

INDITEX
RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL
TERCER TRIMESTRE DE 2005

(1 de febrero a 31 de octubre de 2005)

- **La Cifra de Negocios alcanza 4.651,3 millones de €, un 20% superior a la del mismo período de 2004.**
- **El Margen Bruto crece hasta 2.652,8 millones de €, un 23% mayor, y representa el 57,0% de las ventas.**
- **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 719,6 millones de €, un 20% superior que en el mismo período de 2004.**
- **El Beneficio Neto alcanza 520,5 millones de € (83,8 céntimos por acción), un 28% superior.**
- **Apertura de 323 tiendas en los nueve primeros meses de 2005. El Grupo estima la apertura de entre 400 y 450 tiendas en el ejercicio 2005.**

El presente documento tiene carácter puramente informativo y no constituye una oferta de venta, de canje o de adquisición, ni una invitación a formular ofertas de compra, sobre valores emitidos por ninguna de las sociedades mencionadas.

La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Todas aquellas manifestaciones, a excepción de aquellas basadas en datos históricos, son manifestaciones de futuro, incluyendo, entre otras, las relativas a nuestra posición financiera, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para operaciones futuras. Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con ellas.

Entre estos riesgos se incluyen, entre otros, la competencia del sector, las preferencias y las tendencias de gasto de los consumidores, las condiciones económicas y legales, las restricciones al libre comercio y/o la inestabilidad política en los distintos mercados donde está presente el Grupo Inditex o en aquellos países donde los productos del Grupo son fabricados o distribuidos.

Los riesgos e incertidumbres que podrían potencialmente afectar la información facilitada son difíciles de predecir. La compañía no asume la obligación de revisar o actualizar públicamente tales manifestaciones en caso de que se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

La compañía facilita información sobre estos y otros factores que podrían afectar las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros del Grupo Inditex, en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos.

1. Cuenta de resultados

Grupo Inditex				
Cuenta de resultados del tercer trimestre de 2005				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	3er Trimestre 2005 (*)	3er Trimestre 2004 (*)	Var % 05/04	Año 2004
Ventas	4.651,3	3.877,9	20%	5.568,6
Coste de ventas	(1.998,5)	(1.720,5)		(2.483,4)
Margen bruto	2.652,8	2.157,3	23%	3.085,2
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>57,0%</i>	<i>55,6%</i>		<i>55,4%</i>
Otros gastos de explotación	(1.665,6)	(1.343,4)	24%	(1.864,9)
Resultado operativo (EBITDA)	987,2	814,0	21%	1.220,3
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,2%</i>	<i>21,0%</i>		<i>21,9%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(267,6)	(216,3)	24%	(305,4)
Resultado de explotación (EBIT)	719,6	597,6	20%	914,9
<i>Margen EBIT</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,4%</i>		<i>16,4%</i>
Resultados financieros	5,3	(19,8)		(24,8)
Otras ganancias y pérdidas netas	0,6	6,6		6,7
Resultado antes de impuestos	725,5	584,4	24%	896,8
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>15,6%</i>	<i>15,1%</i>		<i>16,1%</i>
Impuesto sobre beneficios	(195,9)	(169,6)		(251,0)
Resultado después de impuestos	529,6	414,9	28%	645,8
<i>Margen después de impuestos</i>	<i>11,4%</i>	<i>10,7%</i>		<i>11,6%</i>
Resultados de minoritarios	(9,1)	(7,5)		(7,3)
Resultado del ejercicio	520,5	407,4	28%	638,5
<i>Margen Neto</i>	<i>11,2%</i>	<i>10,5%</i>		<i>11,5%</i>
Beneficio por acción, céntimos de euro (**)	83,8	65,6	28%	102,8

(*) Datos sin auditar

(**) Cálculo BPA sobre 620,9 millones de acciones en 2005 y 620,7 millones en 2004

2. Balances de situación resumidos

Grupo Inditex			
Balance de situación consolidado al 31 de octubre de 2005			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	31 octubre 2005 (*)	31 octubre 2004 (*)	31 enero 2005
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES	1.794,6	1.327,1	1.561,7
Caja y equivalentes	724,2	479,5	771,8
Deudores	341,2	273,8	254,1
Existencias	709,3	556,5	517,9
Otros	19,9	17,3	17,9
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.016,2	2.537,6	2.651,2
Inmovilizado material	2.298,3	1.901,7	2.012,7
Inmovilizado inmaterial	488,9	428,1	444,5
Inversiones financieras	28,2	28,5	25,1
Otros	200,8	179,3	168,8
TOTAL ACTIVO	4.810,8	3.864,7	4.212,9
<u>PASIVO</u>			
PASIVOS CORRIENTES	1.677,4	1.285,3	1.372,4
Acreedores	1.434,3	1.126,5	1.208,6
Deuda financiera	243,1	158,8	163,7
PASIVOS NO CORRIENTES	487,4	420,8	447,2
Deuda financiera	113,9	149,7	119,2
Pasivos por impuestos diferidos	95,4	72,6	89,2
Otros pasivos a largo plazo	278,1	198,4	238,8
PATRIMONIO NETO	2.646,0	2.158,6	2.393,3
Patrimonio neto atribuido a la dominante	2.622,5	2.141,5	2.376,1
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	23,5	17,1	17,2
TOTAL PASIVO	4.810,8	3.864,7	4.212,9

3. Comentarios:

3.1 Cuenta de resultados

- Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a 4.651 millones de €, con un crecimiento del 20%, debido tanto al incremento de superficie de venta como al crecimiento de ventas en tiendas comparables. El crecimiento de las ventas a tipos de cambio constantes ha sido también del 20%.

El detalle de las aperturas y tiendas existentes al final del periodo es el siguiente:

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	3T 2005	3T 2004	31 octubre 2005	31 octubre 2004
ZARA	93	69	816	695
KIDDY'S CLASS	14	21	143	124
PULL & BEAR	43	18	414	368
MASSIMO DUTTI	30	26	356	323
BERSHKA	42	34	344	287
STRADIVARIUS	27	25	254	216
OYSHO	35	22	139	98
ZARA HOME	39	26	101	52
Total	323	241	2.567	2.163

- Margen Bruto

El margen bruto del tercer trimestre asciende a 2.653 millones de €, equivalente a un 57,0% de las ventas (55,6% en el ejercicio anterior).

El margen bruto porcentual del tercer trimestre aislado, que corresponde con la primera parte de la campaña otoño invierno ha mejorado en 45 puntos básicos hasta situarse en el 58,3% de las ventas, debido principalmente a la gestión de inventario.

En las circunstancias actuales, el Grupo mantiene su estimación para el margen bruto del ejercicio 2005 de incrementar entre 50 y 100 puntos básicos hasta alcanzar un nivel entre el 55,9% y el 56,4% de las Ventas.

- Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de las operaciones del tercer trimestre asciende a 720 millones de euros, un 20% más que en el ejercicio precedente.

El margen EBIT se ha situado en el 15,5% de las ventas, debido a la expansión del margen bruto y a la evolución de los costes operativos.

Los costes operativos incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas).

- Resultado del ejercicio

El resultado antes de impuestos del Grupo durante el tercer trimestre ha crecido un 24%, hasta situarse en 725 millones de euros.

El resultado financiero neto tiene la siguiente composición:

Millones de euros	Tercer Trim 2005	Tercer Trim 2004
Gastos financieros netos	(4,4)	(12,4)
Diferencias de cambio netas	9,7	(7,4)
Total	5,3	(19,8)

Dentro de las diferencias de cambio se incluye el efecto de la valoración a mercado de las operaciones de cobertura de divisa, según IAS 39.

La tasa fiscal aplicada al resultado del tercer trimestre es la mejor estimación para el ejercicio 2005 según la información disponible.

El Resultado neto del período se ha incrementado un 28% hasta los 520 millones de euros.

3.2 Balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene la misma estructura que presentaba al cierre del ejercicio pasado.

La posición financiera neta es la siguiente:

POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 octubre 2005	31 octubre 2004	31 enero 2005
Caja y equivalentes	724,2	479,5	771,8
Deuda financiera corriente	(243,1)	(158,8)	(163,7)
Deuda financiera no corriente	(113,9)	(149,7)	(119,2)
Posición financiera neta	367,3	170,9	488,9

El desglose del fondo de maniobra a 31 de octubre de 2005 es el siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 octubre 2005	31 octubre 2004	31 enero 2005
Existencias	709,3	556,5	517,9
Deudores	341,2	273,8	254,1
Acreedores corrientes	(1.434,3)	(1.126,5)	(1.208,6)
Otros	19,9	17,3	17,9
Fondo de maniobra operativo	(363,9)	(278,9)	(418,8)
Caja y equivalentes	724,2	479,5	771,8
Deuda financiera corriente	(243,1)	(158,8)	(163,7)
Fondo de maniobra financiero	481,1	320,7	608,1
Fondo de maniobra total	117,2	41,8	189,4

El volumen de inventarios a cierre del tercer trimestre es el adecuado para las aperturas previstas para el cuarto trimestre y para la estimación de margen bruto anual anteriormente mencionada.

4. Otras informaciones

Durante las seis semanas transcurridas desde el inicio del cuarto trimestre de 2005, las ventas en tiendas comparables muestran una evolución acorde con las expectativas de la compañía.

A la fecha actual, el Grupo mantiene su estimación de abrir entre 400 y 450 tiendas en el ejercicio 2005, incluyendo las abiertas durante el tercer trimestre, según el detalle siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2005		% Interna- cional	Total 2004
	Rango			
ZARA	125	- 135	85%	97
KIDDY'S CLASS	15	- 20	10%	26
PULL & BEAR	50	- 55	50%	21
MASSIMO DUTTI	40	- 45	65%	29
BERSHKA	55	- 65	70%	49
STRADIVARIUS	30	- 35	45%	36
OYSHO	45	- 50	45%	28
ZARA HOME	40	- 45	50%	36
Total aperturas netas	400	- 450		322

Las inversiones estimadas para el conjunto del ejercicio se sitúan entre 750 y 850 millones de euros.

* * * * *

Los resultados del ejercicio 2005 (1 de febrero a 31 de enero) se harán públicos el día 29 de marzo de 2006.

Para más información:
Relación con inversores. INDITEX.
 José M^a Alvarez
 + 34 981 18 53 64
r.inversores@inditex.com