

INDITEX

Resultados Consolidados Primer Semestre de 2025

1 de febrero 2025 a 31 de julio 2025

- / 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
- / Óscar García Maceiras, Consejero Delegado, "Hemos logrado un sólido rendimiento en este primer semestre del ejercicio 2025, con ventas satisfactorias en un entorno de mercado complejo y manteniendo sólidos niveles de rentabilidad. La eficiente ejecución de nuestros equipos demuestra la solidez del modelo de negocio de Inditex."
- / Las colecciones de la campaña Primavera/Verano fueron bien recibidas por los clientes. Las ventas crecieron un 1,6%, hasta 18.357 millones de euros, con una evolución satisfactoria tanto en tienda como online. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 5,1%
- / El margen bruto aumentó un 1,5%, hasta 10.703 millones de euros, y se situó en el 58,3% de las ventas (-5 puntos básicos respecto al 1S2024)
- / Todas las líneas de gasto han evolucionado favorablemente. Los gastos operativos crecieron un 2,2%
- / El resultado operativo (EBITDA) se incrementó un 1,5%, hasta 5.114 millones de euros
- / El EBIT creció un 0,9%, situándose en 3.572 millones de euros, y el beneficio antes de impuestos un 0,1%, alcanzando los 3.601 millones de euros
- / El beneficio neto creció un 0,8%, hasta 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
- / El dividendo final del ejercicio 2024 (0,84 euros por acción) se pagará el 3 noviembre 2025
- / 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

Primer semestre de 2025: Desempeño operativo sólido

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. El anexo I incluye las tiendas totales por formato.

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

Formato	1S2025	1S2024
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
Total	18.357	18.065

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	1S2025	1S2024
Europa (sin España)	50,7%	49,9%
América	17,8%	18,8%
Asia y RdM	16,0%	16,6%
España	15,5%	14,7%
Total	100%	100%

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.

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 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.

Millones de euros	1S2025	1S2024
Flujos generados después de impuestos(*)	3.687	3.527
Variación de circulante	(1.253)	(342)
Caja generada por las operaciones	2.434	3.185
Inversión	(1.269)	(1.276)
Cash flow libre	1.165	1.909

*Incluye los pagos por arrendamientos con renta fija.

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

Millones de euros	31 Julio 2025	31 Julio 2024
Efectivo y equivalentes	5.139	5.951
Inversiones financieras temporales	4.874	4.977
Deuda financiera corriente	(1)	(17)
Deuda financiera no corriente	-	-
Posición financiera neta	10.012	10.911

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.

Millones de euros	31 Julio 2025	31 Julio 2024
Existencias	3.466	3.363
Deudores	1.241	1.121
Acreedores	(10.773)	(10.438)
Fondo de maniobra operativo	(6.066)	(5.954)

Segundo semestre de 2025

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.

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 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 periodo 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.

Dividendos

El dividendo final del ejercicio 2024 (0,84€ euros por acción) se pagará el 3 noviembre 2025.

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 primer semestre 2025 (mm€)

	1S2025	1S2024
Ventas	18.357	18.065
Coste de ventas	(7.654)	(7.524)
Margen bruto	10.703	10.541
Margen Bruto porcentual	58,3%	58,3%
Gastos de explotación	(5.584)	(5.467)
Otras ganancias y pérdidas netas	(5)	(34)
Resultado operativo (EBITDA)	5.114	5.040
Margen EBITDA	27,9%	27,9%
Amortizaciones y depreciaciones	(1.542)	(1.499)
Resultado de explotación (EBIT)	3.572	3.541
Margen EBIT	19,5%	19,6%
Resultados financieros	(12)	12
Resultados por puesta en equivalencia	42	45
Resultado antes de impuestos	3.601	3.598
Margen antes de impuestos	19,6%	19,9%
Impuesto sobre beneficios	(810)	(820)
Resultado neto	2.791	2.778
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	-	9
Resultado neto atribuido a la dominante	2.791	2.768
Margen Neto	15,2%	15,3%
Beneficio por acción, euros (*)	0,896	0,889

(*) Cálculo BPA sobre 3.115.811.641 acciones en 2025 y 3.114.156.590 acciones en 2024

Grupo Inditex
Balance de Situación Consolidado a 31 Julio 2025 (mm€)

31 Julio 2025 31 Julio 2024

Activo

Activos no corrientes	18.827	17.195
Derecho de uso	5.191	4.780
Inmovilizado intangible	1.738	1.522
Inmovilizado material	10.493	9.003
Inversiones financieras	479	429
Otros	926	1.460
Activos corrientes	15.220	16.058
Existencias	3.466	3.363
Deudores	1.241	1.121
Inversiones financieras temporales	4.874	4.977
Efectivo y equivalentes	5.139	5.951
Otros	500	646
Total activo	34.047	33.253

Pasivo y Patrimonio Neto

Patrimonio neto	16.954	16.548
Patrimonio neto atribuido a la dominante	16.954	16.509
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	-	39
Pasivos no corrientes	4.704	4.798
Pasivos por impuestos diferidos	78	430
Deuda financiera	-	-
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	4.040	3.797
Otros pasivos a largo plazo	586	571
Pasivos corrientes	12.389	11.906
Deuda financiera	1	17
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	1.550	1.428
Acreedores	10.773	10.438
Otros	66	23
Total pasivo y patrimonio neto	34.047	33.253

Grupo Inditex
Estado de flujos de efectivo consolidados primer semestre 2025 (mm€)

	1S2025	1S2024
Resultado antes de impuestos y minoritarios	3.601	3.598
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	1.542	1.499
Gastos financieros arrendamientos	110	110
Otros	42	12
Impuesto sobre beneficios-	(695)	(829)
Flujos generados	4.600	4.390
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(119)	(426)
Deudores y otros activos corrientes	(323)	(192)
Acreedores a corto plazo	(811)	276
Variación del circulante	(1.253)	(342)
Flujos derivados de las actividades de explotación	3.347	4.048
Inversión en inmovilizado inmaterial	(253)	(244)
Inversión en inmovilizado material	(1.016)	(1.032)
Inversión en sociedades	(2)	-
Inversión en otro inmovilizado financiero	(6)	-
Inversión en otros activos	5	(1)
Variaciones de inversiones financieras temporales	267	(547)
Flujos derivados de actividades de inversión	(1.006)	(1.825)
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(6)	2
Pagos por arrendamiento renta fija	(913)	(863)
Dividendos	(2.618)	(2.398)
Flujos empleados en actividades de financiación	(3.536)	(3.259)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(1.195)	(1.036)
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)	(21)
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	5.139	5.951

Anexo I

Tiendas por formato:

Formatos	31 Julio 2025	31 Julio 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
Total	5.528	5.667

Anexo II

Desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	1S2025	1S2024
Ingresos (gastos) financieros netos	100	173
Gastos financieros arrendamientos	(110)	(110)
Diferencias de cambio netas	(3)	(52)
Total	(12)	12

El margen bruto, EBITDA, EBIT, BAI, ROE, ROCE, fondo de maniobra, posición financiera neta, deuda financiera neta media, margen operativo de la tienda, cuenta de resultados por trimestres estancos, crecimiento ventas a tipo de cambio constante y ventas en tiendas comparables se encuentran definidos en la Nota 2 de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

Disclaimer

Ni el presente documento ni la información contenida en el mismo constituyen una oferta de venta, de compra o de canje, ni una invitación a formular una oferta de compra, de venta o de canje, ni una recomendación o asesoramiento, sobre ningún valor emitido por el Grupo Inditex.

La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas, 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.

La Compañía facilita información más detallada sobre estos y otros factores que podrían afectar a las manifestaciones de futuro, al negocio y a los resultados financieros del Grupo Inditex, en los documentos de transparencia obligatoria que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos en la web corporativa de la Compañía (www.inditex.com).

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.

Además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea ("NIIF") y derivada de los estados financieros, este documento incluye ciertas medidas alternativas del rendimiento ("MAR"), según se definen en el Reglamento Delegado (EU) 2019/979 de 14 de marzo de 2019 y en las Directrices sobre las medidas alternativas del rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), así como ciertos indicadores financieros no-NIIF. Las medidas financieras contenidas en este documento que se consideran MAR e indicadores financieros no-NIIF se han elaborado a partir de la información financiera de Grupo Inditex, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y no han sido auditadas ni revisadas por nuestros auditores. Estas MAR e indicadores financieros no-NIIF se incluyen para facilitar la comprensión sobre el desempeño financiero del Grupo Inditex pero la forma en la que la Compañía las define y calcula pueden diferir respecto a otras entidades que utilizan medidas similares, por lo que pueden no resultar útiles para su comparabilidad. En todo caso, tienen la consideración de información complementaria y no pretenden sustituir las medidas NIIF. Consulte las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Inditex del ejercicio 2024, disponible en la web corporativa de Inditex (www.inditex.com), para conocer la definición de las MAR y los indicadores financieros no-NIIF utilizados en este documento.