Informe de Revisión Limitada

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados e Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondientes al primer semestre del Ejercicio 2026

The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

Shape the future with confidence

Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Industria de Diseño Textil, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y Sociedades filiales (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 31 de julio de 2026, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2026 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Domicilio Social: Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1ª. C.I.F. B-78970506.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2026. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2026 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión intermedio consolidado concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2026. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Industria de Diseño Textil, S.A. y Sociedades filiales.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Industria de Diseño Textil, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 04/26/01211
SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Hildur Eir Jónsdóttir
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 18201)

8 de septiembre de 2026

GRUPO INDITEX

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2026

INDITEX

Índice

Cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia 3

Estado del resultado global condensado consolidado intermedio 4

Balance de situación condensado consolidado intermedio 5

Estado de flujos de efectivo condensado consolidado intermedio 6

Estado de cambios en el patrimonio neto condensado consolidado intermedio 7

Notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados a 31 de julio de 2026 8

1. Actividad y descripción del Grupo 8

2. Bases de preparación 8

3. Principios contables y bases de consolidación 9

4. Información por segmentos 10

5. Inmovilizado material e intangible 11

6. Capital y reservas 11

7. Impuesto sobre beneficios 12

8. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas 12

Informe de gestión intermedio consolidado 15

(Cifras en millones de euros)	31/07/2026	31/07/2025
Ventas	19.755	18.357
Coste de la mercancía	(8.159)	(7.654)
MARGEN BRUTO	**11.596**	**10.703**
Margen bruto porcentual	58,7%	58,3%
Gastos de explotación	(6.048)	(5.584)
Otras pérdidas y ganancias netas	(35)	(5)
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)	**5.513**	**5.114**
Amortizaciones y depreciaciones	(1.670)	(1.542)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	**3.843**	**3.572**
Resultados financieros	(51)	(12)
Resultados de inversiones contabilizadas por el método de la participación	52	42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	**3.845**	**3.601**
Impuesto sobre beneficios	(865)	(810)
RESULTADO NETO DEL PERIODO	**2.980**	**2.791**
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**2.980**	**2.791**
BENEFICIO POR ACCIÓN, en euros	0,956	0,896

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026.

(Cifras en millones de euros)	31/07/2026	31/07/2025
Resultado neto del periodo	**2.980**	**2.791**
Partidas que se reclasificarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en próximos ejercicios		
Otro Resultado Global reconocido directamente en el patrimonio neto:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	92	(269)
Cobertura de los flujos de efectivo		
Beneficio	3	-
Pérdida	-	(9)
Efecto impositivo	(1)	2
Total	**95**	**(276)**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:		
Cobertura de los flujos de efectivo		
Beneficio	12	(7)
Pérdida	-	-
Efecto impositivo	(3)	2
Total	**9**	**(5)**
Resultado global total del periodo	**3.084**	**2.510**
Resultado global total del periodo atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la sociedad dominante	**3.084**	**2.510**

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026.

(Cifras en millones de euros)	31/07/2026	31/01/2026
ACTIVO		
ACTIVOS NO CORRIENTES	**20.913**	**19.947**
Derecho de uso	5.761	5.542
Otros activos intangibles	1.771	1.643
Fondo de comercio	196	197
Inmovilizado material	11.775	11.135
Propiedades de inversión	6	6
Inversiones financieras	502	471
Otros activos no corrientes	170	203
Activos por impuesto diferido	731	750
ACTIVOS CORRIENTES	**15.701**	**15.691**
Existencias	3.789	3.249
Deudores	1.158	1.166
Activos por impuesto sobre beneficios corriente	168	197
Otros activos corrientes	170	112
Otros activos financieros	17	8
Inversiones financieras temporales	6.038	5.684
Efectivo y equivalentes	4.361	5.276
TOTAL ACTIVO	**36.614**	**35.638**
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PATRIMONIO NETO	**17.855**	**20.395**
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	17.855	20.395
PASIVOS NO CORRIENTES	**5.166**	**5.071**
Provisiones	273	345
Otros pasivos a largo plazo	233	231
Deuda financiera	-	-
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	4.549	4.394
Pasivos por impuesto diferido	110	101
PASIVOS CORRIENTES	**13.593**	**10.172**
Deuda financiera	1	2
Otros pasivos financieros	32	43
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	1.648	1.539
Pasivos por impuesto sobre beneficios corriente	478	318
Acreedores	11.433	8.269
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**36.614**	**35.638**

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026.

(Cifras en millones de euros)	De 1 de febrero de 2026 a 31 de julio de 2026	De 1 de febrero de 2025 a 31 de julio de 2025
Resultado antes de impuestos	3.845	3.601
Ajustes al resultado		
Amortizaciones y depreciaciones	1.670	1.542
Provisiones por deterioro de valor	19	(76)
Resultados de inversiones contabilizadas por el método de la participación	(52)	(42)
Gasto financiero por arrendamiento	111	110
Otros	77	160
Impuesto sobre beneficios pagado	(645)	(695)
Flujos generados	**5.024**	**4.600**
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(549)	(119)
Deudores y otros activos corrientes	25	(323)
Acreedores a corto plazo	53	(811)
Variación del circulante	**(470)**	**(1.253)**
Flujos derivados de las actividades de explotación	**4.554**	**3.347**
Pagos por inversiones en inmovilizado intangible	(315)	(253)
Pagos por inversiones en inmovilizado material	(992)	(1.016)
Pagos por inversión en sociedades	-	(2)
Cobros por inversiones en otro inmovilizado financiero	25	-
Pagos por inversiones en otro inmovilizado financiero	(2)	(6)
Pagos por inversiones en otros activos	(2)	(4)
Cobros por inversiones en otros activos	2	9
Variaciones de inversiones financieras temporales	(358)	267
Flujos derivados de actividades de inversión	**(1.640)**	**(1.006)**
Pagos por adquisición de acciones propias	(161)	-
Variación endeudamiento financiero a corto plazo	(1)	(6)
Pagos por arrendamiento renta fija	(949)	(913)
Dividendos	(2.727)	(2.618)
Flujos empleados en actividades de financiación	**(3.837)**	**(3.536)**
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)
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	**4.361**	**5.139**

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026.

(Cifras en millones de euros)	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Reservas de inversiones contabilizadas por el método de la participación	Acciones propias	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Total patrimonio
Saldo a 1 de febrero de 2025	**94**	**20**	**19.565**	**329**	**(47)**	**(290)**	**5**	**19.676**
Resultado del periodo	-	-	2.791	-	-	-	-	2.791
Reparto resultados	-	-	(99)	99	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	61	(61)	-	-	-	-
Traspasos	-	-	(4)	-	-	4	-	-
Hiperinflación y otros movimientos	-	-	(5)	(2)	-	13	-	6
Otro resultado global del periodo:	-	-	-	-	-	(269)	(12)	(281)
· Dif. de conversión de EEFF de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	(269)	-	(269)
· Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	(5.278)	-	40	-	-	(5.238)
· Alta de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	51	-	-	-	-	51
· Ejercicio de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	(94)	-	40	-	-	(54)
· Dividendos	-	-	(5.235)	-	-	-	-	(5.235)
Saldo a 31 de julio de 2025	**94**	**20**	**17.031**	**365**	**(7)**	**(542)**	**(7)**	**16.954**
Saldo a 1 de febrero de 2026	**94**	**20**	**20.450**	**338**	**(7)**	**(490)**	**(9)**	**20.395**
Resultado del periodo	-	-	2.980	-	-	-	-	2.980
Reparto resultados	-	-	(102)	102	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	61	(61)	-	-	-	-
Traspasos	-	-	(66)	-	-	66	-	-
Hiperinflación y otros movimientos	-	-	(9)	(2)	-	21	-	10
Otro resultado global del periodo:	-	-	-	-	-	92	11	104
· Dif. de conversión de EEFF de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	92	-	92
· Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	11	11
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	(5.551)	-	(83)	-	-	(5.634)
· Acciones propias	-	-	-	-	(161)	-	-	(161)
· Alta de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	43	-	-	-	-	43
· Ejercicio de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	(142)	-	78	-	-	(64)
· Dividendos	-	-	(5.452)	-	-	-	-	(5.452)
Saldo a 31 de julio de 2026	**94**	**20**	**17.762**	**378**	**(90)**	**(311)**	**2**	**17.855**

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026.

1. Actividad y descripción del Grupo

Industria de Diseño Textil, S.A., domiciliada en España (Avenida de la Diputación s/n, Edificio Inditex, Arteixo, A Coruña), es la sociedad cabecera del Grupo Inditex (en adelante también, el 'Grupo', el 'Grupo Inditex' o la 'Compañía'), cuyas acciones cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas.

La actividad principal del Grupo consiste en ofrecer a sus clientes una propuesta de moda inspiradora, de calidad y desarrollada de manera responsable. Esta actividad se desarrolla a través de distintos formatos comerciales: Zara, Pull&Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Lefties y Zara Home. Cada uno de ellos opera con un modelo de tiendas y venta online, gestionado de forma directa, por sociedades en las que Inditex ejerce el control a través de la propiedad de la totalidad o la mayoría del capital social y de los derechos de voto salvo en el caso de determinados mercados donde, por razones de diversa índole, la actividad se desarrolla a través de franquicias.

Inditex cuenta con un modelo único de negocio, con una marcada orientación hacia el cliente. Este modelo es la base para afrontar los retos del entorno de negocio. La competitividad existente en el sector, impulsada por las nuevas tecnologías y una creciente sensibilidad hacia los desafíos medioambientales, define un entorno en el que el perfil del consumidor está en constante evolución.

El talento creativo de los equipos de diseño, su capacidad innata para interpretar tendencias, acompañado del análisis de ventas y feedback diario de nuestras tiendas y equipos comerciales, hace posible identificar, e incluso anticipar, los deseos de nuestros clientes en todo momento. Además, su activa labor de búsqueda y promoción de materiales y procesos de producción más sostenibles contribuye a elevar los estándares de calidad y a reducir el impacto social y medioambiental de nuestra actividad.

Las distintas marcas del Grupo distribuyen su inventario a tiendas y almacenes online de todo el mundo desde centros logísticos centralizados, integrando de forma eficiente nuestras operaciones en tiendas/online durante los procesos de almacenamiento, transporte y distribución. Con la adopción y el desarrollo de tecnologías como la Identificación por Radiofrecuencia (RFID) o el Sistema Integrado de Control de Stock (SINT) hemos integrado la gestión de inventarios de todas nuestras marcas. Así, nuestros equipos pueden localizar rápidamente cualquier artículo independientemente del lugar en el que se encuentre y ponerlo a disposición del cliente.

Todas nuestras tiendas físicas y plataformas online se encuentran integradas en un único entorno comercial (modelo integrado). Cuidamos al detalle todos los puntos de contacto de nuestras marcas con el cliente: diseños de vanguardia, espacios sofisticados y tecnología innovadora para ofrecer la mejor experiencia del cliente. Buscamos continuamente cómo mejorar nuestras tiendas –situadas en los ejes comerciales más exclusivos del mundo y con todos los avances tecnológicos–, al tiempo que lanzamos propuestas innovadoras con editoriales de moda de alto nivel para nuestro comercio electrónico.

El elemento clave que hace posible el desarrollo de este modelo son las personas que integran nuestra Compañía. Un equipo diverso que se caracteriza por su talento creativo, la pasión por la moda, el trabajo en equipo, el espíritu emprendedor, la innovación permanente y el esfuerzo responsable.

A 31 de julio de 2026, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 98 mercados, según la siguiente distribución geográfica:

Número de tiendas

	Propias	Franquicias	Total
España	975	35	1.010
Resto Europa	2.417	173	2.590
América	611	184	795
Resto Mundo	288	761	1.049
Total	**4.291**	**1.153**	**5.444**

2. Bases de preparación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo Inditex, cuya sociedad dominante es Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex) correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de julio de 2026 (en adelante, estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo con lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (en adelante, 'NIC 34') sobre Información Financiera Intermedia y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Por lo tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en unos estados financieros consolidados anuales completos y, para su correcta interpretación, deben ser leídos conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2026. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 8 de septiembre de 2026.

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2026 se denominará, en lo sucesivo, 'primer semestre 2026' y el terminado el 31 de julio de 2025 se denominará 'primer semestre 2025'.

Los importes contenidos en estos estados financieros intermedios se expresan, salvo indicación en contrario, en millones de euros.

El euro es la moneda en la que se presentan los estados financieros intermedios condensados consolidados.

Los estados financieros intermedios del Grupo Inditex correspondientes al primer semestre de 2026 han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 31 de julio de 2026 y 2025, excepto el balance de situación condensado consolidado intermedio que compara el 31 de julio de 2026 con el 31 de enero de 2026.

En el primer semestre de 2026, no ha habido variaciones significativas en el perímetro.

La incertidumbre ha continuado caracterizando el entorno macroeconómico y geopolítico durante el periodo. Las tensiones comerciales y la situación en Oriente Medio han mantenido un contexto de volatilidad, con potencial impacto sobre los precios energéticos, las cadenas de suministro y los mercados financieros y de divisas. Asimismo, se ha producido una transición desde un contexto de desinflación hacia un entorno de mayores presiones inflacionistas, aunque con distinta intensidad entre regiones, condicionando las expectativas de política monetaria, el crecimiento económico y el consumo privado. En este contexto, la flexibilidad de nuestra cadena de suministro, la disciplina operativa y la solidez de nuestro modelo de negocio han permitido mantener la estabilidad de las operaciones y afrontar satisfactoriamente los retos del periodo.

El Grupo mantiene una sólida posición financiera, así como un fondo de maniobra operativo negativo como consecuencia del modelo de negocio.

Las Medidas Alternativas de Rendimiento (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 definidas en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

3. Principios contables y bases de consolidación

Los principios contables y bases de consolidación adoptados para la preparación de los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al 31 de julio de 2026 son los mismos que los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

Ninguna de las normas e interpretaciones que son aplicables por primera vez a partir del 1 de febrero de 2026 ha tenido impacto relevante en las políticas contables del Grupo.

El Grupo está analizando el impacto de la NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros, adoptada para su aplicación en la Unión Europea. Los trabajos realizados hasta la fecha se han centrado, principalmente, en la revisión de la estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluyendo la clasificación de los ingresos y gastos en las nuevas categorías establecidas por la nueva norma, la identificación de los nuevos subtotales obligatorios y la revisión de los criterios de agregación y desagregación aplicables a dicho estado financiero; así como en el análisis de las medidas de rendimiento definidas por la Dirección y la adaptación del estado de flujos de efectivo consolidado. De acuerdo con el análisis preliminar, no se esperan impactos en el reconocimiento o la valoración de las operaciones del Grupo, si bien se producirán cambios en la presentación y en los desgloses de los estados financieros consolidados y los estados financieros intermedios condensados consolidados a partir de su aplicación obligatoria en la Unión Europea (ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2027).

El Grupo también está analizando las normas y modificaciones a las existentes emitidas por el IASB y pendientes de aprobación para su uso en la Unión Europea, si bien, no se espera que tengan un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados y los estados financieros intermedios condensados consolidados en la fecha en que su aplicación sea obligatoria en la Unión Europea.

En la elaboración de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de julio de 2026 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Las estimaciones realizadas por la Dirección son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025. A continuación, se indican las estimaciones e hipótesis que se ven más expuestas a la incertidumbre:

- La determinación del coste de existencias y su valor neto de realización.
- La vida útil de los activos materiales, intangibles y de las propiedades de inversión.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos no corrientes no financieros.
- Evaluación del riesgo de crédito de contraparte de las entidades financieras en las que el Grupo mantiene los saldos en efectivo y equivalentes e inversiones financieras temporales.
- En relación con los contratos de arrendamiento, la estimación del plazo del arrendamiento y la tasa de descuento.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de julio de 2026. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre 2026.

4. Información por segmentos

La actividad principal del Grupo Inditex consiste en la distribución al por menor de ropa, calzado, accesorios y artículos para el hogar, a través de tiendas y venta online de diferentes formatos comerciales adaptados a distintos públicos objetivos.

El origen y la naturaleza predominante de los riesgos y rendimientos de las unidades de negocio del Grupo Inditex se ven influidos principalmente por su pertenencia a un formato comercial. Por otra parte, la organización interna del Grupo Inditex, el proceso de toma de decisiones de negocio y el sistema de información al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo se organizan por formatos comerciales y por áreas geográficas.

Los indicadores clave de negocio, entendiendo como tales aquellos que forman parte de la información por segmentos reportada periódicamente al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo, y que intervienen en el proceso de toma de decisiones, son la cifra de ventas y el resultado antes de impuestos por segmento.

La cifra de pasivos, resultados financieros e impuesto sobre beneficios por segmentos no son objeto de desglose, por no formar parte de los indicadores clave definidos en el punto anterior, ni formar parte de la información por segmentos reportada periódicamente al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo.

La Dirección del Grupo considera que los ingresos procedentes de las actividades ordinarias presentan características similares en cuanto a su naturaleza, importe, calendario y grado de incertidumbre, por lo que no se han identificado categorías diferenciadas de ingresos a efectos de la información requerida por la NIIF 15.

Los cuadros siguientes muestran la información por segmento correspondiente al Grupo Inditex:

1S2026	**Zara/Zara Home/Lefties**	**Bershka**	**Resto**	**Inter-segmentos**	**Totales**
Ventas	13.883	1.680	4.303	(110)	19.755
Resultado antes de impuestos	2.696	312	837	-	3.845
Amortizaciones y depreciaciones	1.179	149	341	-	1.670
Activos totales del segmento	30.017	1.925	4.671	-	36.614

1S2025	**Zara/Zara Home/Lefties**	**Bershka**	**Resto**	**Inter-segmentos**	**Totales**
Ventas	13.197	1.444	3.783	(67)	18.357
Resultado antes de impuestos	2.629	265	707	-	3.601
Amortizaciones y depreciaciones	1.053	143	346	-	1.542
Activos totales del segmento	27.330	1.961	4.756	-	34.047

Con fines de presentación de la información financiera, los formatos comerciales Zara, Zara Home y Lefties se agrupan en un único segmento. La agrupación de Zara y Zara Home responde a las relevantes sinergias existentes entre ambos conceptos, tanto a nivel comercial como operativo. Por su parte, la inclusión de Lefties en este segmento se fundamenta en su origen histórico vinculado a Zara, así como en la naturaleza de su actividad, centrada en la comercialización de productos de moda y artículos para el hogar.

Asimismo, los formatos comerciales distintos de Zara, Zara Home, Lefties y Bershka se han agrupado en un único segmento, por ser similar la naturaleza de los productos comercializados así como su modelo de gestión y seguimiento.

A efectos de conciliación con los estados financieros intermedios condensados consolidados, las ventas se corresponden con la partida de 'ventas' de la cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia y amortizaciones y depreciaciones con la partida 'amortizaciones y depreciaciones' de la cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia.

El resultado antes de impuestos del segmento se corresponde con la partida 'resultado antes de impuestos', de la cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia. Aquellos ingresos y gastos que por su naturaleza podrían considerarse corporativos o del conjunto de los segmentos han sido asignados a cada uno de ellos, de acuerdo con criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables. Las transacciones entre los distintos segmentos se realizan en condiciones de mercado.

El importe de activos totales del segmento se refiere al 'total activo' del balance de situación condensado consolidado intermedio.

Zara fue el primer formato creado por el Grupo Inditex y su posicionamiento está basado en ofrecer moda, con una amplia gama de productos. Zara Home comercializa artículos para el hogar. Lefties se dirige a un segmento amplio de consumidores y su objetivo es ofrecer moda y artículos para el hogar accesibles sin renunciar al diseño.

Bershka se dirige a un segmento de consumidores muy joven y su objetivo es ofrecer última moda a precios asequibles.

5. Inmovilizado material e intangible

Las principales adiciones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2026 ascienden a 1.541 millones de euros (1.616 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2025) y corresponden, fundamentalmente, a activos vinculados a nuevas tiendas o reformas de las existentes y activos logísticos y corporativos, dentro de los epígrafes 'inmovilizado material' y 'otros activos intangibles' del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto.

6. Capital y reservas

Capital social

El capital social de la sociedad dominante a 31 de julio de 2026 y a 31 de enero de 2026 asciende a 94 millones de euros, dividido en 3.116.652.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, representadas por medio de anotaciones en cuenta y que cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas.

Inditex tiene contratado con la Sociedad de Gestión de Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) el servicio de comunicación diaria de titularidades.

Según resulta del Libro Registro de Accionistas de la sociedad dominante los miembros del Consejo de Administración son titulares, directa o indirectamente, del 59,304% y 59,303% del capital social de la sociedad dominante a 31 de julio de 2026 y 31 de enero de 2026, respectivamente. Pontegadea Inversiones, S.L. es titular del 50,010% del capital social.

Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 11 de julio de 2023, aprobó el Plan de Incentivo a largo plazo para el período 2023-2027 (Nota 27 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2023) y se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho Plan. En la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de julio de 2025, se aprobó el Plan de Incentivo a largo plazo para el periodo 2025-2029.

A 31 de enero de 2026 la sociedad dominante era titular de un total de 285.232 acciones propias, representativas del 0,009% del capital social.

En su sesión de 4 de febrero de 2026, el Consejo de Administración aprobó un Programa de Recompra de Acciones destinado a atender las obligaciones de entrega de acciones a determinados miembros del equipo directivo, incluidos los consejeros ejecutivos, y a otros empleados del Grupo Inditex derivadas del primer y segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2023-2027 y del primer y segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2025-2029. El Programa quedó íntegramente ejecutado el 30 de junio de 2026, habiéndose adquirido la totalidad de los 3.000.000 de acciones previstas. Las adquisiciones se realizaron a precio de mercado, a través de intermediario, en dos tramos: un primer tramo de 1.600.000 acciones (entre el 5 de febrero y el 31 de marzo de 2026) y un segundo tramo de 1.400.000 acciones (entre el 1 de mayo y el 30 de junio de 2026). El coste de adquisición de las acciones propias mantenidas al cierre se registra en la partida 'acciones propias' del estado de cambios en el patrimonio neto condensado consolidado intermedio adjunto, minorando en el epígrafe 'patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante' del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio 2026, se ha procedido a la liquidación del primer ciclo (2023-2026) del Plan 2023-2027 (devengado y finalizado a 31 de enero de 2026) y a la entrega de acciones a sus beneficiarios. El número total de acciones entregadas ascendió a 1.642.442 acciones, representativas del 0,053% del capital social.

Como consecuencia de las adquisiciones y entregas descritas anteriormente, a 31 de julio de 2026, la sociedad dominante es titular de un total de 1.642.790 acciones propias, representativas del 0,053% del capital social.

En ningún momento se han superado los límites legales aplicables para la adquisición y tenencia de acciones propias.

Dividendos

Se mantiene vigente la política del dividendo del Grupo que consiste en una combinación del 60% de payout ordinario y el pago de un dividendo extraordinario.

Con fecha 7 de julio de 2026, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2025 y a reservas de libre disposición, por importe máximo de 5.454 millones de euros (1,75 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 1,20 euros brutos y un dividendo extraordinario de 0,55 euros brutos por acción, por la totalidad de las acciones en circulación con derecho a dividendo).

De este importe, la cantidad de 0,875 euros brutos por acción ha sido pagada el 4 de mayo de 2026, en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,875 euros brutos por acción serán abonados el 2 de noviembre de 2026, como dividendo ordinario y extraordinario complementario, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) en donde los accionistas tengan depositadas sus acciones. El importe total pendiente de pago figura registrado a 31 de julio de 2026 en el epígrafe 'acreedores' del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto.

Resultado por acción

El beneficio básico por acción, de 0,956 euros por acción (0,896 al 31 de julio de 2025) se calcula dividiendo el resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones propias, las cuales han sido 3.115,9 millones de acciones en el primer semestre de 2026 y 3.115,8 millones de acciones en el primer semestre de 2025.

El beneficio diluido por acción se determina ajustando el resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones en circulación por el efecto de los instrumentos de patrimonio con potencial dilutivo, asociados a la utilización de acciones propias destinadas a atender los planes de incentivos a largo plazo del Grupo. A 31 de julio de 2026, teniendo en consideración dichos instrumentos, el resultado del cálculo del beneficio por acción diluido no difiere del beneficio básico por acción.

7. Impuesto sobre beneficios

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en el primer semestre del ejercicio 2026 se ha utilizado la tasa impositiva que resultaría aplicable al resultado total esperado para el ejercicio anual, de forma que el gasto por impuesto del período intermedio será el resultado de aplicar la tasa impositiva efectiva media anual estimada al resultado antes de impuestos del período intermedio. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares llevados a cabo en el periodo, se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

El gasto por impuesto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias condensada consolidada intermedia a 31 de julio de 2026 y 31 de julio de 2025 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 22,5% en ambos periodos.

En la actualidad se están desarrollando actuaciones de comprobación sobre sociedades del Grupo en distintos mercados. No se espera que, a consecuencia de dichas actuaciones de comprobación, así como las que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación a periodos no prescritos, se pongan de manifiesto pasivos adicionales de consideración para el Grupo.

En relación con las normas de imposición mínima global (Pilar Dos), el impacto en el gasto por impuesto corriente del Grupo en el periodo no es significativo. El Grupo aplica la excepción prevista en la NIC 12 al reconocimiento y revelación de activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con dichas normas.

8. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Transacciones con partes vinculadas

Son partes vinculadas, entre otras, las sociedades íntegramente participadas, directa o indirectamente, por Inditex, dependientes, de control conjunto y asociadas, los accionistas significativos o de control, los miembros del Consejo de Administración de Inditex y la Alta Dirección del Grupo Inditex, así como sus familiares próximos.

Las transacciones con partes vinculadas a las que se refiere el presente apartado se han realizado en condiciones equivalentes a las de mercado y dentro del tráfico ordinario del Grupo.

Sociedades del Grupo Inditex

Las operaciones entre Inditex y sus sociedades íntegramente participadas (directa o indirectamente) y dependientes forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones y han sido totalmente eliminadas en el proceso de consolidación, por lo cual no se desglosan en esta nota.

En los siguientes cuadros se detallan las transacciones y los saldos pendientes entre las sociedades del Grupo Inditex y sus sociedades de control conjunto (grupo cuya matriz es la sociedad Tempe, S.A.):

Transacciones:

	1S2026	1S2025
Sociedades Control Conjunto	(575)	(515)

Saldos:

	31/07/2026	31/01/2026
Inversiones financieras temporales	22	25
Deudores	14	46
Inversiones financieras permanentes	431	399
Acreedores	646	611

Las operaciones entre Inditex o cualquiera de las sociedades del Grupo Inditex con Tempe, S.A. y/o sociedades dependientes, también forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones.

A los efectos oportunos, se deja constancia de que ninguna parte vinculada a Inditex, distinta de Inditex y/o sus sociedades del Grupo, tiene intereses ni en Tempe, S.A. ni en ninguna de sus sociedades dependientes.

Partes vinculadas

Las operaciones realizadas por parte del Grupo Inditex con, entre otros, sus accionistas significativos, consejeros o personas o sociedades vinculadas a estos, han sido las siguientes:

Denominación social del accionista significativo o entidad/persona vinculada de referencia	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	1S2026	1S2025
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L.U., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Pago de Arrendamiento	(24)	(24)
		Prestación de servicios de obra	19	31
		Otros ingresos	3	-
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	-	(1)
		Pago de Arrendamiento	(1)	(1)

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 no se han producido cambios significativos en la naturaleza de las operaciones vinculadas descritas en las últimas cuentas anuales consolidadas. Las operaciones realizadas se corresponden fundamentalmente con arrendamientos de locales comerciales, en el curso ordinario de la actividad del Grupo, y a prestaciones de servicios de obra relacionados con la construcción y puesta en funcionamiento de determinados centros públicos de atención integral a personas mayores en situación de dependencia, situados en la Comunidad Autónoma de Galicia y promovidos por entidades vinculadas al accionista de control.

Las nuevas operaciones vinculadas o las modificaciones de las ya existentes formalizadas durante el periodo se han tramitado de conformidad con el nuevo Procedimiento de Operaciones Vinculadas.

En todo caso, durante el primer semestre 2026 no se han formalizado operaciones entre Inditex o entidades del Grupo Inditex con el accionista de control, accionistas significativos u otras partes vinculadas que sean significativas por su importe y/o relevantes por su naturaleza y que, por tanto, requieran un desglose individualizado en esta nota.

El detalle cuantitativo de las operaciones realizadas con accionistas significativos, administradores y directivos y otras partes vinculadas durante el primer semestre del ejercicio 2026, así como la información comparativa correspondiente al primer semestre del ejercicio 2025, se incluye en los importes agregados de las correspondientes categorías del apartado 14 del capítulo IV de la información financiera periódica remitida a la CNMV, a las que se hace remisión, y que forma parte integrante de la presente información financiera semestral.

Miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

Los importes indicados en los siguientes cuadros referidos a las remuneraciones e indemnizaciones están expresados en miles de euros en ambos años.

Las remuneraciones e indemnizaciones devengadas por los Consejeros y la Alta Dirección de Inditex durante el primer semestre 2026 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	2.751	17.057
Indemnizaciones	-	-
Total	**2.751**	**17.057**

La cantidad reflejada en el apartado 'Consejeros' incluye las remuneraciones devengadas por los Consejeros con cargo vigente a fecha de cierre del primer semestre 2026 y en algún momento del referido periodo[1], por su pertenencia al Consejo y a las distintas Comisiones, según corresponda en cada caso. A 31 de julio de 2026, el Consejo de Administración de Inditex se componía de diez (10) miembros.

Igualmente incluye la retribución fija devengada durante el periodo de referencia por el Consejero Delegado, D. Óscar García Maceiras, por el ejercicio de sus funciones ejecutivas.

El importe indicado en el apartado 'Alta Dirección' hace referencia a la retribución fija devengada por aquellas personas que han desempeñado funciones de alta dirección en algún momento del primer semestre del ejercicio 2026 (24), en proporción al período de tiempo en el que han ejercido dichas funciones. A 31 de julio de 2026, la Alta Dirección estaba integrada por veintitrés (23) miembros.

Las retribuciones variables devengadas por el Consejero Delegado y la Alta Dirección en el ejercicio 2025, han sido satisfechas durante el primer semestre del ejercicio 2026 y constan reflejadas en la información financiera anual del referido ejercicio 2025.

Igualmente, las retribuciones variables que en su caso se devenguen por el Consejero Delegado y la Alta Dirección en el ejercicio 2026, constarán reflejadas en la información financiera anual del ejercicio 2026 en curso -una vez determinados sus importes definitivos y completado el proceso de aprobación correspondiente-.

Los Consejeros y la Alta Dirección de Inditex devengaron durante el primer semestre 2025 las siguientes remuneraciones e indemnizaciones:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	2.812	15.611
Indemnizaciones	-	-
Total	**2.812**	**15.611**

La cantidad reflejada en el apartado 'Consejeros' incluía las remuneraciones devengadas por los Consejeros con cargo vigente a fecha de cierre del primer semestre 2025 y en algún momento del referido periodo[2], por su pertenencia al Consejo y a las distintas Comisiones, según correspondía en cada caso. A 31 de julio de 2025, el Consejo de Administración de Inditex se componía de diez (10) miembros.

Igualmente se incluía la retribución fija devengada durante el periodo de referencia por el Consejero Delegado, D. Óscar García Maceiras, por el ejercicio de sus funciones ejecutivas.

El importe indicado en el apartado 'Alta Dirección' hacía referencia a la retribución fija devengada por veintitrés (23) altos directivos por el ejercicio de sus funciones, en proporción al período de tiempo en el que estos desempeñaron puestos de alta dirección.

La información agregada por categorías relativa a las remuneraciones devengadas por los Consejeros y la Alta Dirección, se incluye en el apartado 13 del capítulo IV de la información financiera periódica remitida a la CNMV, a la que se hace remisión expresa, y que forma parte integrante de la presente información financiera semestral.

[1] La citada remuneración incluye la parte proporcional devengada por el Consejero saliente tras la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de julio de 2026, es decir, D. Rodrigo Echenique Gordillo, así como por el desempeño por este de sus cargos de miembro vocal de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, de Nombramientos y de Retribuciones, la cual presidía. También incluye la parte proporcional devengada por D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeche como nuevo Consejero y miembro vocal de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, de Nombramientos y de Retribuciones, y como Presidente de esta última, y cuya designación coincidió con la celebración de la citada Junta.

[2] La citada remuneración incluía la parte proporcional devengada por el Consejero saliente tras la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de julio de 2025, es decir, D. José Arnau Sierra, así como por el desempeño por este de sus cargos de Vicepresidente del Consejo de Administración y miembro vocal de todas sus Comisiones. También incluía la parte proporcional devengada por D. Roberto Cibeira Moreiras como nuevo Consejero y miembro vocal de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, de Nombramientos, de Retribuciones y de Sostenibilidad, cuya designación coincidió con la celebración de la citada Junta.

GRUPO INDITEX

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2026

INDITEX

(Cifras expresadas en millones de euros)

Situación de la entidad

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, no se han producido hechos y/o variaciones significativas en la situación de la Compañía respecto a la descrita en el apartado 'SBM. Estrategia' del Estado de Información no Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad del Grupo Inditex correspondiente al ejercicio 2025.

Estructura organizativa

El gobierno corporativo de Inditex se articula, fundamentalmente, a través de los órganos y mecanismos institucionales y operacionales siguientes:

/ Junta General de Accionistas

/ Consejo de Administración

/ Comité de Dirección

/ Comisión de Auditoría y Cumplimiento

/ Comisión de Nombramientos

/ Comisión de Retribuciones

/ Comisión de Sostenibilidad

/ Comité de Transparencia de Mercado

/ Comité de Ética

Por otro lado, Inditex cuenta con tres órganos internos permanentes de asesoramiento a los principales órganos de gobierno, integrado en su totalidad por externos:

/ Comité Asesor de Sostenibilidad e Inclusión (anterior Consejo Social)

/ Comité Asesor de Ciberseguridad

/ Comité Asesor Internacional

Evolución y resultado del negocio

Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

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.

En el cuadro siguiente se incluye información sobre las tiendas totales por formato al cierre del semestre:

Formato	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
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
Total	**5.444**	**5.528**

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

	1S2026	1S2025
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
Total	**19.755**	**18.357**

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	1S2026	1S2025
Europa (sin España)	51,5%	50,7%
América	17,9%	17,8%
Asia y RdM	15,0%	16,0%
España	15,6%	15,5%
Total	**100%**	**100%**

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%.

La tabla siguiente muestra el desglose de los resultados financieros:

	1S2026	1S2025
Ingresos (gastos) financieros netos	77	100
Gastos financieros arrendamientos	(111)	(110)
Diferencias de cambio netas	(17)	(3)
Total	**(51)**	**(12)**

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.

	1S2026	1S2025
Flujos generados*	**4.075**	**3.687**
Variación de circulante	(470)	(1.253)
Caja generada por las operaciones	**3.605**	**2.434**
Inversión	(1.307)	(1.269)
Cash Flow libre	**2.299**	**1.165**

*Incluye los pagos por arrendamientos con renta fija.

Cuestiones relativas a la sostenibilidad y personal

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, no se han producido hechos y/o variaciones significativas en materia de sostenibilidad y personal del Grupo Inditex, en relación con el contenido del "Estado de Información no financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad" incluido en el Informe de gestión integrado correspondiente al ejercicio 2025.

En todo caso, el 'Estado de Información no Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad' incluido en el Informe de gestión integrado correspondiente al ejercicio 2026 contendrá la información completa sobre las cuestiones de sostenibilidad y personal del Grupo Inditex, referidas al ejercicio 2026 en curso.

Liquidez y recursos de capital

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Efectivo y equivalentes	4.361	5.139
Inversiones financieras temporales	6.038	4.874
Deuda financiera corriente	(1)	(1)
Deuda financiera no corriente	-	-
Posición financiera neta	**10.398**	**10.012**

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.

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Existencias	3.789	3.466
Deudores	1.158	1.241
Acreedores	(11.912)	(10.773)
Fondo de maniobra operativo	**(6.965)**	**(6.066)**

La estructura de capital del Grupo viene determinada por el bajo ratio de endeudamiento, debido a la práctica inexistencia de financiación y la fortaleza de los recursos propios.

El crecimiento orgánico de la Compañía y sus necesidades de CAPEX han sido financiados con los fondos generados por el negocio en su práctica totalidad, redundando en el mantenimiento de la sólida posición de caja.

El Grupo mantiene abiertas líneas de crédito que garantizarían la eventual necesidad de recursos adicionales.

Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

Tal y como se indica en el apartado Información sobre la evolución previsible del Grupo, existen compromisos relacionados con la ejecución de inversiones en apertura de nuevas tiendas prevista para el presente ejercicio, incluidas en la cifra de CAPEX desglosada en dicho apartado.

Principales riesgos e incertidumbres

Para facilitar una gestión homogénea e integral de los riesgos, el Grupo ha establecido una definición de riesgo común a toda la Organización. Así, el Grupo considera riesgo 'cualquier evento potencial que pueda afectar negativamente al cumplimiento de los objetivos de negocio'.

Los riesgos analizados se clasifican y agrupan en las siguientes categorías:

Riesgos financieros

Los riesgos financieros, son aquellas amenazas que tienen su origen en la macroeconomía, en los mercados financieros, en las cadenas de valor globales y en eventos específicos de una industria o compañía que pueden impedir alcanzar los objetivos propuestos.

El normal desarrollo de sus actividades expone al Grupo a riesgos de naturaleza financiera. Se incluyen en esta categoría los riesgos de mercado, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de contraparte, la inflación, el incremento del precio de las materias primas, el riesgo de contracción económica y el entorno competitivo.

El euro es la moneda de presentación del Grupo. Sus operaciones en el ámbito internacional obligan al empleo de numerosas divisas distintas del euro, lo que da lugar al riesgo de tipo de cambio. El Grupo posee inversiones en el extranjero cuyos activos están expuestos al riesgo de conversión en divisa. Dado que el Grupo consolida los estados contables de todas sus empresas en su moneda de presentación, es decir, el euro, se enfrenta al riesgo de tipo de cambio por traslación resultante de todas sus entidades ubicadas fuera de la Unión Económica y Monetaria. La Compañía afronta además el riesgo resultante de la transacción en moneda distinta del euro de los flujos de cobros y pagos correspondientes a la adquisición y venta de bienes y prestación de servicios, tanto en operaciones dentro como fuera del propio Grupo.

El Grupo está expuesto al riesgo de contraparte de sus proveedores de bienes y servicios, así como de sus clientes y socios de negocio que podrían impactar en el normal desenvolvimiento de algunas de sus operativas. La mayoría de sus ingresos proceden de las ventas al por menor donde el cobro se realiza a la vista, bien en efectivo o mediante tarjeta de crédito. No existen así concentraciones significativas de riesgo de crédito. Se analiza y monitoriza la solvencia financiera de los terceros más importantes para el Grupo, que se integra en un proceso de análisis que contempla además aspectos legales, de cumplimiento normativo, reputacionales, entre otros. También se enfrenta al riesgo de que las contrapartes, fundamentalmente financieras, no cumplan con sus obligaciones en relación con la inversión de la liquidez de la Compañía, de las pólizas de crédito y otros vehículos de financiación y garantía, así como de los instrumentos derivados utilizados para la cobertura de riesgos financieros.

También se evalúan el riesgo de interés y de liquidez. El Grupo lleva a cabo una gestión corporativa de la tesorería, basada en una política muy activa de repatriación con el objetivo de reducir al máximo los riesgos descritos anteriormente, considerando también el riesgo soberano o de jurisdicción. Se considera también el potencial impacto resultante de que la inflación afecte a los costes relacionados con la adquisición de bienes y servicios. Destaca en este sentido el incremento del precio de las múltiples materias primas consumidas directa o indirectamente en las operaciones del Grupo y en su adquisición de bienes y servicios. El Grupo monitoriza la evolución de los mercados de materias primas. Gestiona activamente su impacto sirviéndose de la flexibilidad de nuestro modelo de negocio que posibilita la diversificación de orígenes y la adaptabilidad de la cadena de valor en base a la previsión de la demanda esperada.

Finalmente, se incluyen en esta categoría los riesgos relacionados con el entorno competitivo, entendido como la dificultad de adaptación al entorno o mercado en el que el Grupo opera, ya sea en los procesos de aprovisionamiento como en las actividades de distribución y venta del producto. Consiste en la eventual incapacidad del Grupo para seguir y responder a las evoluciones de su mercado objetivo o para adaptarse a nuevas situaciones en sus países de aprovisionamiento o de distribución, considerando la dificultad para reconocer y asimilar los constantes cambios en las tendencias de la moda, fabricar, aprovisionar y poner a la venta nuevos modelos que sintonicen con las expectativas de los clientes. La consecución óptima de los objetivos de negocio puede verse condicionada por la potencial disminución de la venta resultado de una contracción económica, global o limitada a alguno o algunos de los mercados donde el Grupo opera.

Riesgos geopolíticos

Los riesgos geopolíticos, provienen del deterioro de la situación política, de los niveles de criminalidad de una sociedad, cambio en la ideología, liderazgo y regulación de sus autoridades, de conflictos de motivación política de ámbito doméstico o entre naciones estado que amenazan las operaciones o las perspectivas esperadas.

La posible inestabilidad en los territorios donde se ubican las cadenas de suministro del Grupo, así como donde se comercializan los productos es un riesgo significativo. En ocasiones la inestabilidad se manifiesta a través de fricciones que dificultan el movimiento normal de la mercancía durante su proceso de transporte, ya sea por situaciones de inestabilidad política, saturación de las infraestructuras, o limitaciones, especialmente en rutas clave, que generan cuellos de botella por desajustes entre la oferta y la demanda que limitan el acceso al transporte y/o erosionan los márgenes del negocio.

El modelo de negocio se basa en una cadena de valor con múltiples orígenes geográficos. Desde la perspectiva de los mercados de venta, el Grupo está presente gracias a su modelo integrado de venta en más de doscientos mercados, lo que asegura un significativo nivel de diversificación y resiliencia. Como resultado de la amplia presencia geográfica, directa o indirecta, el Grupo está expuesto a múltiples legislaciones en los países donde desarrolla su actividad (normativa fiscal, aduanera, laboral, de comercio y consumo, de propiedad industrial e intelectual, de protección de datos y privacidad). La evolución del marco normativo y la posible existencia de criterios de interpretación o aplicación no homogéneos entre jurisdicciones constituyen factores de seguimiento para el Grupo, por su potencial impacto financiero, regulatorio o reputacional.

La evolución de la situación geopolítica en Oriente Medio podría afectar al entorno económico y operativo y al normal desarrollo de las operaciones del Grupo en dicha área. El Grupo realiza un seguimiento continuo de estos eventos y evalúa sus posibles efectos sobre los resultados y los flujos de efectivo.

Riesgos tecnológicos

La categoría de riesgos tecnológicos incluye aquellos riesgos derivados del uso intensivo de sistemas tecnológicos para el desarrollo de los procesos operativos y comerciales del Grupo, así como de la necesidad de una adaptación continua a los avances tecnológicos en un entorno en constante evolución.

Estos riesgos comprenden, entre otros, los relacionados con la infraestructura tecnológica, la gestión de la información, las redes y sistemas de comunicación, así como con la seguridad física y lógica de los sistemas de información, incluyendo el riesgo de ataques cibernéticos, que podrían afectar a la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información crítica.

Dado el elevado grado de digitalización e integración tecnológica del modelo de negocio, la eventual materialización de incidencias de carácter tecnológico —derivadas, entre otros factores, de fallos de infraestructura, incidentes de ciberseguridad, errores en aplicaciones o dificultades en la interacción con terceros tecnológicos— podría tener un impacto transversal en la actividad del Grupo, afectando al normal desarrollo de los procesos operativos y comerciales.

Asimismo, la capacidad de adaptación a las innovaciones y evoluciones tecnológicas en sentido amplio, incluida la digitalización de la interacción con los clientes y la mejora continua de los procesos internos, resulta un factor clave para asegurar la competitividad del Grupo en un entorno altamente dinámico. En este contexto, la irrupción de tecnologías emergentes, como la Inteligencia Artificial, representa una oportunidad relevante para la optimización de procesos, al tiempo que puede incidir en el perfil de determinados riesgos, lo que requiere su adecuada consideración dentro del marco global de control y gestión de riesgos.

Riesgos medioambientales

Los riesgos medioambientales son los riesgos asociados con catástrofes naturales, con el cambio climático y las interacciones de la explotación humana del medio ambiente.

Las operaciones clave de los procesos de negocio y de transporte podrían paralizarse como resultado de catástrofes naturales (inundaciones, incendios, terremotos, entre otros), especialmente si afectaran a las infraestructuras críticas del Grupo. El desempeño del Grupo está expuesto al potencial impacto del cambio climático en sus diferentes manifestaciones de riesgo físico, ya sea crónico o agudo, así como de los riesgos resultantes de la transición hacia una economía baja en carbono.

En este sentido, las modificaciones acusadas en los ciclos climáticos pueden afectar a los patrones de demanda de los consumidores, a la oferta y demanda de las materias primas textiles utilizadas en la fabricación de las prendas, entre otras. Existen potenciales riesgos financieros y de reputación asociados con la naturaleza, la velocidad y el enfoque de los cambios de políticas, legales, tecnológicos y de mercado a medida que la sociedad transita hacia una economía baja en carbono.

Hay además un riesgo derivado de los potenciales efectos adversos de la cadena de valor del Grupo en el medio ambiente por el vertido de sustancias indeseables o peligrosas al medio ambiente, o que puedan resultar en la pérdida de biodiversidad, deforestación, degradación del suelo, escasez de materias primas, entre otros.

Riesgos sociales

La categoría de riesgos sociales incluye aquellos riesgos derivados de tendencias socioeconómicas en las sociedades, incluyendo la evolución de sus preferencias, normas sociales, demografía, así como la prevalencia de enfermedades y el desarrollo de los sistemas sanitarios públicos.

Los riesgos relativos al ámbito de los recursos humanos están relacionados con la necesidad de adaptar la cultura organizacional a las necesidades del personal derivadas de un entorno nuevo y complejo, donde la sostenibilidad del capital humano cobra más relevancia y que pretende asegurar la calidad del empleo, la salud y el bienestar del personal, la conciliación laboral, la diversidad, entre otros factores.

El riesgo de las enfermedades infectocontagiosas se incluye en esta categoría. Se corresponde con la potencial disrupción causada por una pandemia local, regional o global resultado de enfermedades infectocontagiosas contra las cuales existe poca o ninguna inmunidad preexistente en la población humana.

Finalmente, dentro de esta categoría se incluyen también los riesgos que influyen directamente en la percepción que del Grupo tienen sus grupos de interés (clientes, empleados, accionistas y proveedores) y la sociedad en general. Derivan de la posibilidad de una inadecuada gestión de los aspectos relativos a la ética corporativa, la sostenibilidad social y medioambiental, la responsabilidad por la salud y seguridad de los productos, la imagen corporativa del Grupo, también en las redes sociales, así como cualquier otro potencial incumplimiento normativo o de buenas prácticas que pudiese tener efecto en la reputación de la Organización.

Riesgo de gobierno

Los riesgos de gobierno incluyen una colección de riesgos de diferente naturaleza. Entre ellos se encuentra el incumplimiento por parte de la Compañía, y en particular, por su Consejo de Administración y Alta Dirección de la ley en sentido formal o material, las recomendaciones de buen gobierno y 'mejores prácticas', así como los compromisos que el Grupo Inditex asume de forma voluntaria como empresa, y los riesgos resultantes de las decisiones tácticas y estratégicas de la Dirección del Grupo que puedan resultar en la no consecución de los objetivos de negocio, de las áreas funcionales o del Grupo, además de los riesgos normativos de carácter penal, como los delitos relacionados con la corrupción, fraude y/o soborno o cualquier otro que perjudique a la reputación de la Compañía.

La gestión de riesgos en el Grupo es un proceso impulsado por el Consejo de Administración y la Alta Dirección, responsabilidad de todos y cada uno de los miembros del Grupo, que tiene por objeto proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos por el Grupo como respuesta a los desafíos sociales y medioambientales, aportando a todos los grupos de interés un nivel de garantías adecuado que asegure la protección del valor generado.

En este contexto, el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos ('SIGR') del Grupo se fundamenta en la Política de Control y Gestión de Riesgos, que establece los principios básicos, factores de riesgo clave y el marco general de actuación para la gestión y control de los riesgos.

La Política de Control y Gestión de Riesgos se desarrolla y complementa a través de políticas o normativas internas específicas en relación con determinadas unidades o áreas del Grupo. Entre las políticas o normativas internas desarrolladas e implementadas por estas áreas para la gestión de las distintas tipologías de riesgos, destacan: la Política de Gestión de Riesgos Financieros, el Código de Conducta, el Código de Conducta de Fabricantes y Proveedores, la Política de Prevención de Riesgos Penales, la Política de Sostenibilidad, la Política de Seguridad de la Información, la Política de Derechos Humanos, la Política de Diversidad e Inclusión, la Política de Compliance, la Política de cumplimiento de protección de datos y privacidad, la Política de Salud y Seguridad Laboral, la Política de Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo, entre otras.

Para más detalle ver Apartado 'Gestión de riesgos - ERM' del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2025.

Circunstancias ocurridas tras el cierre semestral

No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior a la fecha de cierre.

Información sobre la evolución previsible del Grupo

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.

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.

Actividades I+D+I

El Grupo Inditex realiza actividades de investigación, desarrollo e innovación en todas las áreas de su actividad con el fin de mejorar los procesos de fabricación y distribución y de desarrollar, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, tecnologías que faciliten la gestión de los negocios. En particular, destacan la actividad de diseño de prendas de vestir, complementos y artículos para el hogar, la logística y las relacionadas con la sostenibilidad, la tecnología vinculada a los terminales en puntos de venta, a los sistemas de administración y gestión de inventarios, a los sistemas de reparto en los centros de distribución, a los de comunicación con las tiendas, a los de etiquetado de prendas y, por último, la vinculada a la transformación digital del negocio.

Adquisición y enajenación de acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 11 de julio de 2023, aprobó el Plan de Incentivo a largo plazo para el período 2023-2027 (Nota 27 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2023) y se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho Plan. En la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de julio de 2025, se aprobó el Plan de Incentivo a largo plazo para el periodo 2025-2029.

A 31 de enero de 2026 la sociedad dominante era titular de un total de 285.232 acciones propias, representativas del 0,009% del capital social.

En su sesión de 4 de febrero de 2026, el Consejo de Administración aprobó un Programa de Recompra de Acciones destinado a atender las obligaciones de entrega de acciones a determinados miembros del equipo directivo, incluidos los consejeros ejecutivos, y a otros empleados del Grupo Inditex derivadas del primer y segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2023-2027 y del primer y segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2025-2029. El Programa quedó íntegramente ejecutado el 30 de junio de 2026, habiéndose adquirido la totalidad de los 3.000.000 de acciones previstas. Las adquisiciones se realizaron a precio de mercado, a través de intermediario, en dos tramos: un primer tramo de 1.600.000 acciones (entre el 5 de febrero y el 31 de marzo de 2026) y un segundo tramo de 1.400.000 acciones (entre el 1 de mayo y el 30 de junio de 2026). El coste de adquisición de las acciones propias mantenidas al cierre se registra en la partida ‘acciones propias’ del estado de cambios en el patrimonio neto condensado consolidado intermedio adjunto, minorando en el epígrafe ‘patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante' del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio 2026, se ha procedido a la liquidación del primer ciclo (2023-2026) del Plan

2023-2027 (devengado y finalizado a 31 de enero de 2026) y a la entrega de acciones a sus beneficiarios. El número total de acciones entregadas ascendió a 1.642.442 acciones, representativas del 0,053% del capital social.

Como consecuencia de las adquisiciones y entregas descritas anteriormente, a 31 de julio de 2026, la sociedad dominante es titular de un total de 1.642.790 acciones propias, representativas del 0,053% del capital social.

En ningún momento se han superado los límites legales aplicables para la adquisición y tenencia de acciones propias.

Otra información relevante

Información bursátil

La cotización de Inditex se situó en 56,44 euros por acción el 31 de julio de 2026, un 2,6% superior a su valor al inicio del ejercicio, frente a una subida de 10,6% del Ibex 35 en el mismo período. El volumen medio negociado ha sido de aproximadamente 2,3 millones de acciones diarias.

La capitalización bursátil de Inditex se ha situado en 175.904 millones de euros al cierre del semestre, un 1.920% superior al de su inicio de cotización el 23 de mayo de 2001, frente a un alza del 205% del Ibex 35 en el mismo periodo.

Política de dividendos

Se mantiene vigente la política del dividendo del Grupo que consiste en una combinación del 60% de payout ordinario y el pago de un dividendo extraordinario.

Con fecha 7 de julio de 2026, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2025 y a reservas de libre disposición, por importe máximo de 5.454 millones de euros (1,75 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 1,20 euros brutos y un dividendo extraordinario de 0,55 euros brutos por acción, por la totalidad de las acciones en circulación con derecho a dividendo).

De este importe, la cantidad de 0,875 euros brutos por acción ha sido pagada el 4 de mayo de 2026, en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,875 euros brutos por acción serán abonados el 2 de noviembre de 2026, como dividendo ordinario y extraordinario complementario, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) en donde los accionistas tengan depositadas sus acciones. El importe total pendiente de pago figura registrado a 31 de julio de 2026 en el epígrafe 'acreedores' del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto.

Otra información

Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la Nota 8 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados. No existen operaciones con partes vinculadas que hayan tenido lugar durante el ejercicio en curso y que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados del Grupo durante el periodo.

Riesgos e incertidumbres

No existen riesgos e incertidumbres significativos distintos de los de los descritos anteriormente para el segundo semestre del ejercicio 2026.

Medidas Alternativas de Rendimiento

Las Medidas Alternativas de Rendimiento (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 definidas en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

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.

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.