

INDITEX

Presentación
Resultados Ejercicio 2002

20 de Marzo de 2003

DISCLAIMER

INDITEX

This document is of a purely informative nature and does not constitute an offer to sell, exchange or buy, or the solicitation of an offer to buy, securities issued by any of the companies mentioned herein.

This document contains forward-looking statements. All statements other than statements of historical fact included herein, including, without limitation, those regarding our financial position, business strategy, management plans and objectives for future operations are forward-looking statements. Any such forward-looking statements are subject to risk and uncertainty and thus could differ materially from actual results.

Some of these risks include, amongst others, ongoing competitive pressure in the sector, consumer tastes and spending trends, economic, political, regulatory and trade conditions in the markets where the Inditex Group is present or in the countries where the Group's products are manufactured or distributed.

The risks and uncertainties that could affect the forward-looking statements are difficult to predict. The company assumes no obligation to publicly revise or update its forward-looking statements in the case of unexpected changes, events or circumstances that could affect them. Given the uncertainties of forward-looking statements, we caution readers not to place undue reliance on these statements.

For a discussion of these and other factors that may affect forward looking statements and the Inditex Group's business, financial conditions and results of operations, see the documents and information communicated by the company to the Comisión Nacional del Mercado de Valores (*the Spanish Securities Commission*).

The contents of this disclaimer should be taken into account by all persons or entities.

Introducción

INDITEX

- 1.567 tiendas
- 46 países
- € 4 MM ventas (F2002)
- € 438 MM Beneficio (F2002)
- € 14 MM Capit. (17/03/03)

7 cadenas independientes

ZARA

Kiddy's Class

Bershka

oysho

Massimo Dutti

Pull and Bear



Modelo de negocio flexible



- **Fuerte crecimiento pese al difícil entorno económico en algunos países**
- **Ventas +22%, hasta los €4 MM**
- **Ventas en superficie comparable LFL +11%**
- **Beneficio neto +29%**
- **274 aperturas, hasta alcanzar las 1.558 tiendas en 44 países**

- **Mejora de márgenes, pese a...**
 - Depreciación media del 40% de las divisas latinoamericanas
 - Desaceleración de las ventas durante las 2 semanas previas a Navidad. Fuerte recuperación posterior
 - Huelga general en Venezuela diciembre–enero (23 tiendas cerradas)
- **Crecimiento con LFL de doble dígito en los mercados europeos, que incrementan su contribución al beneficio del Grupo.**
- **Break-even en Alemania, Italia, Suiza y República Checa.**

- **EBIT sobre Ventas 16,6% (vs.15,9%).**
- **Beneficio neto sobre ventas 11% (vs. 10,5%)**
- **ROCE 41% (vs. 39% en F2001)**
- **Propuesta de dividendo €14 céntimos por acción (+27%)**
- **Colecciones iniciales Primavera-Verano 03 bien recibidas**

INDITEX

Resumen financiero

Magnitudes financieras

INDITEX

MM €

VENTAS

MARGEN BRUTO
% margen bruto

EBITDA
% margen EBITDA

EBIT
% margen EBIT

BENEFICIO NETO
% margen beneficio

2002

3.974

2.048
51,5%

868
21,8%

660
16,6%

438
11,0%

2001

3.250

1.687
51,9%

705
21,7%

518
15,9%

340
10,5%

02/01

22%

21%

23%

27%

29%

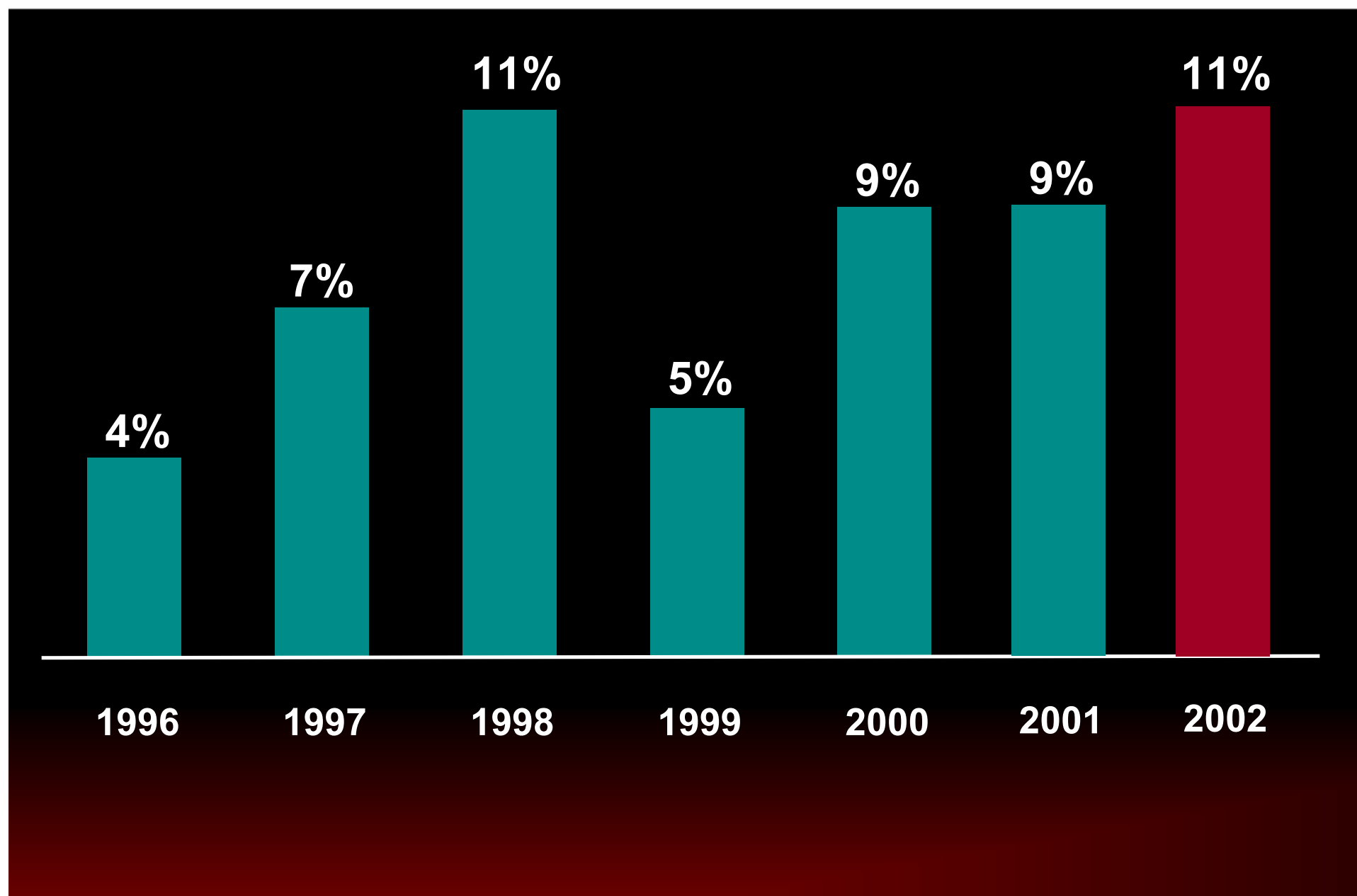
Apertura de tiendas

INDITEX

	2002		2001	
	Nº total de tiendas	Aperturas del año	Nº total de tiendas	Aperturas del año
ZARA	531	58	466	60
KIDDY'S CLASS	59	18	41	(2)
PULL & BEAR	296	47	249	20
MASSIMO DUTTI	250	27	223	25
BERSHKA	197	46	151	47
STRADIVARIUS	153	33	120	20
OYSHO	72	38	34	34
Total aperturas	1.558	274	1.284	204

Crecimiento ventas mismas tiendas

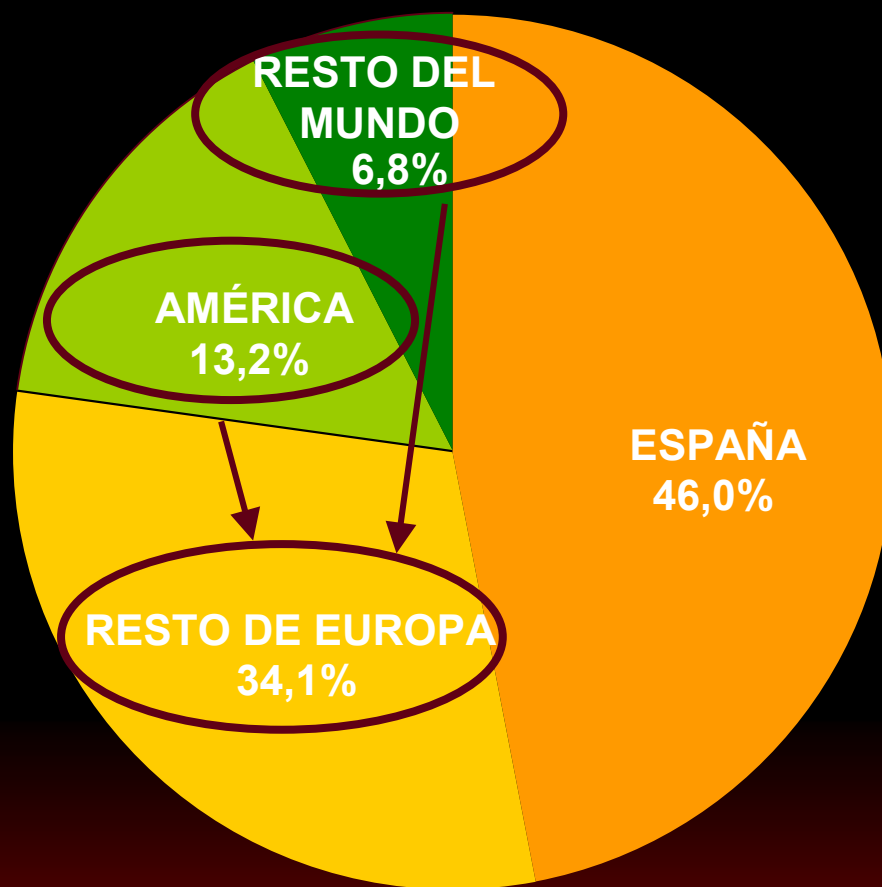
INDITEX



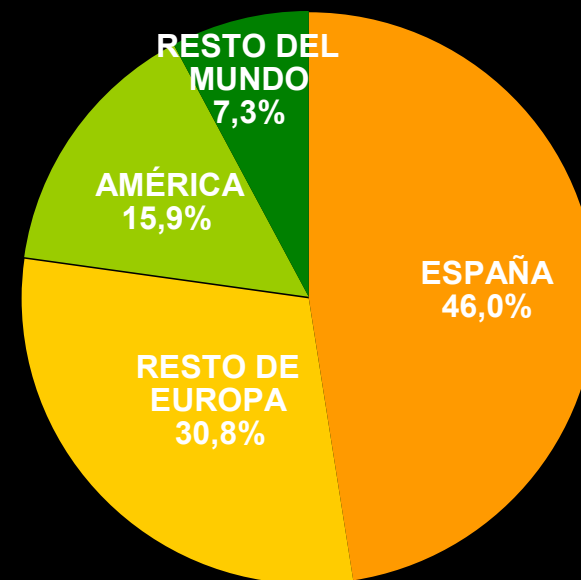
Ventas por cadena (I)

INDITEX

2002



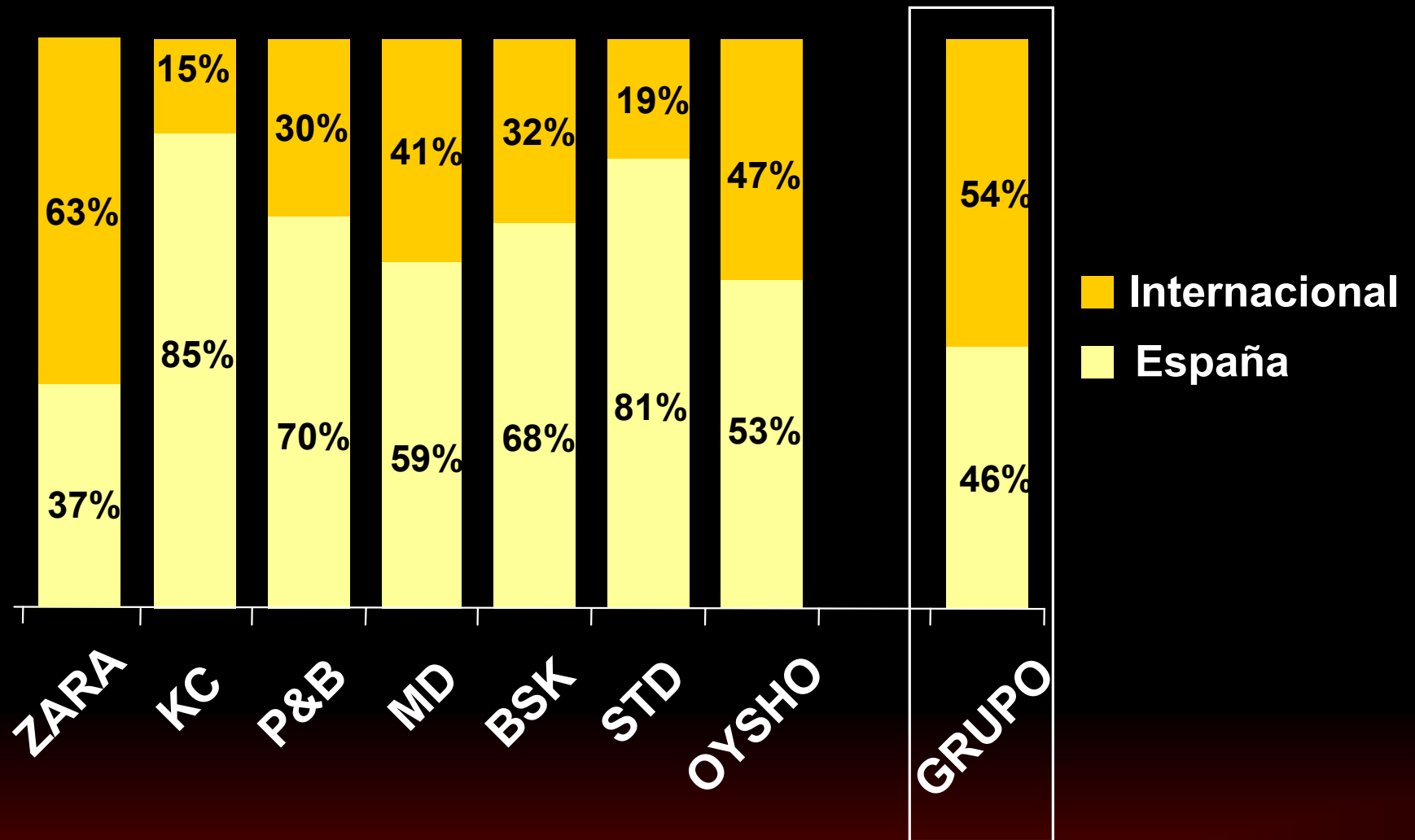
2001



(1) Incluye las ventas realizadas en tiendas propias y franquicias

Ventas por cadena distribución geográfica (II)

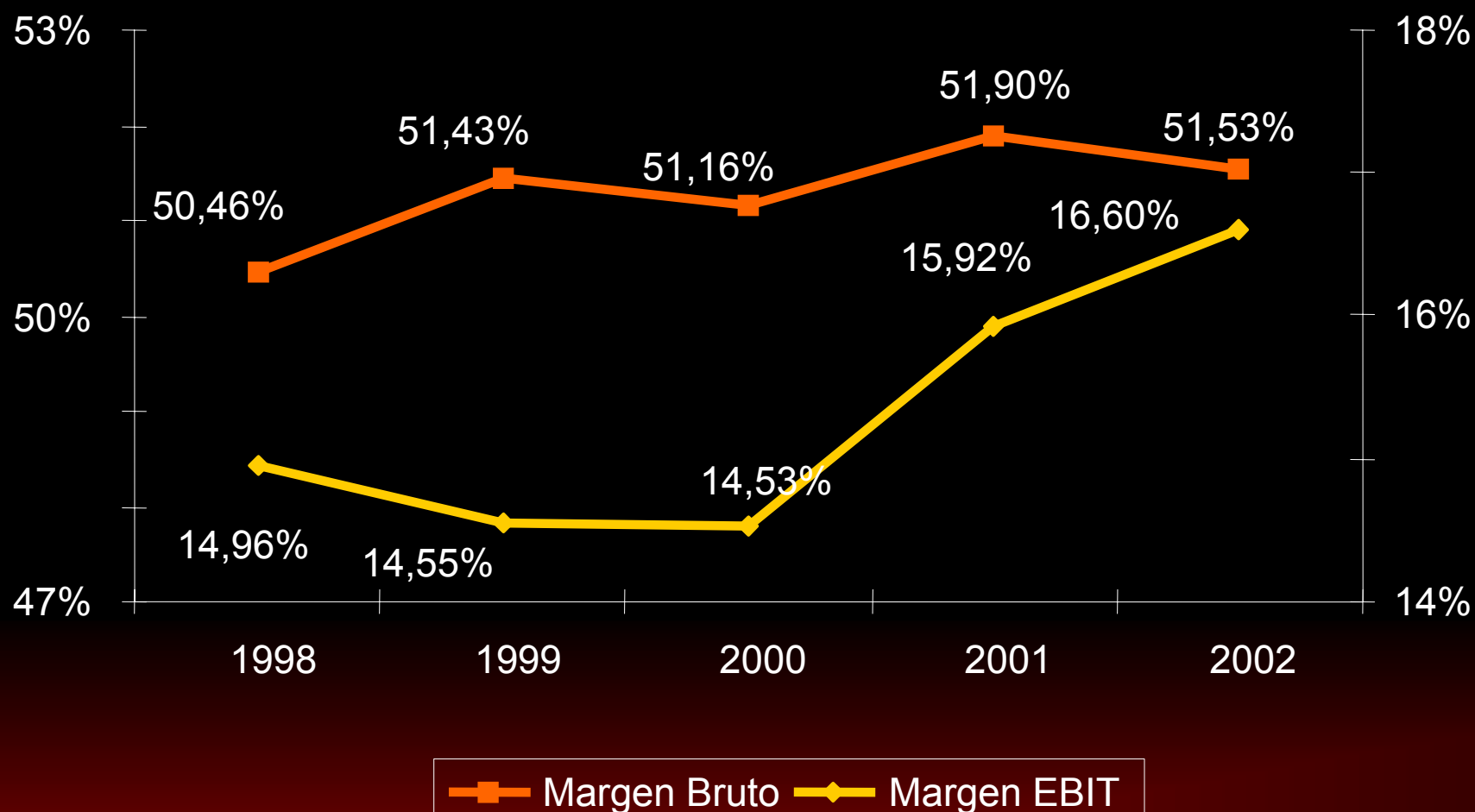
INDITEX



(1) Ventas en tienda: Incluye ventas en tiendas propias y franquicias

Gestión del margen bruto

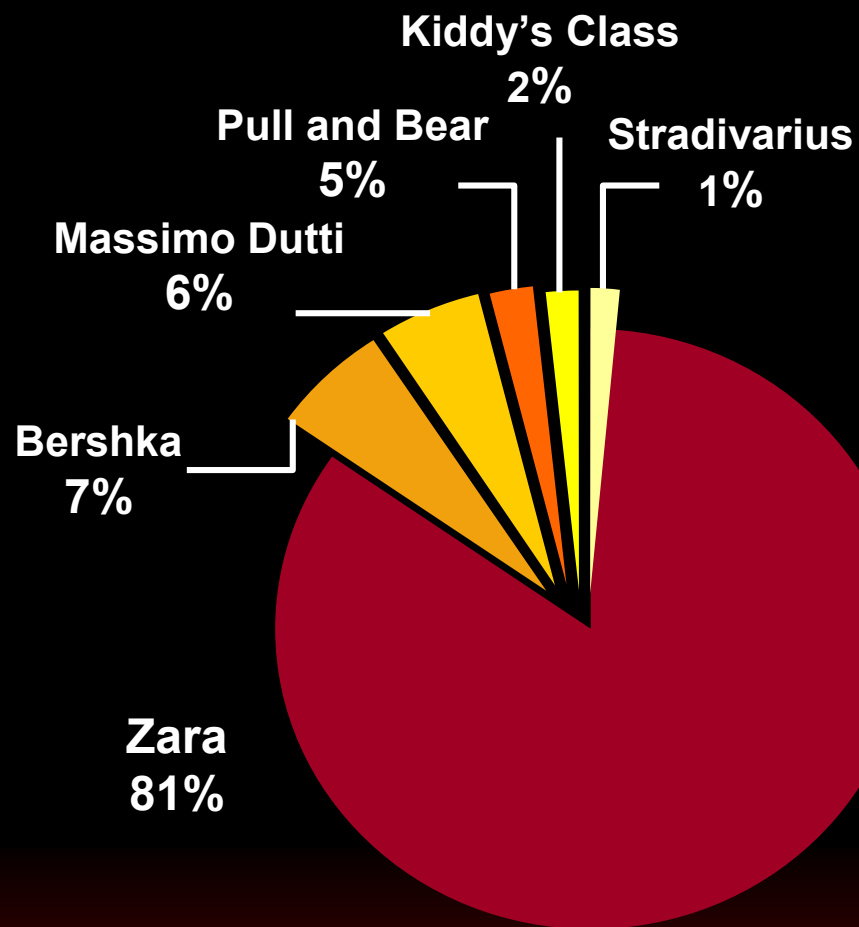
Flexibilidad: fabricación propia vs. fabricación externa



Aportación de cadenas al EBIT 2002

INDITEX

2002: EBIT por cadena



EBIT (antes del fondo de comercio): € 669 MM

Gastos financieros

INDITEX

MM de €

Gastos financieros netos

Diferencias de cambio

**Resultados en sociedades puestas
en equivalencia**

Total

2002

6,2

23,7

0,1

30,0

2001

12,2

7,3

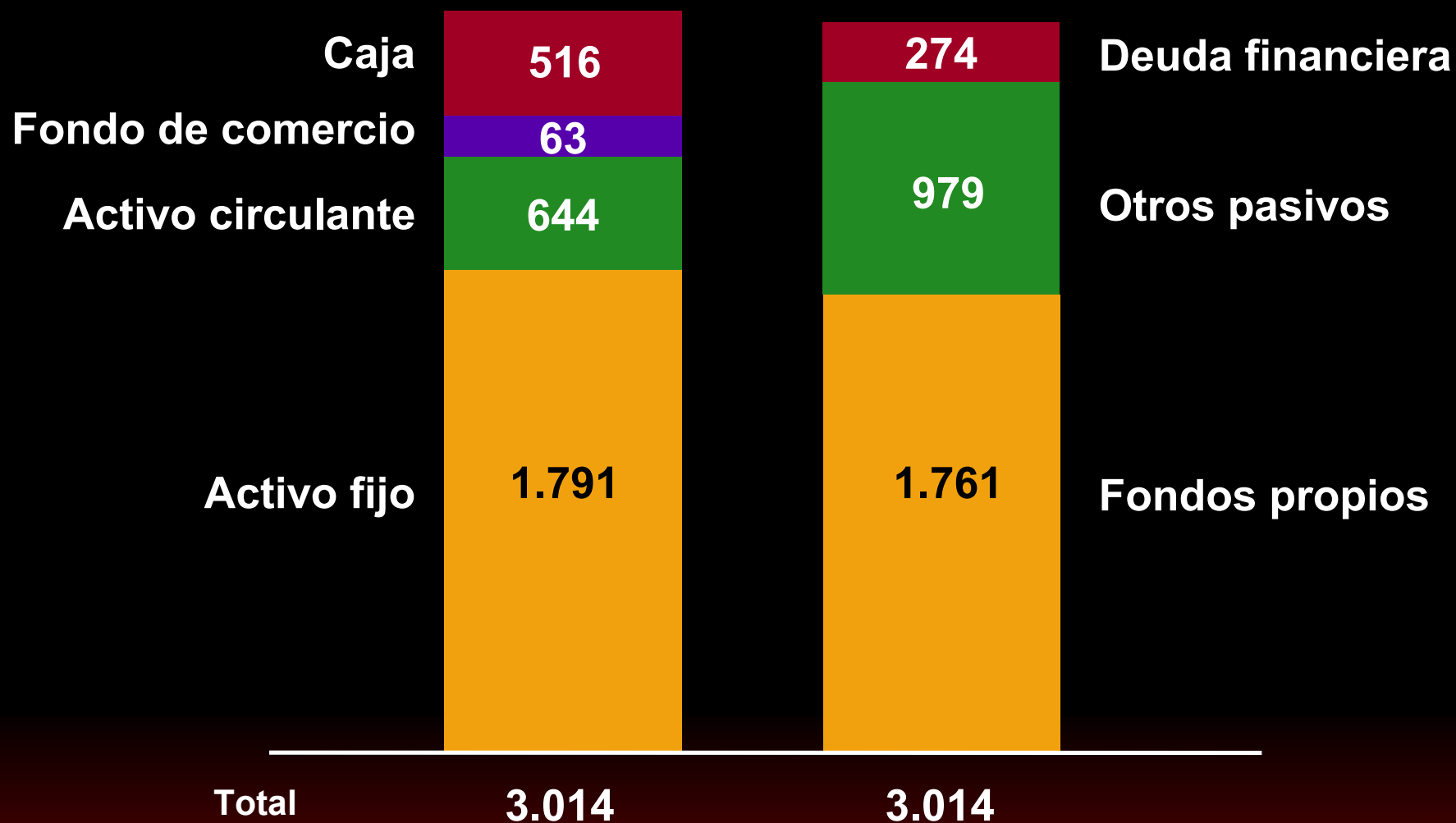
1,8

21,3

Balance de situación consolidado

INDITEX

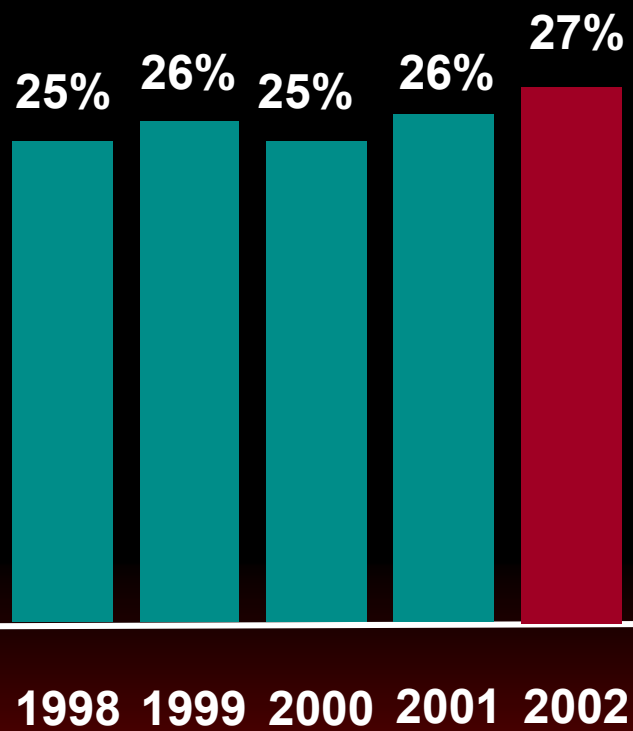
MM de €



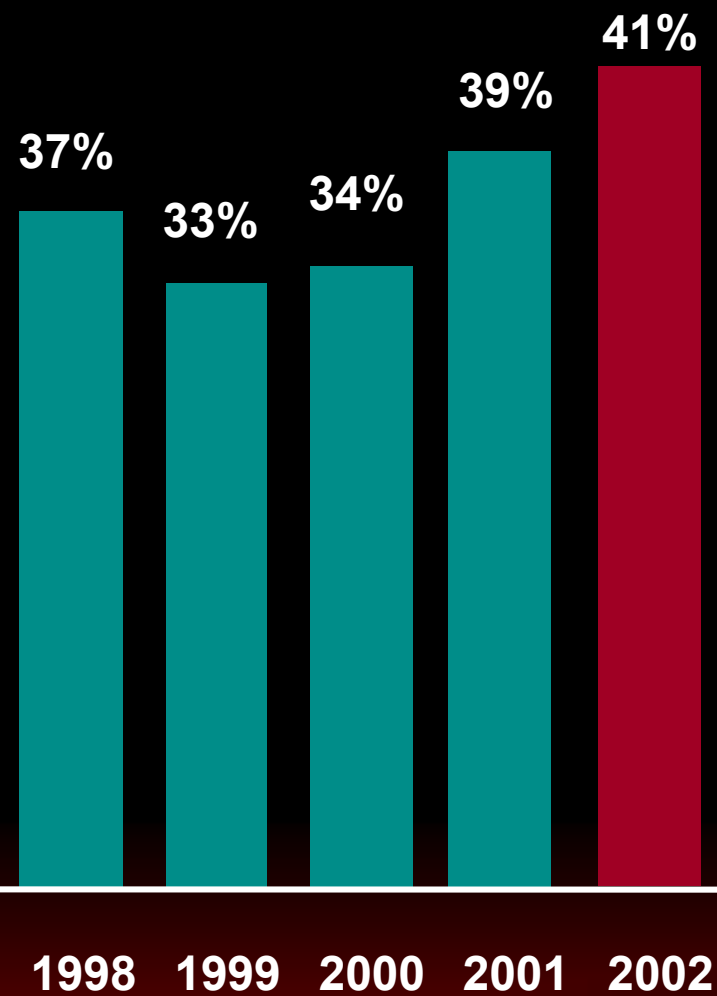
ROE y ROCE

INDITEX

ROE



ROCE



INDITEX

Cadenas

Millones de €

	2002	2001	% Var.
Ventas	2.913,4	2.435,1	20%
EBIT	540,4	440,6	23%
Margen EBIT	18,5%	18,1%	
Tiendas	531	466	
ROCE	43%	42%	

Kiddy's Class

INDITEX

Millones de €

	2002	2001	% Var
Sales	60,4	47,6	27%
EBIT	14,1	10,8	31%
Margen EBIT	23,4%	22,7%	
Tiendas	59	41	
ROCE	131%	166%	

Pull & Bear

INDITEX

Millones de €

	2002	2001	% Var.
Ventas	266,2	225,7	18%
EBIT	34,9	32,8	6%
Margen EBIT	13,1%	14,6%	
Tiendas	296	249	
ROCE	39%	51%	

Millones de €

	2002	2001	% Var.
Ventas	287,3	241,4	19%
EBIT	37,5	25,3	48%
Margen EBIT	13,1%	10,5%	
Tiendas	250	223	
ROCE	49%	46%	

Millones de €

	2002	2001	% Var.
Ventas	299,3	202,0	48%
EBIT	48,1	25,2	91%
Margen EBIT	16,1%	12,5%	
Tiendas	197	151	
ROCE	49%	30%	

Millones de €

	2002	2001	% Var.
Ventas	124,1	93,5	33%
EBIT	8,7	6,2	42%
Margen EBIT	7,0%	6,6%	
Tiendas	153	120	
ROCE	12%	12%	

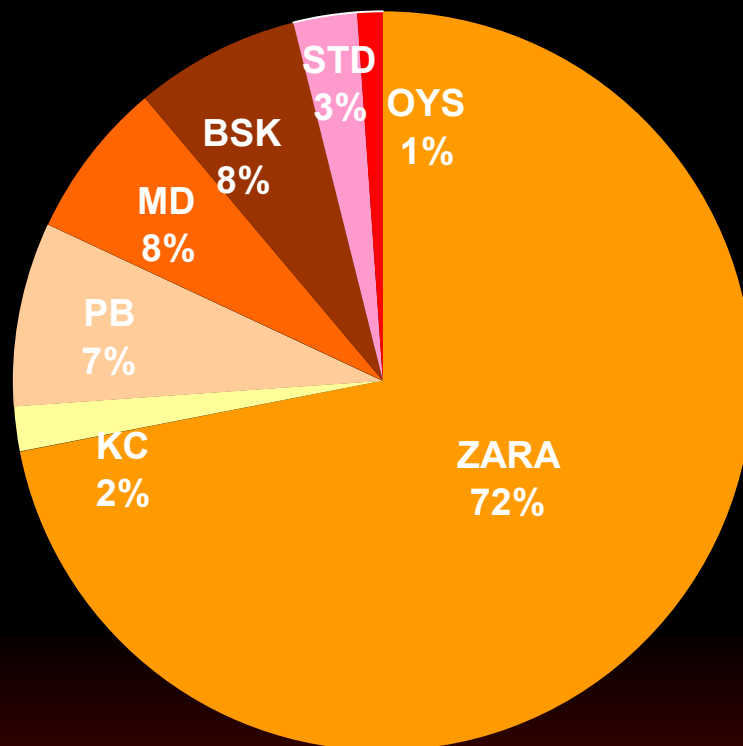
Millones de €

	2002	2001	% Var.
Ventas	23,4	4,5	420%
EBIT	(14,9)	(6,3)	n.a.
Margen EBIT	--	--	
Tiendas	72	34	
ROCE	--	--	

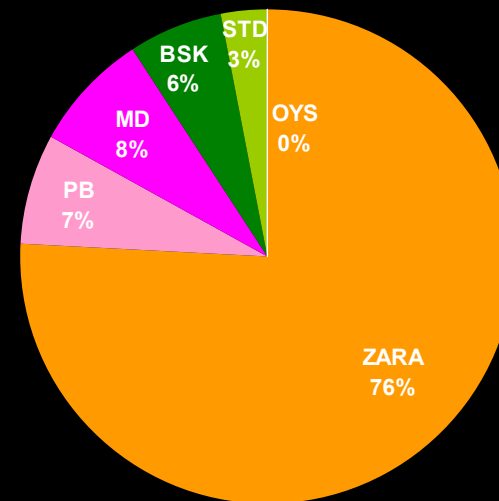
Ventas por cadena

INDITEX

2002

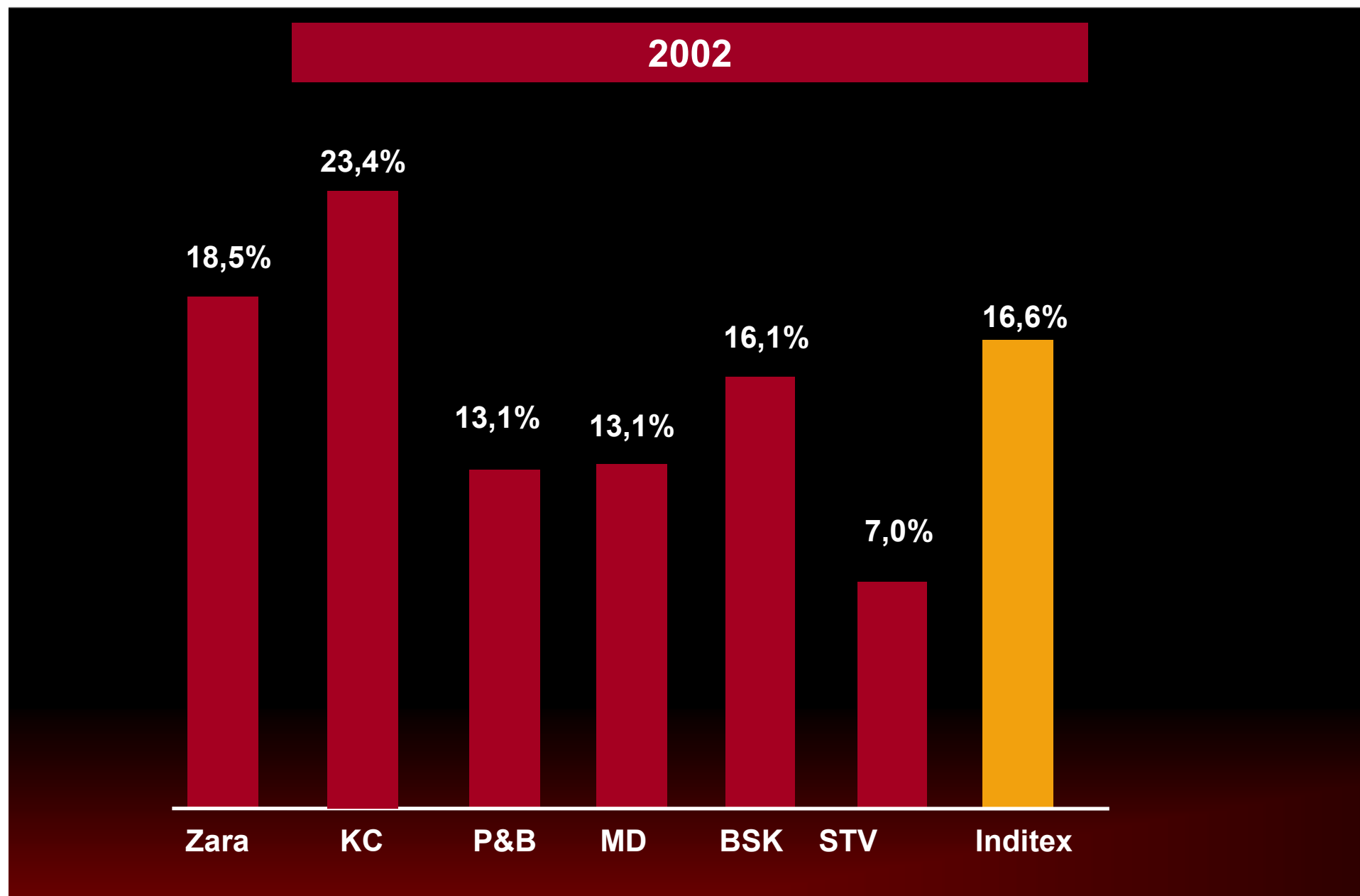


2001



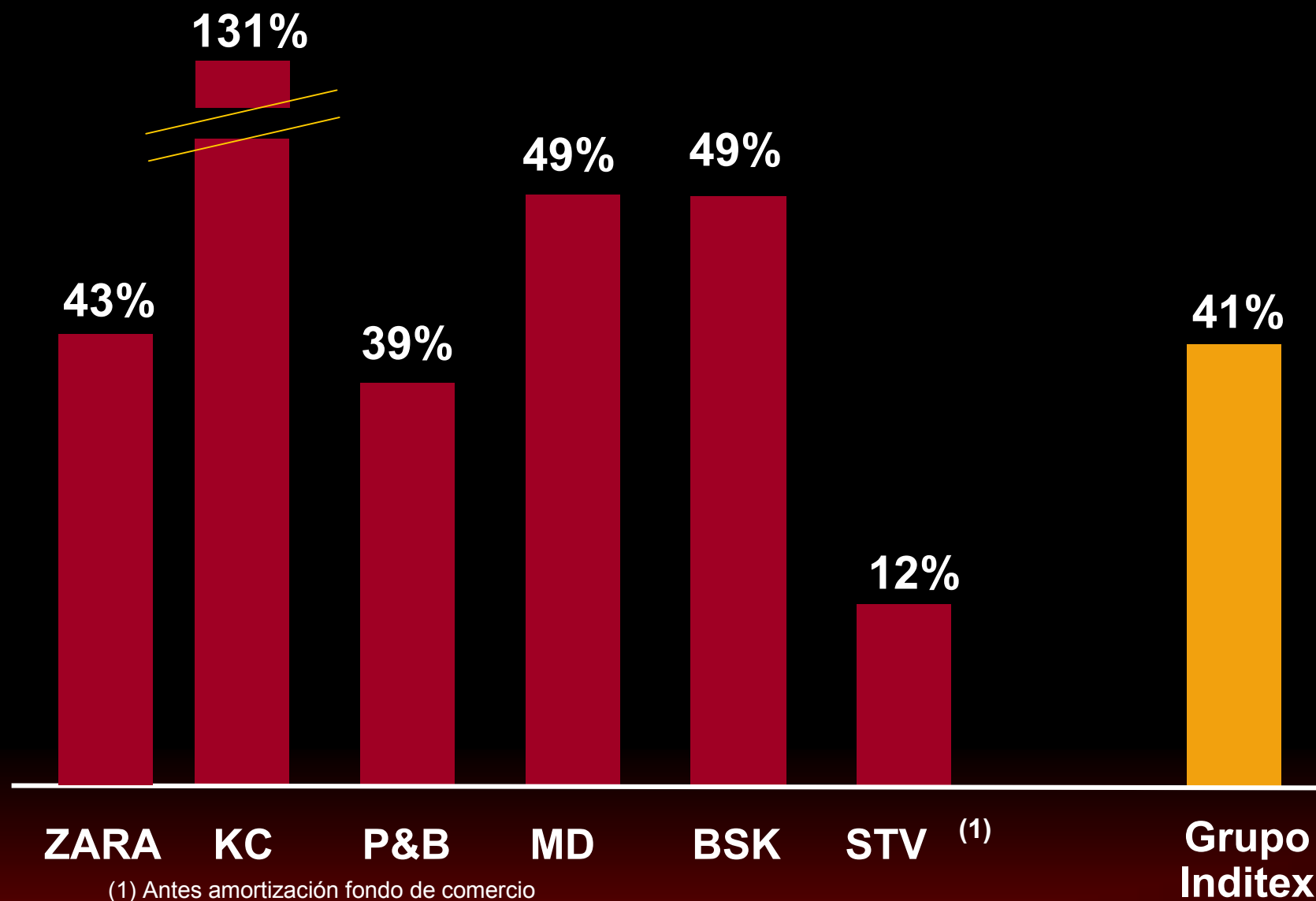
EBIT por cadena

INDITEX



ROCE por cadena (2002)

INDITEX



INDITEX

Perspectivas de crecimiento

Elevado potencial de desarrollo

- Desarrollo en mercados internacionales actuales
- Entrada selectiva en nuevos mercados
- Aumento de la penetración en España
- Desarrollo de las cadenas más jóvenes. Zara Home

Crecimiento con rentabilidad

Perspectivas de crecimiento (II)

INDITEX

2003

- CAPEX estimado 500-550 MM €
- Detalle de aperturas previstas:

ZARA

KIDDY'S CLASS

PULL & BEAR

MASSIMO DUTTI

BERSHKA

STRADIVARIUS

OYSHO

ZARA HOME

total aperturas netas

Rango

75

90

35

40

40

50

25

30

45

50

20

25

10

15

10

15

260

315

**% aperturas
internacionales**

80%

10%

30%

50%

40%

15%

20%

0%

INDITEX

Presentación
Resultados Ejercicio 2002

20 de Marzo de 2003