

# INDITEX

## Informe de gestión intermedio condensado consolidado 31 de julio 2010

### Comentarios al Primer semestre del ejercicio 2010

Los Resultados del primer semestre del ejercicio 2010 reflejan la estrategia de crecimiento internacional y multicadena de INDITEX.

Las **Ventas** se situaron en 5.525 millones de €, 14% superiores a las del 1S2009. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 11% en el período.

Las aperturas del semestre están en línea con el programa previsto para 2010. Al cierre del semestre INDITEX operaba 4.780 tiendas en 77 países:

Cadena	Aperturas netas		Tiendas existentes	
	1S2010	1S2009	31 Julio 2010	31 Julio 2009
Zara	43	40	1.651	1.560
Pull & Bear	23	19	649	602
Massimo Dutti	15	18	512	488
Bershka	24	35	675	626
Stradivarius	37	26	552	482
Oysho	14	8	406	382
Zara Home	6	11	267	250
Uterqüe	11	9	68	40
<b>Total</b>	<b>173</b>	<b>166</b>	<b>4.780</b>	<b>4.430</b>

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo han aumentado un 5% en el semestre, frente al 2% de descenso del primer semestre de 2009. El cálculo de la venta en superficie comparable incluye el 84% de las ventas en tienda.

A continuación se muestra un detalle de las **Ventas por cadena**:

Cadena	1S2010	1S2009	Var% 10/09
Zara	3.579	3.123	15%
Pull & Bear	366	332	10%
Massimo Dutti	383	347	10%
Bershka	562	511	10%
Stradivarius	350	318	10%
Oysho	132	116	14%
Zara Home	129	94	37%
Uterqüe	25	20	28%
<b>Total ventas</b>	<b>5.525</b>	<b>4.861</b>	<b>14%</b>

# INDITEX

La estrategia de expansión internacional del Grupo le ha permitido alcanzar una plataforma de ventas muy diversificada, al tiempo que el peso de las ventas en tiendas internacionales se ha situado en el 72% del total. La zona geográfica de mayor peso es Europa sin España, que proporciona el 45% del total de ventas en tienda. Asia ha incrementado significativamente su contribución a las ventas del Grupo gracias a la exitosa expansión y la favorable acogida en la zona.

	1S2010	1S2009
Europa ex-España	44,6%	44,3%
España	28,2%	31,9%
Asia y Resto	15,3%	12,1%
América	11,9%	11,6%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

El **Margen bruto** ascendió hasta 3.279 millones de €, un 22% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 59,4% de las ventas (55,3% en 1S2009), gracias a la gestión de la cadena de suministro, el uso del aprovisionamiento en proximidad para responder a un crecimiento del 14% en las ventas y a factores excepcionales como el impacto positivo de la divisa y la base de comparación. Inditex espera una vuelta a la normalidad de los factores que influyen en el Margen bruto en el Segundo Semestre de 2010.

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el período, para finalizar creciendo un 12%, principalmente como resultado de la nueva superficie comercial abierta.

El **Resultado operativo (EBITDA)** del 1S2010 se situó en 1.157 millones de €, un 45% superior al del 1S2009, y el **Resultado de explotación (EBIT)** alcanzó 830 millones de €, lo que supone un crecimiento del 69% respecto al del 1S2009.

Los Resultados financieros incluyen el gasto no monetario derivado de las diferencias de cambio surgidas por la conversión de las cuentas a cobrar y a pagar a los tipos de cambio existentes a la fecha de cierre del período:

Millones de euros	1S2010	1S2009
Ingresos (gastos) financieros netos	5	1
Diferencias de cambio netas	5	(1)
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>(0)</b>

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer semestre es la mejor estimación para el ejercicio 2010 según la información disponible.

El **Resultado neto** ascendió a 628 millones de €, un 68% superior al del 1S2009.

INDITEX procedió al pago de 374 millones de €, 0,60 € por acción, el 3 de mayo de 2010 en concepto de dividendo ordinario a cuenta del Ejercicio 2009, y distribuirá 0,60 € por acción el 2 de noviembre como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario. INDITEX ha mantenido su fortaleza financiera y su sólida posición neta de caja:

	31 julio 2010	31 julio 2009
Caja y equivalentes	2.434	1.225
Inversiones financieras temporales	98	0
Deuda financiera corriente	(6)	(257)
Deuda financiera no corriente	(6)	(7)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>2.520</b>	<b>961</b>

# INDITEX

La evolución de los activos y pasivos corrientes está en línea con el comportamiento del negocio:

	31 julio 2010	31 julio 2009
Existencias	1.172	1.209
Deudores	501	432
Acreedores corrientes	(2.902)	(2.210)
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(1.229)</b>	<b>(569)</b>

## Inicio del Segundo semestre del ejercicio 2010

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 10% en el período desde el 1 de agosto hasta el 20 de septiembre de 2010.

La cifra de inversiones prevista para 2010 es de unos 570 millones de €, en función del programa de apertura de tiendas previsto que contempla que aproximadamente el 95% de la nueva superficie se abra en mercados internacionales.

## Zara: Venta por Internet

Zara comenzará la venta por Internet en Austria, Irlanda, Holanda, Bélgica y Luxemburgo en el segundo semestre de 2010. La venta por Internet se lanzará en Estados Unidos, Japón, Corea del Sur y Canadá en 2011, para ser progresivamente introducida en todos los mercados en los que Zara tiene presencia.

**Estados financieros consolidados**  
**Grupo Inditex**  
**Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada primer semestre 2010**  
*Datos en millones de euros*

	1S2010	1S2009
Ventas	5.525	4.861
Coste de ventas	(2.246)	(2.170)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.279</b>	<b>2.690</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>59,4%</i>	<i>55,3%</i>
Gastos de explotación	(2.120)	(1.891)
Otras ganancias y pérdidas netas	(2)	(0)
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>1.157</b>	<b>799</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,9%</i>	<i>16,4%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(327)	(308)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>830</b>	<b>492</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>15,0%</i>	<i>10,1%</i>
Resultados financieros	10	(0)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>840</b>	<b>491</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>15,2%</i>	<i>10,1%</i>
Impuesto sobre beneficios	(210)	(115)
<b>Resultado neto</b>	<b>630</b>	<b>376</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>11,4%</i>	<i>7,7%</i>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	2	1
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>628</b>	<b>375</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>11,4%</i>	<i>7,7%</i>
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (*)</b>	<b>101</b>	<b>60</b>

(\*) Cálculo BPA sobre 623,1 millones de acciones en 2010 y 2009.

**Grupo Inditex**

Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2010

*Datos en millones de euros*

	31 julio 2010	31 julio 2009
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.353</b>	<b>2.956</b>
Caja y equivalentes	2.434	1.225
Inversiones financieras temporales	98	0
Deudores	501	432
Existencias	1.172	1.209
Otros	149	91
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.531</b>	<b>4.465</b>
Inmovilizado material	3.385	3.383
Inmovilizado inmaterial	697	671
Inversiones financieras	20	11
Otros	428	399
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.884</b>	<b>7.421</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.908</b>	<b>2.468</b>
Acreedores	2.902	2.210
Deuda financiera	6	257
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>611</b>	<b>551</b>
Deuda financiera	6	7
Pasivos por impuestos diferidos	138	151
Otros pasivos a largo plazo	467	394
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.366</b>	<b>4.402</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	5.339	4.374
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	27	28
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.884</b>	<b>7.421</b>

# **INDITEX**

## **Transacciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la nota 9 de las notas explicativas a los estados financieros condensados consolidados. No existen operaciones con partes vinculadas que hayan tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio en curso y que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados de la empresa durante ese periodo.

## **Riesgos e incertidumbres**

No existen riesgos ni incertidumbres significativos para el segundo semestre del ejercicio