



Resultados Consolidados Primer Trimestre de 2025

1 de febrero de 2025 a 30 de abril de 2025

- / En el 1T2025 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 Primavera/Verano han sido bien recibidas por nuestros clientes. Las ventas crecieron un 1,5% hasta los 8.274 millones de euros. La venta a tipo de cambio constante ha crecido un 4,2%; ajustando el efecto calendario del año bisiesto, este crecimiento fue del 5,3%
- / El margen bruto creció un 1,5% hasta los 5.011 millones de euros y se situó en el 60,6% (-4 puntos básicos respecto al 1T2024)
- / Todas las líneas de gasto han sido rigurosamente controladas y muestran una evolución favorable. Los gastos operativos crecieron un 2,3%
- / El resultado operativo (EBITDA) creció un 1,0% hasta los 2.393 millones de euros
- / El EBIT creció un 0,3% hasta los 1.641 millones de euros y el beneficio antes de impuestos permaneció plano en 1.671 millones de euros con un margen de beneficio antes de impuestos del 20,2%
- / El beneficio neto creció un 0,8% hasta los 1.305 millones de euros
- / El Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de un dividendo de 1,68 euros por acción con cargo a los resultados del 2024. El dividendo se compone de dos pagos iguales de 0,84 euros por acción: el primero se abonó el 2 de mayo de 2025 y el segundo se realizará el 3 de noviembre de 2025
- / Han pasado 50 años desde que Zara abrió su primera tienda e Inditex continúa viendo grandes oportunidades de crecimiento. Para llevar nuestro modelo de negocio al siguiente nivel y ampliar aún más nuestra diferenciación, estamos desarrollando diferentes iniciativas para los próximos años en todas las áreas clave
- / Las colecciones Primavera/Verano siguen teniendo buena acogida por parte de nuestros clientes. Las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante entre el 1 mayo y el 9 junio de 2025 han crecido un 6% respecto al mismo periodo de 2024

Primer trimestre de 2025: Sólido desempeño operativo

Inditex sigue priorizando cuatro elementos clave: Una propuesta de moda única, la optimización de la experiencia de cliente, la sostenibilidad y el talento y compromiso de nuestras personas.

En el 1T2025 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 Primavera/Verano han sido bien recibidas por nuestros clientes. Las ventas crecieron un 1,5% hasta los 8.274 millones de euros. La venta a tipo de cambio constante ha crecido un 4,2%; ajustando el efecto calendario del año bisiesto, este crecimiento fue del 5,3%.

En el 1T2025 se han realizado aperturas en 26 mercados.

Al cierre del primer trimestre, Inditex operaba 5.562 tiendas. El anexo I incluye las tiendas totales por formato.

La ejecución del modelo de negocio en el 1T2025 ha sido buena. El margen bruto creció un 1,5% hasta 5.011 millones de euros y se situó en el 60,6%, -4 puntos básicos frente al 1T2024.

Todas las líneas de gasto han sido rigurosamente controladas y muestran una evolución favorable. Los gastos operativos crecieron un 2,3%.

El resultado operativo (EBITDA) creció un 1,0% hasta 2.393 millones de euros.

El EBIT creció un 0,3% alcanzando los 1.641 millones de euros y el beneficio antes de impuestos permaneció plano en 1.671 millones de euros con un margen de beneficio antes de impuestos del 20,2%.

El anexo II incluye un desglose de los resultados financieros.

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

El beneficio neto creció un 0,8% hasta los 1.305 millones de euros.

La posición financiera neta fue de 10.778 millones de euros al final del primer trimestre de 2025.

Millones de euros	30 de abril 2025	30 de abril 2024
Efectivo y equivalentes	5.973	7.668
Inversiones financieras temporales	4.812	3.978
Deuda financiera corriente	(7)	(22)
Deuda financiera no corriente	-	-
Posición financiera neta	10.778	11.623

En línea con el desempeño del negocio en el 1T2025, el inventario a 30 de abril de 2025 fue un 6% superior respecto a la misma fecha del año anterior. Las colecciones se consideran de alta calidad.

Millones de euros	30 de abril 2025	30 de abril 2024
Existencias	3.791	3.566
Deudores	1.128	1.131
Acreedores corrientes	(10.443)	(10.126)
Fondo de maniobra operativo	(5.523)	(5.429)

Segundo trimestre de 2025

Las colecciones Primavera/Verano siguen teniendo buena acogida por parte de nuestros clientes. Las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante entre el 1 mayo y el 9 junio de 2025 han crecido un 6% respecto al mismo periodo de 2024.

Perspectivas

Han pasado 50 años desde que Zara abrió su primera tienda en la calle Juan Flórez, A Coruña, una tienda que ha permanecido abierta desde entonces y que recientemente se ha reformado. Seguimos viendo grandes oportunidades de crecimiento. Nuestras principales prioridades siguen siendo la mejora de nuestra propuesta de moda y la experiencia del cliente, un claro enfoque en la sostenibilidad y el cuidado del talento y el compromiso de nuestra gente. Priorizar estas áreas impulsará el crecimiento a largo plazo.

La flexibilidad y la capacidad de respuesta de nuestro negocio, junto con el suministro en proximidad y durante la temporada, permiten una rápida reacción a las tendencias de moda y refuerzan nuestra posición única en el mercado. Esto nos proporciona un gran potencial para el futuro. El crecimiento del Grupo se sustenta en la inversión continua en nuestra red de tiendas, los avances realizados en el canal de ventas online y las mejoras en las plataformas logísticas, con un claro enfoque en la innovación y la tecnología. La sostenibilidad es fundamental para ello.

Inditex tiene presencia en 214 mercados, con una baja cuota en cada uno de ellos y en un sector altamente fragmentado, por lo que vemos fuertes oportunidades de crecimiento. 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 periodo 2025-26 se estima alrededor del 5%, acompañado por una contribución positiva del espacio a la venta anual en ese periodo y una fuerte venta online.

A los tipos de cambio actuales, anticipamos un impacto divisa del -3% en las ventas en 2025.

Inditex espera un margen bruto estable (+/-50 pb) en el ejercicio 2025.

En el presente ejercicio se han planificado inversiones para incrementar la capacidad operativa, obtener eficiencias y aumentar la diferenciación hasta el siguiente nivel. 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 inversiones 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 fuertes oportunidades de crecimiento a medio y largo plazo a nivel global. Estas inversiones cumplen con los más estrictos estándares de sostenibilidad e incluyen la tecnología más avanzada. El centro de distribución Zaragoza II comenzará a operar este verano.

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. Zara Icons, Massimo Dutti Limited Edition SS25 Collection, Pull&Bear STWD Collection, Stradivarius Running Late, Bershka x Ca7riel & Paco Amoroso y Oysho The Boutique Sports Club son sólo algunas de nuestras recientes propuestas creativas disponibles.

Vamos a seguir ofreciendo la mejor experiencia de compra a nuestros clientes, tanto en tienda física como en nuestras plataformas online.

En tienda física, Zara ha llegado a nuevas ubicaciones como Athens Minion y Boston Cambridge Side. Además, hemos realizado importantes ampliaciones y reformas en algunas de nuestras tiendas más emblemáticas como Seoul Noon Square y Torino Via Roma, o reubicaciones como la de LA The Grove. El resto de los formatos continúan realizando aperturas y reformas en localizaciones clave, destacando las de Massimo Dutti y de Pull&Bear en Londres Oxford Street, Oysho en Paris Madeleine y Zara Home en San Sebastián.

Continuamos introduciendo la nueva tecnología de alarmado en las tiendas. Esta nueva tecnología supone una importante mejora en la experiencia de los clientes, facilitando la interacción con nuestros productos, la mejora del proceso de compra y será la base para que sigamos profundizando en la digitalización de nuestras tiendas y su total integración con las plataformas online en los próximos años. El nuevo sistema ya está plenamente operativo en Zara y, en el proceso de su implementación en el resto de cadenas, está siendo actualmente desplegado en Bershka y Pull&Bear.

Zara.com ha comenzado a ofrecer la funcionalidad "Modo Viaje" a sus clientes en el Reino Unido, Italia y Japón, y pronto estará disponible en España, Francia y Turquía. Gracias a ella, quien viaje podrá recibir sus compras online dondequiera que se aloje, además de acceder a recomendaciones de ocio en ciudades como Londres, Roma y Tokio.

En Inditex creemos en la importancia de seguir ofreciendo oportunidades para todos. En abril de 2025 lanzamos un nuevo programa, en colaboración con Asian University for Women, destinado a apoyar la formación académica de las trabajadoras de fábricas textiles en Bangladés mediante la financiación de 50 becas de cinco años de duración. El proyecto for&from para la integración de personas con discapacidad ha continuado su expansión. Tras la apertura a principios de 2025 de una nueva tienda en Ciudad de México (México), en el segundo semestre de este año tenemos previsto abrir nuevos establecimientos for&from en Lisboa y Oporto. Con estas aperturas, el programa estará presente en cuatro mercados con 17 tiendas.

Dividendos

Tal como se aprobó en marzo de 2025, el Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de un dividendo de 1,68 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2024. Este dividendo se compone de dos pagos iguales de 0,84 euros por acción: el primero se ha realizado ya el 2 de mayo de 2025 y el segundo se realizará el 3 de noviembre de 2025.

Acuerdos del Consejo de Administración

La Junta General Ordinaria de Accionistas se celebrará en el domicilio social de Inditex el 15 de julio de 2025.

D. José Arnau dejará el Consejo de Administración al concluir el plazo de duración de su mandato el día 15 de julio de 2025. Inditex quiere agradecerle su importante contribución a lo largo de su dilatada trayectoria dentro del Grupo.

El consejo propondrá el nombramiento de D. Roberto Cibeira, CEO de Pontegadea, como consejero dominical.

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 1T2025 (mm€)		
	1T2025 (*)	1T2024 (*)
Ventas	8.274	8.150
Coste de ventas	(3.262)	(3.210)
Margen bruto	5.011	4.940
<i>Margen Bruto porcentual</i>	60,6 %	60,6 %
Gastos de explotación	(2.612)	(2.553)
Otras ganancias y pérdidas netas	(6)	(17)
Resultado operativo (EBITDA)	2.393	2.370
<i>Margen EBITDA</i>	28,9 %	29,1 %
Amortizaciones y depreciaciones	(752)	(734)
Resultado de explotación (EBIT)	1.641	1.636
<i>Margen EBIT</i>	19,8 %	20,1 %
Resultados financieros	5	21
Resultados por puesta en equivalencia	25	14
Resultado antes de impuestos	1.671	1.672
<i>Margen antes de impuestos</i>	20,2 %	20,5 %
Impuesto sobre beneficios	(366)	(373)
Resultado neto	1.305	1.299
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	-	5
Resultado neto atribuido a la dominante	1.305	1.294
<i>Margen Neto</i>	15,8 %	15,9 %
Beneficio por acción, euros (**)	0,419	0,416

(*) Datos sin auditar

(**) Cálculo BPA sobre 3.115.237.801 acciones en 2025 y 3.113.553.924 acciones en 2024

Grupo Inditex
Balance de Situación Consolidado a 30 de abril 2025 (mm€)

	30 de abril 2025 (*)	30 de abril 2024 (*)
Activo		
Activos no corrientes	18.529	16.891
Derecho de uso	5.180	4.774
Inmovilizado intangible	1.699	1.483
Inmovilizado material	10.167	8.715
Inversiones financieras	478	413
Otros	1.006	1.506
Activos corrientes	16.254	17.079
Existencias	3.791	3.566
Deudores	1.128	1.131
Inversiones financieras temporales	4.812	3.978
Efectivo y equivalentes	5.973	7.668
Otros	550	736
Total activo	34.783	33.970
Pasivo y Patrimonio Neto		
Patrimonio neto	18.061	17.554
Patrimonio neto atribuido a la dominante	18.061	17.519
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	-	35
Pasivos no corrientes	4.667	4.804
Pasivos por impuestos diferidos	77	444
Deuda financiera	-	-
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	4.054	3.790
Otros pasivos a largo plazo	537	570
Pasivos corrientes	12.055	11.612
Deuda financiera	7	22
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	1.526	1.443
Acreedores	10.443	10.126
Otros	80	21
Total pasivo y patrimonio neto	34.783	33.970

(*) Datos sin auditar

Anexo I

Tiendas por formato:

Formatos	30 de abril 2025	30 de abril 2024
Zara	1.754	1.806
Zara Home	388	409
Pull&Bear	804	802
Massimo Dutti	528	548
Bershka	855	856
Stradivarius	838	848
Oysho	395	429
Total	5.562	5.698

Anexo II

Desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	1T2025	1T2024
Ingresos (gastos) financieros netos	59	92
Gastos financieros arrendamientos	(56)	(56)
Diferencias de cambio netas	2	(15)
Total	5	21

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.