Inditex

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 8.00/10 | Empresa: 9.10/10 | Oportunidad: 7.30/10

Riesgo: Medio | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 55.40 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Empresa 9,10: rapidez de diseño, proximidad de suministro y red integrada permiten adaptar inventario y generar altos retornos. La expansión orgánica se financia con recursos propios, aunque moda, divisas y costes de distribución exigen inversión continua. La caja financiera no elimina las obligaciones por tiendas.

H1 FY2026 corresponde a febrero–julio: ventas 19.755 millones EUR, beneficio 2.980 y margen bruto 58,7%. El arranque agosto–7 septiembre es +9% en divisa constante según documento corporativo CNMV, no +10%. La inversión prevista conserva 2.300 millones ordinarios y unos 200 extraordinarios; no convierto el campus en caja libre.

Caja y financiación

H1 CFO del estado de flujos 4.554 menos inversiones material/intangible 1.307 y pagos fijos de leases 949 = 2.298 millones EUR, con redondeo frente a FCF APM 2.299. El resumen APM ya usa CFO 3.605 después de esos alquileres: restarlos otra vez sería doble cargo. SBC económico no desglosado aquí queda pendiente, no cero.

Mi escenario anual parte de caja tras capex/leases de 5.600 y reserva propia SBC de 100: 5.500 millones EUR. Asigna 4.700 a dividendo, 500 a liquidez/inversión futura adicional y 300 a recompra; no anualiza H1 ni promete conservar el dividendo bonus. Los 10.400 millones de caja financiera incluyen inversiones, frente a leases de unos 6.197; no sumo todo ese capital a un BPA que incluye ingresos financieros.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea: BPA [1.9, 2.25, 2.65] × múltiplos [18, 22, 26] = [34.2, 49.5, 68.9] EUR/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [1.0, 6.0, 9.0]% produce terminales [35.944544, 66.242166, 106.01119], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 1.5 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Inventario que crece más que ventas, descuentos y costes pueden debilitar el modelo. La caja retenida conserva valor; no se excluye por no repartirse. Se rechaza el peer Hermes mal identificado y no se usa un dividendo bonus como obligación perpetua. El detalle de SBC y separación de capex de mantenimiento siguen pendientes, manteniendo toda la inversión en escenarios.

Conclusión

Oportunidad 7,30 y Final 8,00: mantengo ESPERAR / VIGILAR. A 55,40 EUR, BPA económico central 2,25 y múltiplo 22 dan 49,50 EUR actuales. Un crecimiento financiado del 6% permite unos 66,24 EUR en 2031 y dividendos, pero el precio ya exige ejecución sólida; la gran empresa no elimina el riesgo de múltiplo.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.65/7.4/8.75 → 9.1/7.3/8. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 55.4 EUR al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-09-09 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Inditex

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 8.00/10 | Company: 9.10/10 | Opportunity: 7.30/10

Risk: Medium | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 55.40 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Company 9.10: design speed, supply proximity and integrated distribution support inventory adaptation and high returns. Organic expansion is internally funded, while fashion, currencies and distribution costs require continued investment. Financial cash does not remove store obligations.

H1 FY2026 covers February–July: sales of EUR 19,755 million, profit of 2,980 and gross margin of 58.7%. August–7 September constant-currency sales grow 9% in the corporate CNMV filing, rather than 10%. Planned investment retains 2,300 million ordinary and roughly 200 extraordinary; campus spending is not treated as free cash.

Cash and funding

H1 cash-statement operating cash of 4,554 less tangible/intangible investment of 1,307 and fixed lease payments of 949 leaves EUR 2,298 million, versus rounded APM FCF of 2,299. The APM summary already uses operating cash of 3,605 after those leases, so another deduction would double-charge rent. Undisclosed economic SBC remains unresolved rather than zero.

My annual scenario assumes 5,600 of cash after capex/leases less an own SBC reserve of 100, leaving EUR 5,500 million. It allocates 4,700 to dividends, 500 to liquidity/additional future investment and 300 to buybacks. It neither annualises H1 nor promises perpetual bonus dividends. Financial cash of roughly 10,400 includes investments, against leases of about 6,197; the full capital is not added to EPS that includes financial income.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [1.9, 2.25, 2.65] × multiples [18, 22, 26] = [34.2, 49.5, 68.9] EUR/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [1.0, 6.0, 9.0]% gives terminal values [35.944544, 66.242166, 106.01119], plus five illustrative annual dividends of 1.5 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Inventory outgrowing sales, discounting and costs can weaken the model. Retained cash keeps value rather than being excluded because undistributed. The misidentified Hermes peer is rejected and bonus dividends are not treated as perpetual obligations. SBC detail and maintenance-capex separation remain unresolved, with all investment retained in scenarios.

Conclusion

Opportunity 7.30 and Overall 8.00: WAIT / WATCH is maintained. At EUR 55.40, central economic EPS of 2.25 at 22 times gives current sensitivity of EUR 49.50. Funded 6% growth allows roughly EUR 66.24 in 2031 plus dividends, but the entry price already requires strong execution; business quality does not remove multiple risk.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-09-09 (selected sections; consulted 20/10/2026).