



Resultados Consolidados Nueve Meses 2025

1 de febrero 2025 a 31 de octubre 2025

- / En los 9M2025, Inditex continuó su sólido desempeño operativo. La creatividad de nuestros equipos, el modelo de negocio totalmente integrado y nuestra diversificación son motores clave para esta sólida ejecución
- / Las colecciones en el periodo fueron bien recibidas por nuestros clientes. Las ventas crecieron un 2,7%, hasta 28.171 millones de euros, con una evolución satisfactoria tanto en tienda como online. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 6,2%. En el 3T2025 las ventas subieron un 4,9% hasta los 9.814 millones de euros, un incremento del 8,4% a tipo de cambio constante
- / El margen bruto aumentó un 3,2%, hasta 16.811 millones de euros, y se situó en el 59,7% de las ventas (+27 puntos básicos). En el 3T2025, el margen bruto aumentó un 6,2% hasta los 6.108 millones de euros. El margen bruto llegó al 62,2% (+79 puntos básicos) de las ventas
- / Todas las líneas de gasto han evolucionado favorablemente. Los gastos operativos crecieron un 2,4%, 29 puntos básicos por debajo del crecimiento de las ventas
- / El resultado operativo (EBITDA) se incrementó un 4,2%, hasta 8.303 millones de euros. El EBIT creció un 4,8%, situándose en 5.943 millones de euros
- / El beneficio antes de impuestos creció un 3,6%, alcanzando los 5.964 millones de euros con un margen del 21,2 %
- / El beneficio neto creció un 3,9%, hasta 4.622 millones de euros
- / Continuamos con una fuerte generación de fondos. La posición financiera neta fue de 11.268 millones de euros al final del periodo
- / El dividendo final del ejercicio 2024 (0,84 euros por acción) se pagó el 3 de noviembre de 2025
- / Las colecciones de la campaña otoño/invierno siguen siendo bien recibidas por nuestros clientes. Las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante entre el 1 de noviembre y el 1 de diciembre de 2025 han crecido un 10,6% con respecto al mismo periodo de 2024 (+9% entre 1 noviembre y 24 noviembre 2025)

9 meses 2025: Fuerte desempeño operativo

/ 9M2025

En los 9M2025 Inditex continuó su sólido desempeño operativo. La creatividad de nuestros equipos, el modelo de negocio totalmente integrado y nuestra diversificación son motores clave para esta sólida ejecución.

Las colecciones en el periodo fueron bien recibidas por nuestros clientes. Las ventas crecieron un 2,7%, hasta 28.171 millones de euros, con una evolución satisfactoria tanto en tienda como online. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 6,2%.

En los 9M2025 se han realizado aperturas en 39 mercados. Al cierre del período, Inditex operaba 5.527 tiendas. El anexo I incluye las tiendas totales por formato.

La ejecución del modelo de negocio en los 9M2025 ha sido destacada. El margen bruto creció un 3,2%, hasta 16.811 millones de euros y se situó en el 59,7% de las ventas (+27 puntos básicos frente a 9M2024).

Todas las líneas de gasto han mostrado una evolución favorable. Los gastos operativos crecieron un 2,4%, 29 puntos básicos por debajo del crecimiento de las ventas. Incluyendo todos los cargos por arrendamientos, los gastos operativos crecieron 33 puntos básicos por debajo del crecimiento de las ventas.

El resultado operativo (EBITDA) creció un 4,2% y se situó en 8.303 millones de euros. El EBIT creció un 4,8%, hasta 5.943 millones de euros.

El resultado antes de impuestos creció un 3,6%, alcanzando los 5.964 millones de euros con un margen del 21,2%.

El anexo II incluye un desglose de los resultados financieros.

La tasa fiscal aplicada al resultado de los 9M2025 es la mejor estimación para el ejercicio 2025 según la información disponible.

El beneficio neto creció un 3,9%, alcanzando los 4.622 millones de euros.

/ 3T2025

Las ventas subieron un 4,9% hasta los 9.814 millones de euros, mostrando una mejora, con un incremento del 8,4% a tipo de cambio constante.

El margen bruto aumentó un 6,2% hasta los 6.108 millones de euros. El margen bruto llegó al 62,2% (+79 puntos básicos) de las ventas.

Los gastos operativos crecieron un 3,0 %, 187 puntos básicos por debajo del crecimiento de las ventas.

El resultado operativo (EBITDA) creció un 8,9% hasta los 3.189 millones de euros. El EBIT creció un 11,2% hasta los 2.372 millones de euros.

El beneficio neto creció un 9,0% hasta los 1.831 millones de euros.

Continuamos con una fuerte generación de fondos. La posición financiera neta fue de 11.268 millones de euros al final del período.

Millones de euros	31 octubre 2025	31 octubre 2024
Efectivo y equivalentes	5.951	8.268
Inversiones financieras temporales	5.318	3.569
Deuda financiera corriente	(1)	(13)
Deuda financiera no corriente	-	-
Posición financiera neta	11.268	11.824

En línea con el fuerte desempeño operativo durante los 9M2025 el inventario aumentó un 4,9% a 31 de octubre de 2025 respecto a la misma fecha del año anterior. El inventario se considera de alta calidad.

Millones de euros	31 octubre 2025	31 octubre 2024
Existencias	4.499	4.290
Deudores	1.180	1.159
Acreedores corrientes	(11.826)	(11.392)
Fondo de maniobra operativo	(6.147)	(5.943)

Inicio del 4º trimestre 2025

Las colecciones de la campaña de otoño/ invierno han sido bien recibidas por nuestros clientes. Las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante entre el 1 de noviembre y el 1 de diciembre de 2025 han crecido un 10,6% con respecto al mismo periodo de 2024 (+9% entre 1 noviembre y 24 noviembre 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. 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 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 tiendas, el canal online global y las plataformas logísticas centralizadas, con un enfoque en la sostenibilidad, seguiremos generando crecimiento a largo plazo.

Inditex opera en 214 mercados con baja cuota de mercado en un sector fragmentado. La optimización de las tiendas sigue su curso y esperamos que esto impulse nuevas mejoras en la productividad. Se espera que el crecimiento del espacio bruto anual en el período 2025-2026 se sitúe en torno al 5%, con un espacio neto positivo acompañado con una fuerte venta online.

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

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

En el presente ejercicio se están ejecutando inversiones para incrementar la capacidad operativa y obtener eficiencias que están siendo reinvertidas en el negocio aumentando la diferenciación. Estimamos una inversión ordinaria de alrededor de 1.800 millones de euros.

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.

En octubre de este año se inauguró el nuevo edificio de Zara en Arteixo (A Coruña). Este edificio, de más de 200.000 m², alberga los equipos de producto de Zara Mujer y Zara Niño, y tiene la sostenibilidad y la tecnología como elementos clave.

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 en Las Vegas Forum Shops at Ceasars Palace. Esta semana abriremos en Charlotte Carolina del Norte así como una tienda independiente de Zara Man en Palazzo Verospi, Roma. Además, hemos realizado importantes reubicaciones y reformas en algunas de nuestras tiendas más emblemáticas como Osaka Shinsaibashi, Austin The Domain, Maastricht Grote Straat y Barcelona Diagonal.

El resto de los formatos continúan realizando aperturas y reformas en localizaciones clave, destacando la primera tienda en Dinamarca de Bershka en Copenhagen Vimmelskaftet, y las tiendas de Stradivarius en Glasgow Silverburn, Zara Home en Hamburgo Hansviertel y Oysho en Ámsterdam Kalverstraat.

Seguimos implementando la nueva tecnología de alarmado en las tiendas proporcionando una mejora significativa en la experiencia del cliente. El nuevo sistema ya está plenamente operativo en Zara y se está implementando en Bershka y Pull&Bear.

Con motivo de su 50º aniversario, Zara ha presentado la colección cápsula "50 Creadores", un proyecto solidario que reúne a cincuenta profesionales de diferentes ámbitos creativos. Zara donará todos los beneficios a Women's Earth Alliance, una organización que promueve el liderazgo femenino en iniciativas medioambientales y comunitarias.

El pasado 18 de noviembre se celebró la apertura de la nueva tienda Zara Home for&from en Oporto. Con ella, el grupo alcanza un total de 17 tiendas de este formato que, desde 2002, han generado oportunidades laborales en España, Portugal, Italia y México para casi mil personas con diferentes discapacidades en colaboración con ONG locales.

Consejo Asesor Internacional

El Consejo Asesor Internacional de Inditex, cuya creación se anunció en la Junta General de Accionistas celebrada en julio de 2025, ha mantenido su primera reunión el pasado 27 de noviembre. El objetivo de su actividad es el asesoramiento al Consejo de Administración de Inditex en materia de geopolítica, economía internacional y otros asuntos globales. Está presidido por Enrico Letta, y completan su composición Taeho Bark, Simon Fraser, Rafael Gil-Tienda, Anne Lange, Enrique Lores y Marcos Troyjo.

Dividendos

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

Los resultados del ejercicio 2025 (1 de febrero a 31 de enero) se harán públicos el día 11 de marzo de 2026.

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 9M2025 (mm€)

	9M2025(*)	9M2024(*)
Ventas	28.171	27.422
Coste de ventas	(11.361)	(11.132)
Margen bruto	16.811	16.291
<i>Margen Bruto porcentual</i>	59,7%	59,4%
Gastos de explotación	(8.479)	(8.276)
Otras ganancias y pérdidas netas	(29)	(48)
Resultado operativo (EBITDA)	8.303	7.967
<i>Margen EBITDA</i>	29,5%	29,1%
Amortizaciones y depreciaciones	(2.359)	(2.294)
Resultado de explotación (EBIT)	5.943	5.673
<i>Margen EBIT</i>	21,1%	20,7%
Resultados financieros	(49)	14
Resultados por puesta en equivalencia	69	67
Resultado antes de impuestos	5.964	5.754
<i>Margen antes de impuestos</i>	21,2%	21,0%
Impuesto sobre beneficios	(1.341)	(1.295)
Resultado neto	4.622	4.459
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	-	11
Resultado neto atribuido a la dominante	4.622	4.449
<i>Margen Neto</i>	16,4%	16,2%
Beneficio por acción, euros (**)	1,483	1,428

(*) Datos sin auditar

(**) Cálculo BPA sobre 3.115.998.716 acciones en 2025 y 3.114.354.546 acciones en 2024

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

31 octubre 2025(*) 31 octubre 2024(*)

Activo

Activos no corrientes	19.347	17.991
Derecho de uso	5.068	5.065
Inmovilizado intangible	1.812	1.597
Inmovilizado material	10.890	9.477
Inversiones financieras	507	453
Otros	1.070	1.400
Activos corrientes	17.483	18.099
Existencias	4.499	4.290
Deudores	1.180	1.159
Inversiones financieras temporales	5.318	3.569
Efectivo y equivalentes	5.951	8.268
Otros	536	813
Total activo	36.830	36.091

Pasivo y Patrimonio Neto

Patrimonio neto	18.795	18.140
Patrimonio neto atribuido a la dominante	18.795	18.140
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	-	-
Pasivos no corrientes	4.624	5.000
Pasivos por impuestos diferidos	85	391
Deuda financiera	-	-
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	3.931	4.010
Otros pasivos a largo plazo	608	598
Pasivos corrientes	13.411	12.952
Deuda financiera	1	13
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	1.525	1.499
Acreedores	11.826	11.392
Otros	60	48
Total pasivo y patrimonio neto	36.830	36.091

(*) Datos sin auditar

Anexo I

Tiendas por formato:

Formatos	31 octubre 2025	31 octubre 2024
Zara	1.528	1.588
Zara Home	380	407
Pull&Bear	800	812
Massimo Dutti	519	542
Bershka	859	855
Stradivarius	839	845
Oysho	389	407
Lefties	213	203
Total	5.527	5.659

Anexo II

Desglose de los resultados financieros:

Millones de euros	9M2025	9M2024
Ingresos (gastos) financieros netos	144	256
Gastos financieros arrendamientos	(162)	(165)
Diferencias de cambio netas	(31)	(78)
Total	(49)	14

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 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 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. Salvo obligación legal en contrario, la Compañía no asume compromiso alguno de actualizar o modificar públicamente las declaraciones prospectivas contenidas en este documento, 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. 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. Para una descripción completa de las MAR y de los indicadores financieros no NIIF utilizados, se remite al lector a las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2024, disponibles en www.inditex.com.