Coste de la mercancía	(16.642)	(16.288)
Margen bruto	23.222	22.343
<i>Margen bruto porcentual</i>	58,3%	57,8%
Gastos de explotación	(11.878)	(11.555)
Otras pérdidas y ganancias netas	(77)	(60)
Resultado operativo (EBITDA)	11.267	10.728
<i>Margen EBITDA</i>	28,3%	27,8%
Amortizaciones y depreciaciones	(3.270)	(3.174)
Resultados de explotación (EBIT)	7.997	7.554
<i>Margen EBIT</i>	20,1%	19,6%
Resultados financieros	(80)	(77)
Resultados de inversiones contabilizadas por el método de la participación	102	99
Resultados antes de impuestos (BAI)	8.020	7.577
<i>Margen antes de impuestos</i>	20,1%	19,6%
Impuesto sobre beneficios	(1.800)	(1.700)
Resultado neto del ejercicio	6.220	5.877
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	—	11
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante	6.220	5.866
<i>Margen Neto</i>	15,6%	15,2%
Beneficio por acción, euros (*)	1,996	1,884

(*) Cálculo BPA sobre 3.116.091.486 acciones en 2025 y 3.114.452.983 acciones en 2024

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

	31 de enero 2026	31 de enero 2025
Activo		
Activos no corrientes	19.947	18.358
Derecho de uso	5.542	5.269
Inmovilizado intangible	1.840	1.607
Inmovilizado material	11.142	10.014
Inversiones financieras	471	450
Otros	952	1.017
Activos corrientes	15.691	16.356
Existencias	3.249	3.321
Deudores	1.166	1.088
Inversiones financieras temporales	5.684	5.120
Efectivo y equivalentes	5.276	6.382
Otros	316	445
Total activo	35.638	34.714
Pasivo y Patrimonio Neto		
Patrimonio neto	20.395	19.676
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	20.395	19.676
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	—	—
Pasivos no corrientes	5.071	4.851
Pasivos por impuesto diferidos	101	72
Deuda financiera	—	—
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	4.394	4.180
Otros pasivos a largo plazo	576	599
Pasivos corrientes	10.172	10.187
Deuda financiera	2	7
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	1.539	1.542
Acreedores	8.587	8.590
Otros	43	48
Total pasivo y patrimonio neto	35.638	34.714

Grupo Inditex
Estado de flujos de efectivo consolidados a 31 de enero 2026 (mm€)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultado antes de impuestos	8.020	7.577
Ajustes al resultado		
Amortizaciones y depreciaciones	3.270	3.174
Gasto financiero por arrendamiento	215	223
Otros	114	51
Impuesto sobre beneficios pagado	(1.585)	(1.539)
Flujos generados	10.034	9.486
Variación en activos y pasivos		
Existencias	9	(427)
Deudores y otros activos corrientes	(149)	(164)
Acreedores a corto plazo	(663)	392
Variación del circulante	(803)	(198)
Flujos derivados de las actividades de explotación	9.232	9.288
Inversión en inmovilizado inmaterial	(519)	(465)
Inversión en inmovilizado material	(2.193)	(2.207)
Inversión en sociedades	(16)	(14)
Inversión en otro inmovilizado financiero	55	51
Inversión en otros activos	3	51
Variaciones de inversiones financieras temporales	(545)	(705)
Flujos derivados de actividades de inversión	(3.215)	(3.288)
Variación endeudamiento financiero a corto plazo	(5)	(8)
Pagos por arrendamiento renta fija	(1.834)	(1.802)
Dividendos	(5.235)	(4.797)
Flujos empleados en actividades de financiación	(7.075)	(6.607)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(1.058)	(607)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	6.382	7.007
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(48)	(18)
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	5.276	6.382

Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2025:

	1T	2T	3T	4T
Ventas	8.274	10.083	9.814	11.693
Coste de la mercancía	(3.262)	(4.392)	(3.706)	(5.281)
Margen bruto	5.011	5.691	6.108	6.412
Margen bruto porcentual	60,6%	56,4%	62,2%	54,8%
	-4pb	-5pb	79pb	84pb
Gastos de explotación	(2.612)	(2.972)	(2.894)	(3.400)
Otras pérdidas y ganancias netas	(6)	2	(25)	(47)
Resultado operativo (EBITDA)	2.393	2.721	3.189	2.965
Margen EBITDA	28,9%	27,0%	32,5%	25,4%
Amortizaciones y depreciaciones	(752)	(790)	(817)	(911)
Resultados de explotación (EBIT)	1.641	1.931	2.372	2.054
Margen EBIT	19,8%	19,2%	24,2%	17,6%
Resultados financieros	5	(17)	(36)	(31)
Resultados de inversiones contabilizadas por el método de la participación	25	16	27	33
Resultados antes de impuestos (BAI)	1.671	1.930	2.362	2.056
Margen antes de impuestos	20,2%	19,1%	24,1%	17,6%
Impuesto sobre beneficios	(366)	(444)	(531)	(458)
Resultado neto del ejercicio	1.305	1.486	1.831	1.598
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	—	—	—	—
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante	1.305	1.486	1.831	1.598
<i>Margen Neto</i>	15,8%	14,7%	18,7%	13,7%

Anexo II

Retorno sobre patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante (ROE), definido como resultado neto atribuido a la sociedad dominante entre la media del patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante del ejercicio y el correspondiente al ejercicio anterior:

Millones de euros	2025	2024
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante	6.220	5.866
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante a principio de ejercicio	19.676	18.642
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante a final de ejercicio	20.395	19.676
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante medio	20.036	19.159
Retorno sobre Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	31%	31%

Retorno sobre el capital empleado (ROCE), definido como el resultado antes de impuestos entre capitales medios empleados del ejercicio, calculados como la media del patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante del ejercicio y el correspondiente al ejercicio anterior, más la deuda financiera neta media del ejercicio:

Millones de euros	2025	2024
Resultados antes de impuestos (BAI)	8.020	7.577
Capital empleado medio:		
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante medio	20.036	19.159
Deuda financiera neta media (*)	—	—
Total capital empleado medio	20.036	19.159
Retorno sobre Capital empleado	40%	40%

(*) Cero con caja neta

Retorno sobre el capital empleado por formato:

Formato	2025	2024
Zara (Zara, Zara Home y Lefties)	36%	36%
Pull&Bear	40%	48%
Massimo Dutti	56%	51%
Bershka	50%	45%
Stradivarius	72%	70%
Oysho	63%	51%
Total	40%	40%

Anexo III

Tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio 2025:

Formato	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	1.265	235	1.500
Zara Home	281	93	374
Lefties	164	51	215
Pull&Bear	618	173	791
Massimo Dutti	389	122	511
Bershka	680	172	852
Stradivarius	632	202	834
Oysho	281	102	383
Total	4.310	1.150	5.460

Ventas en tiendas propias y franquiciadas:

Formato	Gestión Propia	Franquicias
Zara (Zara, Zara Home & Lefties)	87%	13%
Pull&Bear	83%	17%
Massimo Dutti	80%	20%
Bershka	86%	14%
Stradivarius	83%	17%
Oysho	80%	20%
Total	86%	14%

Anexo IV

Tiendas por formato:

Formatos	31 de enero 2026	31 de enero 2025
Zara	1.500	1.550
Zara Home	374	391
Lefties	215	209
Pull&Bear	791	800
Massimo Dutti	511	528
Bershka	852	854
Stradivarius	834	835
Oysho	383	396
Total	5.460	5.563

Anexo V

Detalle de tiendas por formatos y mercados al 31 de enero de 2026:

Mercado	Zara	Pull&Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Lefties	INDITEX
ALBANIA	1	1	1	2	2	—	1	—	8
ALEMANIA	61	21	5	24	11	2	4	—	128
ANDORRA	1	1	1	1	1	1	1	1	8
ARABIA SAUDITA	31	22	11	29	33	10	6	21	163
ARGELIA	3	3	1	4	4	2	2	—	19
ARGENTINA	11	—	—	—	—	—	—	—	11
ARMENIA	2	3	2	3	2	1	1	—	14
ARUBA	1	—	—	—	—	—	—	—	1
AUSTRALIA	16	—	—	—	—	—	—	—	16
AUSTRIA	11	6	1	8	1	—	2	—	29
AZERBAIYAN	3	3	4	4	3	2	1	—	20
BAREIN	2	2	2	2	2	2	2	2	16
BELGICA	25	8	13	14	4	3	4	—	71
BIELORRUSIA	2	2	1	3	3	1	1	—	13
BOSNIA-HERZEGOVINA	3	4	1	4	4	—	—	—	16
BRASIL	45	—	—	—	—	—	9	—	54
BULGARIA	5	4	5	8	4	5	2	—	33
CAMBOYA	1	—	—	—	—	—	—	—	1
CANADA	30	—	3	—	—	—	—	—	33
CHILE	10	—	—	—	—	—	2	—	12
CHINA CONTINENTAL	62	—	37	—	—	—	12	—	111
HONG KONG SAR	7	—	—	—	—	—	2	—	9
MACAO SAR	1	—	—	—	—	—	—	—	1
TAIWAN, CHINA	9	3	3	2	—	—	2	—	19
CHIPRE	7	6	5	5	6	5	6	—	40
COLOMBIA	10	11	4	13	12	5	5	—	60
COREA DEL SUR	30	—	10	—	—	—	5	—	45
COSTA RICA	2	2	1	2	2	1	1	—	11
CROACIA	9	7	3	8	7	3	2	—	39
DINAMARCA	4	—	—	1	—	—	—	—	5
ECUADOR	2	3	1	3	3	1	—	—	13
EGIPTO	7	7	6	7	6	5	5	3	46
EL SALVADOR	1	2	—	2	2	1	—	—	8
EMIRATOS ARABES UNIDOS	13	12	10	11	10	12	10	6	84
ESLOVAQUIA	3	4	2	6	4	1	1	—	21
ESLOVENIA	3	2	1	4	3	—	—	—	13
ESPAÑA	158	153	95	148	217	85	78	91	1025
ESTADOS UNIDOS	102	—	1	—	—	—	—	—	103
ESTONIA	2	1	2	1	1	—	1	—	8
FILIPINAS	9	5	4	7	4	1	—	—	30
FINLANDIA	3	—	1	—	—	—	—	—	4
FRANCIA	104	45	7	57	37	5	14	—	269
GEORGIA	5	2	5	3	4	3	1	—	23
GRECIA	32	22	12	24	18	15	9	—	132
GUATEMALA	3	3	1	3	3	1	1	—	15
PAÍSES BAJOS	23	12	4	16	8	1	5	—	69
HONDURAS	2	2	1	2	2	1	1	—	11
HUNGRÍA	8	8	4	9	7	3	3	—	42
INDIA	20	—	4	1	—	—	—	—	25

Mercado	Zara	Pull & Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Lefties	INDITEX
INDONESIA	14	11	5	8	9	3	2	—	52
IRLANDA	9	2	2	5	3	—	—	—	21
ISLANDIA	1	—	—	—	—	—	—	—	1
ISRAEL	24	24	3	15	18	2	4	2	92
ITALIA	85	56	3	66	76	13	17	2	318
JAPON	60	—	—	—	—	—	3	—	63
JORDANIA	2	2	2	2	5	2	1	1	17
KAZAJSTAN	6	6	5	7	6	6	5	—	41
KUWAIT	5	4	2	5	5	6	3	1	31
LETONIA	3	2	3	2	2	2	2	—	16
LIBANO	4	4	4	6	5	5	3	—	31
LITUANIA	4	3	5	4	4	3	2	—	25
LUXEMBURGO	3	1	2	1	1	1	1	—	10
MACEDONIA DEL NORTE	2	2	2	2	2	1	1	—	12
MALASIA	7	4	4	—	—	—	—	—	15
MALTA	1	3	2	2	2	2	3	—	15
MARRUECOS	5	3	3	4	5	3	4	8	35
MEXICO	58	73	39	69	61	43	27	28	398
MONACO	1	—	—	—	—	—	—	—	1
MONTENEGRO	1	1	—	1	1	—	—	—	4
NICARAGUA	1	1	—	1	1	—	—	—	4
NORUEGA	6	—	—	—	—	—	—	—	6
NUEVA ZELANDA	1	—	—	—	—	—	—	—	1
OMAN	1	1	—	1	1	1	1	1	7
PANAMA	2	2	1	2	2	1	1	—	11
PARAGUAY	1	—	1	1	—	—	1	—	4
PERU	5	—	1	—	2	1	3	—	12
POLONIA	37	33	24	40	44	18	11	—	207
PORTUGAL	37	44	32	39	40	18	24	31	265
PUERTO RICO	3	—	—	—	—	—	—	—	3
QATAR	5	5	4	5	4	5	5	2	35
REINO UNIDO	57	14	11	16	12	3	3	—	116
REPUBLICA CHECA	5	3	2	5	4	1	1	—	21
REPUBLICA DOMINICANA	4	2	2	3	3	2	2	—	18
RUMANIA	22	26	13	30	24	13	9	4	141
SERBIA	8	9	5	11	9	4	4	—	50
SINGAPUR	5	1	4	—	—	1	—	—	11
SUDAFRICA	7	—	—	—	—	—	—	—	7
SUECIA	7	1	3	1	—	—	—	—	12
SUIZA	16	4	4	6	3	1	2	—	36
TAILANDIA	11	2	5	1	—	2	3	—	24
TUNEZ	4	4	3	5	5	4	3	3	31
TURQUIA	38	30	24	31	30	29	15	8	205
UCRANIA	9	12	8	12	12	8	3	—	64
URUGUAY	2	—	—	—	—	—	2	—	4
UZBEKISTAN	1	1	1	1	1	1	1	—	7
VENEZUELA	1	1	—	1	1	—	—	—	4
VIETNAM	4	2	2	—	1	—	—	—	9
INDITEX	1.500	791	511	852	834	383	374	215	5.460

Anexo VI

Desglose de los resultados financieros:

Millones de euros	2025	2024
Ingresos (gastos) financieros netos	184	312
Gastos financieros arrendamiento	(215)	(223)
Diferencias de cambio netas	(49)	(166)
Total	(80)	(77)

El margen bruto, resultado operativo (EBITDA), resultados de explotación (EBIT), fondo de maniobra, posición financiera neta, deuda financiera neta media, ROCE, ROE, cuenta de resultados por trimestres estancos, crecimiento ventas a tipo de cambio constante y cash flow libre, se encuentran definidos en la Nota 2 en 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).

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.