# RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2007

1 de febrero 2007 a 31 de enero 2008

- **La Cifra de Negocios del ejercicio alcanza 9.435 millones de €, un 15% superior a la del 2006. Las ventas a tipo de cambio y perímetro constantes crecen un 17%.**

- **Las ventas en tiendas comparables 2007 crecieron un 5% respecto al año anterior.**

- **El Margen Bruto crece hasta 5.349 millones de €, un 16% mayor, y representa el 56,7% de las ventas.**

- **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 1.652 millones de €, un 22% superior al del ejercicio anterior.**

- **El Beneficio Neto atribuido alcanza 1.250 millones de € (2,01 € por acción), un 25% superior al de 2006.**

- **Propuesta de un dividendo de 1,05 € por acción, un 25% superior al ejercicio anterior.**

- **Apertura neta de 560 tiendas en el ejercicio 2007. El Grupo estima la apertura de entre 560 y 640 tiendas netas en el ejercicio 2008.**

- **Desde el inicio del 1S2008, el comportamiento de las ventas está de acuerdo con las expectativas de la dirección. Las ventas en tienda a tipos de cambio constante crecen un 17% en el período entre el 1 de febrero y el 23 de marzo de 2008.**

- **Lanzamiento de Uterqüe, un nuevo formato comercial enfocado al sector de complementos, en el segundo semestre de 2008.**

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. Estados financieros consolidados

# Grupo Inditex

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2007**

***Datos en millones de euros***

| | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 | Var % 07/06 |
|---|---|---|---|
| Ventas | 9.435 | 8.196 | 15% |
| Coste de ventas | (4.086) | (3.589) | |
| **Margen bruto** | **5.349** | **4.607** | **16%** |
| *Margen Bruto porcentual* | *56,7%* | *56,2%* | |
| Gastos de explotación | (3.226) | (2.800) | 15% |
| Otras ganancias y pérdidas netas | 27 | (17) | |
| **Resultado operativo (EBITDA)** | **2.149** | **1.790** | **20%** |
| *Margen EBITDA* | *22,8%* | *21,8%* | |
| Amortizaciones y depreciaciones | (497) | (433) | 15% |
| **Resultado de explotación (EBIT)** | **1.652** | **1.356** | **22%** |
| *Margen EBIT* | *17,5%* | *16,5%* | |
| Resultados financieros | 1 | (14,0) | |
| Resultados por puesta en equivalencia | (8) | (2,8) | |
| **Resultado antes de impuestos** | **1.646** | **1.339** | **23%** |
| *Margen antes de impuestos* | *17,4%* | *16,3%* | |
| Impuesto sobre beneficios | (388) | (330) | |
| **Resultado neto** | **1.258** | **1.010** | **25%** |
| *Margen Neto* | *13,3%* | *12,3%* | |
| Resultado atribuido a accionistas minoritarios | 7 | 8 | |
| **Resultado neto atribuido a la dominante** | **1.250** | **1.002** | **25%** |
| *Margen Neto* | *13,3%* | *12,2%* | |
| **Beneficio por acción, euros (*)** | **2,01** | **1,61** | **25%** |

(*) Cálculo BPA sobre 620,9 millones de acciones en 2007 y 2006.

# Grupo Inditex

**Balance de situación consolidado al 31 de enero de 2008**

***Datos en millones de euros***

| | 31 enero 2008 | 31 enero 2007 |
|---|---|---|
| ***ACTIVO*** | | |
| ***ACTIVOS CORRIENTES*** | ***2.982*** | ***2.148*** |
| Caja y equivalentes | 1.466 | 906 |
| Deudores | 464 | 364 |
| Existencias | 1.007 | 824 |
| Otros | 45 | 55 |
| ***ACTIVOS NO CORRIENTES*** | ***4.124*** | ***3.594*** |
| Inmovilizado material | 3.192 | 2.801 |
| Inmovilizado inmaterial | 644 | 568 |
| Inversiones financieras | 36 | 38 |
| Otros | 253 | 187 |
| ***TOTAL ACTIVO*** | ***7.106*** | ***5.742*** |
| ***PASIVO*** | | |
| ***PASIVOS CORRIENTES*** | ***2.458*** | ***1.885*** |
| Acreedores | 2.087 | 1.740 |
| Deuda financiera | 371 | 145 |
| ***PASIVOS NO CORRIENTES*** | ***430*** | ***387*** |
| Deuda financiera | 42 | 47 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 111 | 104 |
| Otros pasivos a largo plazo | 277 | 235 |
| ***PATRIMONIO NETO*** | ***4.217*** | ***3.471*** |
| Patrimonio neto atribuido a la dominante | 4.193 | 3.448 |
| Patrimonio neto atribuido a los minoritarios | 24 | 22 |
| ***TOTAL PASIVO*** | ***7.106*** | ***5.742*** |

# Grupo Inditex

## Estado de flujos de efectivo consolidados ejercicio 2007

*Datos en millones de euros*

| | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 | Var % 07/06 |
|---|---|---|---|
| **Resultado antes de impuestos y minoritarios** | **1.646** | **1.339** | **23%** |
| **Ajustes al resultado-** | | | |
| Amortizaciones y depreciaciones | 497 | 433 | |
| Impuesto sobre beneficios | (388) | (330) | |
| Impuestos diferidos y anticipados | (33) | (13) | |
| Variaciones tipo de cambio | 2 | 0 | |
| Otros | 34 | 61 | |
| **Flujos generados** | **1.757** | **1.492** | **18%** |
| ***Variación en activos y pasivos*** | | | |
| Existencias | (197) | (135) | |
| Deudores y otros activos corrientes | (83) | (51) | |
| Acreedores a corto plazo | 341 | 92 | |
| **Variación de las necesidades operativas de financiación** | **60** | **(94)** | **-164%** |
| **Caja generada por las operaciones de explotación** | **1.817** | **1.397** | **30%** |
| Inversión en inmovilizado inmaterial | (88) | (79) | |
| Inversión en inmovilizado material | (850) | (784) | |
| Inversión en sociedades | (7) | (29) | |
| Inversión en otro inmovilizado financiero | (10) | (6) | |
| Inversión en otros activos | (27) | (16) | |
| Ventas de inmovilizado y cobros de otros activos no corrientes | 10 | 27 | |
| Ventas de sociedades | 31 | 0 | |
| **Flujos derivados de actividades de inversión** | **(942)** | **(887)** | **6%** |
| Variación del endeudamiento financiero a largo plazo | (17) | (28) | |
| Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo | 16 | (67) | |
| Variación del endeudamiento financiero a corto plazo | 215 | (64) | |
| Dividendos | (522) | (418) | |
| Otras actividades de financiación | 1 | 0 | |
| **Flujos empleados en actividades de financiación** | **(307)** | **(577)** | **-47%** |
| Variación neta de efectivo y equivalentes | 568 | (67) | |
| Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes | (9) | (15) | |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio | 906 | 988 | |
| **Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio** | **1.466** | **906** | **62%** |

## 2. Comentarios a los resultados consolidados

El ejercicio 2007 se ha caracterizado por el crecimiento en las ventas y el sólido desempeño operativo lo que ha permitido mejorar los niveles de rentabilidad del Grupo.

A la fecha de cierre del ejercicio, existían 3.691 tiendas abiertas en 68 países, con siete formatos diferentes: Zara, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho y Zara Home.

Inditex ha decidido unificar la gestión de producto y tiendas de Kiddy's Class y Zara Niño. Por este motivo, los datos operativos de Kiddy's Class se integran en Zara.

### 2.1. Ventas

La cifra de negocios alcanzó los 9.435 millones de €, un 15% más que en el ejercicio anterior. El crecimiento de las ventas ha sido del 17% con tipos de cambio y perímetro constantes.

**Número de tiendas y aperturas**

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

| | Aperturas Netas | | Tiendas existentes | |
|---|---|---|---|---|
| **Formato** | **2007** | **2006** | **31 enero 2008** | **31 enero 2007** |
| ZARA | 186 | 174 | 1.361 | 1.175 |
| PULL & BEAR | 52 | 40 | 519 | 467 |
| MASSIMO DUTTI | 27 | 30 | 426 | 399 |
| BERSHKA | 77 | 65 | 510 | 433 |
| STRADIVARIUS | 77 | 41 | 381 | 304 |
| OYSHO | 89 | 47 | 290 | 201 |
| ZARA HOME | 52 | 42 | 204 | 152 |
| **Total** | **560** | **439** | **3.691** | **3.131** |

Los anexos II y III ofrecen información sobre las aperturas por trimestres estancos y la ubicación de las tiendas por país y cadena al cierre del ejercicio.

## Tiendas propias y franquiciadas

El detalle de tiendas propias y franquiciadas al final del ejercicio es el siguiente:

**DETALLE DE TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS**

| | 2007 | | | 2006 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Formato** | **Gestión Propia** | **Franquicias** | **Total** | **Gestión Propia** | **Franquicias** | **Total** |
| Zara | 1231 | 130 | **1.361** | 1077 | 98 | **1.175** |
| Pull and Bear | 457 | 62 | **519** | 420 | 47 | **467** |
| Massimo Dutti | 320 | 106 | **426** | 301 | 98 | **399** |
| Bershka | 458 | 52 | **510** | 405 | 28 | **433** |
| Stradivarius | 309 | 72 | **381** | 240 | 64 | **304** |
| Oysho | 274 | 16 | **290** | 194 | 7 | **201** |
| Zara Home | 187 | 17 | **204** | 140 | 12 | **152** |
| **Total** | **3.236** | **455** | **3.691** | **2.777** | **354** | **3.131** |

## Superficie de venta

La superficie de venta de las tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

**SUPERFICIE ÚTIL DE VENTA ($m^2$) EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS**

| | metros cuadrados | | |
|---|---|---|---|
| | **31 enero 2008** | **31 enero 2007** | **Var % 07/06** |
| Zara | 1.290.035 | 1.138.287 | **13%** |
| Pull & Bear | 133.752 | 111.429 | **20%** |
| Massimo Dutti | 121.176 | 113.604 | **7%** |
| Bershka | 180.852 | 152.327 | **19%** |
| Stradivarius | 98.351 | 77.580 | **27%** |
| Oysho | 39.717 | 27.540 | **44%** |
| Zara Home | 50.611 | 36.533 | **39%** |
| **Total** | **1.914.493** | **1.657.299** | **16%** |

## Ventas en tiendas comparables (LFL)

Las *ventas en tiendas* son aquellas producidas en tiendas propias y franquiciadas de cualquiera de los formatos del Grupo, computadas por el valor de venta al público, neto de cualquier impuesto sobre el consumo y convertidas a euros a los tipos de cambio medios del ejercicio.

Las *ventas en superficie comparable* del grupo crecieron un 5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho incremento comprende la evolución de ventas en las tiendas que estuvieron abiertas durante la totalidad del ejercicio 2007 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante.

A continuación se muestra un desglose del incremento de ventas en superficie comparable por semestres fiscales durante los últimos ejercicios:

| | **Incremento de ventas en superficie comparable** | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| Primer semestre | 7% | 5% |
| Segundo semestre | 3% | 6% |
| **Año completo** | **5%** | **5,5%** |

El cálculo de la venta en superficie comparable del conjunto del ejercicio (tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios completos) incluye el 65% de las ventas en tienda.

## Ventas por formato

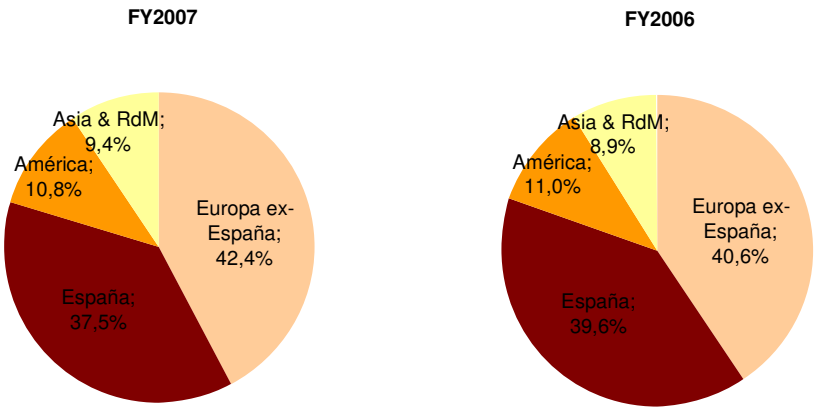
A continuación se muestra un detalle de la cifra de negocios por formatos y su variación respecto al ejercicio anterior:

| **Formato** | **Ventas por formato (Millones de euros)** | | | **Contribución por cadena (%)** | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **Var % 07/06** | **2007** | **2006** |
| Zara | 6.264 | 5.534 | 13% | 66,4% | 67,5% |
| Resto cadenas | 3.171 | 2.662 | 19% | 33,6% | 32,5% |
| Pull & Bear | 614 | 519 | 18% | 6,5% | 6,3% |
| Massimo Dutti | 696 | 614 | 13% | 7,4% | 7,5% |
| Bershka | 925 | 798 | 16% | 9,8% | 9,7% |
| Stradivarius | 521 | 428 | 22% | 5,5% | 5,2% |
| Oysho | 213 | 165 | 30% | 2,3% | 2,0% |
| Zara Home | 201 | 139 | 45% | 2,1% | 1,7% |
| **Total ventas** | **9.435** | **8.196** | **15%** | **100,0%** | **100,0%** |

El crecimiento de las ventas de Zara con tipos de cambio y perímetro constantes ha sido del 16%.

**Ventas en tienda por área geográfica**

El gráfico siguiente muestra el peso específico de cada área geográfica en las ventas en tiendas del Grupo:




Como consecuencia de la estrategia de expansión internacional del Grupo, los mercados europeos (sin España) han sido la región con mayor crecimiento en las ventas en tienda.

El porcentaje de venta en tiendas de cada cadena fuera de España respecto a sus ventas en tiendas totales es el siguiente:

| Formato | % DE VENTAS EN TIENDAS INTERNACIONALES | |
|---|---|---|
| | 2007 | 2006 |
| Zara | 72,0% | 70,5% |
| Resto cadenas | 44,3% | 40,0% |
| Pull & Bear | 45,3% | 40,2% |
| Massimo Dutti | 51,3% | 49,4% |
| Bershka | 49,6% | 45,0% |
| Stradivarius | 24,9% | 19,7% |
| Oysho | 40,4% | 35,1% |
| Zara Home | 44,9% | 35,4% |
| **Total Grupo** | **62,5%** | **60,4%** |

**Ventas en tiendas propias y franquiciadas**

La tabla siguiente muestra el desglose de ventas en tiendas propias y franquiciadas de cada uno de los formatos del Grupo:

**DETALLE DE VENTAS EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS**

| | 2007 | | 2006 | |
|---|---|---|---|---|
| Formato | Gestión Propia | Franqui-cias | Gestión Propia | Franqui-cias |
| Zara | 88% | 12% | 91% | 9% |
| Resto cadenas | 85% | 15% | 86% | 14% |
| Pull & Bear | 88% | 12% | 90% | 10% |
| Massimo Dutti | 72% | 28% | 72% | 28% |
| Bershka | 90% | 10% | 95% | 5% |
| Stradivarius | 84% | 16% | 81% | 19% |
| Oysho | 94% | 6% | 97% | 3% |
| Zara Home | 92% | 8% | 93% | 7% |
| **Total** | **87%** | **13%** | **89%** | **11%** |

La variación del peso de las ventas en tiendas propias y franquiciadas se debe principalmente al acuerdo alcanzado con un socio local por el que la filial venezolana ha pasado a ser operada en régimen de franquicia.

## 2.2. Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 5.349 millones de €, un 16% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 56,7% de las ventas (56,2% en 2006).

Con los tipos de cambio actuales, el Grupo considera como su mejor estimación de margen bruto para el conjunto del ejercicio 2008 un nivel estable sobre el nivel alcanzado en el ejercicio 2007.

## 2.3. Resultado de explotación (EBIT)

El EBITDA del ejercicio 2007 asciende a 2.149 millones de €, lo que supone un crecimiento del 20% respecto al ejercicio anterior, y se sitúa en el 22,8% de las ventas (21,8% en 2006).

El detalle de gastos de explotación y su evolución es el siguiente:

| Millones de euros | 2007 | 2006 | Var % |
|---|---|---|---|
| Gastos de personal | **1.473** | **1.251** | 18% |
| Arrendamientos operativos | **855** | **718** | 19% |
| Otros gastos operativos | **898** | **831** | 8% |
| **Total** | **3.226** | **2.800** | **15%** |

Al 31 de enero de 2008, el Grupo empleaba a 79.517 personas (69.240 el año anterior).

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

El importe de los pagos y cobros mínimos comprometidos por arrendamientos operativos y subarrendamientos no cancelables asciende a 2.432 millones de € a fecha de cierre del ejercicio 2007.

EL Plan Reduce 3, centrado en la obtención de mejoras en la eficiencia operativa del Grupo, se está desarrollando según lo previsto para cumplir el objetivo marcado por INDITEX.

El EBIT del ejercicio 2007 asciende a 1.652 millones de €, lo que supone un aumento del 22% respecto al ejercicio anterior, situándose en el 17,5% de las ventas (16,5% en 2006).

## EBIT por formatos

El desglose del beneficio de explotación (EBIT) de cada uno de los formatos que componen el Grupo es el siguiente:

| | EBIT por formato (Millones de euros) | | | % sobre las ventas | | Contribución por cadena (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Formato** | **2007** | **2006** | **Var % 07/06** | **2007** | **2006** | **2007** | **2006** |
| Zara | 1.116 | 911 | 23% | 17,8% | 16,5% | 67,5% | 67,1% |
| Resto cadenas | 536 | 446 | 20% | 16,9% | 16,7% | 32,5% | 32,9% |
| Pull & Bear | 99 | 78 | 27% | 16,1% | 15,0% | 6,0% | 5,8% |
| Massimo Dutti | 106 | 81 | 31% | 15,2% | 13,1% | 6,4% | 5,9% |
| Bershka | 154 | 131 | 17% | 16,6% | 16,5% | 9,3% | 9,7% |
| Stradivarius | 119 | 98 | 22% | 22,9% | 23,0% | 7,2% | 7,2% |
| Oysho | 40 | 39 | 3% | 18,8% | 23,7% | 2,4% | 2,9% |
| Zara Home | 18 | 18 | 1% | 9,2% | 13,2% | 1,1% | 1,4% |
| **Total EBIT** | **1.652** | **1.356** | **22%** | **17,5%** | **16,5%** | **100,0%** | **100,0%** |

## 2.4. Resultado neto y Resultado neto atribuido a la dominante

El resultado antes de impuestos de 2007 se ha situado en 1.646 millones de €, lo que supone un crecimiento del 23% respecto al ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

| Millones de euros | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Ingresos (gastos) financieros netos | 15 | 4 |
| Diferencias de cambio netas | (14) | (18) |
| **Total** | **1** | **(14)** |

El resultado neto de 2007 se situó en 1.258 millones de €, lo que supone un incremento del 25% respecto al del ejercicio anterior.

El beneficio neto atribuido a la sociedad dominante se sitúa en 1.250 millones de €, con un crecimiento del 25% respecto al ejercicio 2006.

### Propuesta de dividendo

El Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 1,05 € por acción, equivalente a 652 millones de euros en función del número actual de acciones con derecho a percibirlo, con un crecimiento del 25% sobre el ejercicio anterior.

### Retorno sobre los fondos propios (ROE)

A continuación se muestra el detalle y evolución del Retorno sobre los fondos propios, definido como Beneficio atribuido entre fondos propios medios del ejercicio:

| RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS | | |
|---|---|---|
| **Descripción** | **2007** | **2006** |
| Beneficio atribuido a la dominante | 1.250 | 1.002 |
| Fondos propios a principio de ejercicio | 3.448 | 2.899 |
| Fondos propios a final de ejercicio | 4.193 | 3.448 |
| Fondos propios medios | 3.821 | 3.174 |
| **RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS** | **33%** | **32%** |

## Retorno sobre el capital empleado (ROCE)

A continuación se muestra el detalle y los cálculos del Retorno sobre el capital empleado, definido como Resultado de explotación (EBIT) entre capitales medios empleados del ejercicio (Recursos propios más deuda financiera neta).

| RETORNO SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO | | |
|---|---|---|
| **Descripción** | **2007** | **2006** |
| **EBIT** | 1.652 | 1.356 |
| **CAPITAL EMPLEADO MEDIO:** | | |
| Recursos propios medios | 3.821 | 3.174 |
| Deuda financiera neta media (*) | 0 | 0 |
| **Total capital empleado medio** | **3.821** | **3.174** |
| **RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO** | **43%** | **43%** |

(*) Cero con caja neta

## ROCE por cadenas

A continuación se muestra un detalle del retorno sobre el capital empleado por cadenas:

| ROCE POR CADENAS | | |
|---|---|---|
| **Formato** | **2007** | **2006** |
| | **ROCE** | **ROCE** |
| Zara | 41% | 40% |
| Resto cadenas | 50% | 50% |
| Pull & Bear | 47% | 43% |
| Massimo Dutti | 44% | 33% |
| Bershka | 59% | 55% |
| Stradivarius | 74% | 86% |
| Oysho | 39% | 55% |
| Zara Home | 20% | 33% |
| **Total** | **43%** | **43%** |

## 3. Comentarios al balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene una estructura similar a la que presentaba al cierre del ejercicio anterior, sin endeudamiento neto y un Fondo de Maniobra Operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio.

### Posición financiera neta

La posición financiera neta se muestra en la tabla siguiente:

| POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros) | | |
|---|---|---|
| **Epígrafe** | ***31 enero 2008*** | ***31 enero 2007*** |
| Caja y equivalentes | 1.466 | 906 |
| Deuda financiera corriente | (371) | (145) |
| Deuda financiera no corriente | (42) | (47) |
| **Posición financiera neta** | **1.052** | **714** |

### Fondo de maniobra

El fondo de maniobra al cierre de los dos últimos ejercicios presenta el siguiente desglose:

| FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros) | | |
|---|---|---|
| **Epígrafe** | ***31 enero 2008*** | ***31 enero 2007*** |
| Existencias | 1.007 | 824 |
| Deudores | 464 | 364 |
| Acreedores corrientes | (2.087) | (1.740) |
| Otros | 45 | 55 |
| **Fondo de maniobra operativo** | **(571)** | **(497)** |

## 4. Comentarios al estado de flujos de caja

El resumen del estado de flujos de caja es el siguiente:

**RESUMEN DE LOS FLUJOS DE CAJA**

| | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 | Var % 07/06 |
|---|---|---|---|
| Beneficio del ejercicio | 1.646 | 1.339 | 23% |
| Fondos generados | 1.757 | 1.492 | 18% |
| Variación de circulante | 60 | (94) | |
| Caja generada | 1.817 | 1.397 | 30% |
| Inversión neta | (942) | (887) | 6% |
| Cash flow libre | 876 | 510 | 72% |
| Dividendos | (522) | (418) | |
| Variación de la posición de caja neta | (355) | (93) | |
| Otros | 1 | 0 | |

Los flujos generados por las operaciones han crecido un 18% en el ejercicio 2007, alcanzando los 1.757 millones de €. La financiación obtenida del circulante ha permitido que la caja generada se haya incrementado un 30%, ascendiendo a 1.817 millones de €.

La inversión del ejercicio ha ascendido a 942 millones de €, incrementándose un 6% respecto a 2006.

El cash flow libre ha aumentado un 72%, hasta los 876 millones de €, de los que 522 millones de € se han traslado a los accionistas como dividendos.

## 5. Inicio del ejercicio 2008

Desde el inicio del 1S2008, el comportamiento de las ventas está de acuerdo con las expectativas de la dirección. Las ventas en tienda a tipos de cambio constante crecen un 17% en el período entre el 1 de febrero y el 23 de marzo de 2008.

INDITEX lanzará una nueva cadena centrada en el sector de complementos en el segundo semestre de 2008, que operará con la marca Uterqüe. La nueva cadena prevé abrir entre 20 y 30 tiendas en 2008.

El rango de apertura de tiendas previsto para el ejercicio 2008 es el siguiente:

| Formato | Aperturas previstas en 2008 | | | | Total 2007 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Rango | | | % Interna-cional | |
| Zara | 145 | - | 155 | 85% | 186 |
| Pull and Bear | 65 | - | 75 | 80% | 52 |
| Massimo Dutti | 45 | - | 55 | 75% | 27 |
| Bershka | 85 | - | 95 | 85% | 77 |
| Stradivarius | 75 | - | 85 | 70% | 77 |
| Oysho | 85 | - | 95 | 65% | 89 |
| Zara Home | 40 | - | 50 | 80% | 52 |
| Uterqüe | 20 | - | 30 | 20% | 0 |
| **Total aperturas netas** | **560** | **-** | **640** | | **560** |

Aproximadamente el 70% de dichas aperturas han sido aseguradas contractualmente, si bien en algunos casos no es posible garantizar que la apertura se producirá dentro del año 2008.

La cifra de inversiones prevista en el ejercicio 2008 se sitúa en aproximadamente 1.000 millones de euros. La mayor parte de dichas inversiones se destinará a la apertura de nuevas tiendas y la reforma de tiendas existentes.

## 6. Fechas de publicación de resultados de 2008

Se espera que los resultados de cada trimestre de 2008 se hagan públicos en las siguientes fechas:

Primer trimestre: 11 de junio de 2008
Segundo Trimestre: 17 de septiembre de 2008
Tercer trimestre: 11 de diciembre de 2008
Ejercicio 2008: Marzo de 2009 (fecha por confirmar)

* * * * *

Para más información:

*Departamento de Relación con Inversores*
*INDITEX*
*Tel + 34 981 185 364*
*r.inversores@inditex.com*

## Anexo I

### Cuenta de resultados por trimestres estanco

| | TRIMESTRES ESTANCOS 2007 | | | | TRIMESTRES ESTANCOS 2006 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1T | 2T | 3T | 4T | 1T | 2T | 3T | 4T |
| Ventas | 2.039,4 | 2.084,5 | 2.508,8 | 2.802,0 | 1.714,9 | 1.760,8 | 2.190,0 | 2.530,6 |
| Coste de ventas | (889,1) | (937,0) | (1.017,0) | (1.242,8) | (759,2) | (806,7) | (906,0) | (1.117,4) |
| **Margen bruto** | **1.150,3** | **1.147,5** | **1.491,8** | **1.559,2** | **955,7** | **954,0** | **1.284,0** | **1.413,2** |
| | 56,40% | 55,05% | 59,46% | 55,64% | 55,73% | 54,18% | 58,63% | 55,84% |
| Gastos de explotación | (752,4) | (774,4) | (798,3) | (901,3) | (639,6) | (656,3) | (694,5) | (809,9) |
| Otras ganancias y pérdidas netas | (0,6) | 11,3 | (0,2) | 16,1 | (3,4) | (5,7) | (10,8) | 2,8 |
| **Resultado operativo (EBITDA)** | **397,2** | **384,4** | **693,3** | **673,9** | **312,7** | **292,1** | **578,8** | **606,1** |
| | 19,48% | 18,44% | 27,63% | 24,05% | 18,23% | 16,59% | 26,43% | 23,95% |
| Amortizaciones y depreciaciones | (116,6) | (122,8) | (121,1) | (136,3) | (99,1) | (101,5) | (108,7) | (124,1) |
| **Resultado de explotación (EBIT)** | **280,7** | **261,7** | **572,2** | **537,6** | **213,5** | **190,6** | **470,1** | **482,0** |
| | 13,76% | 12,55% | 22,81% | 19,19% | 12,45% | 10,82% | 21,47% | 19,05% |
| Resultados financieros | (3,9) | 2,0 | 4,0 | (1,1) | (4,6) | 4,8 | (2,2) | (12,0) |
| Resultados por puesta en equivalencia | (0,5) | (1,3) | (0,9) | (4,8) | (0,2) | 0,1 | (1,3) | (1,4) |
| **Resultado antes de impuestos** | **276,3** | **262,4** | **575,3** | **531,7** | **208,7** | **195,4** | **466,6** | **468,7** |
| Impuesto sobre beneficios | (75,7) | (68,1) | (140,4) | (103,7) | (57,4) | (50,8) | (124,3) | (97,0) |
| **Resultado neto** | **200,6** | **194,3** | **434,9** | **428,0** | **151,3** | **144,6** | **342,3** | **371,7** |
| Resultado atribuido a accionistas minoritarios | 1,0 | 1,2 | 2,7 | 2,6 | 0,8 | 0,6 | 3,2 | 3,7 |
| **Resultado neto atribuido a la dominante** | **199,6** | **193,1** | **432,2** | **425,4** | **150,5** | **144,0** | **339,1** | **367,9** |
| | 9,79% | 9,26% | 17,23% | 15,18% | 8,78% | 8,18% | 15,48% | 14,54% |

**Anexo II**

**Resumen de aperturas netas y de tiendas abiertas por trimestres estancos**

| DETALLE DE APERTURAS POR TRIMESTRES ESTANCOS | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Cadena** | **1T 2007** | **2T 2007** | **3T 2007** | **4T 2007** | **total 2007** | **1T 2006** | **2T 2006** | **3T 2006** | **4T 2006** | **total 2006** |
| Zara | 45 | 25 | 70 | 46 | **186** | 53 | 28 | 52 | 41 | **174** |
| Pull & Bear | 8 | 17 | 19 | 8 | **52** | 13 | 8 | 5 | 14 | **40** |
| Massimo Dutti | 3 | 2 | 15 | 7 | **27** | 7 | 7 | 10 | 6 | **30** |
| Bershka | 12 | 11 | 31 | 23 | **77** | 16 | 16 | 17 | 16 | **65** |
| Stradivarius | 20 | 7 | 26 | 24 | **77** | 5 | 10 | 14 | 12 | **41** |
| Oysho | 14 | 21 | 29 | 25 | **89** | 8 | 16 | 12 | 11 | **47** |
| Zara Home | 12 | 8 | 16 | 16 | **52** | 12 | 9 | 8 | 13 | **42** |
| **Total aperturas** | **114** | **91** | **206** | **149** | **560** | **114** | **94** | **118** | **113** | **439** |

| NÚMERO DE TIENDAS AL FINAL DE CADA TRIMESTRE | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Cadena** | **1T 2007** | **2T 2007** | **3T 2007** | **4T 2007** | **1T 2006** | **2T 2006** | **3T 2006** | **4T 2006** |
| ZARA | 1.220 | 1.245 | 1.315 | **1.361** | 1.054 | 1.082 | 1.134 | **1.175** |
| PULL & BEAR | 475 | 492 | 511 | **519** | 440 | 448 | 453 | **467** |
| MASSIMO DUTTI | 402 | 404 | 419 | **426** | 376 | 383 | 393 | **399** |
| BERSHKA | 445 | 456 | 487 | **510** | 384 | 400 | 417 | **433** |
| STRADIVARIUS | 324 | 331 | 357 | **381** | 268 | 278 | 292 | **304** |
| OYSHO | 215 | 236 | 265 | **290** | 162 | 178 | 190 | **201** |
| ZARA HOME | 164 | 172 | 188 | **204** | 122 | 131 | 139 | **152** |
| **Total tiendas** | **3.245** | **3.336** | **3.542** | **3.691** | **2.806** | **2.900** | **3.018** | **3.131** |

## Anexo III

### Detalle de tiendas por cadenas y países al 31 de enero de 2008

| | Zara | Pull and Bear | Massimo Dutti | Bershka | Stradivarius | Oysho | Zara Home | INDITEX |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ALEMANIA | 62 | | 6 | | | | | 68 |
| ANDORRA | 1 | 1 | 1 | | 1 | 1 | 1 | 6 |
| ARABIA SAUDI | 18 | 3 | 7 | 16 | 18 | 3 | 4 | 69 |
| ARGENTINA | 7 | | | | | | | 7 |
| AUSTRIA | 10 | | | | | | | 10 |
| BAHREIN | 1 | 1 | 1 | | | 1 | | 4 |
| BELGICA | 23 | 1 | 19 | 7 | | | 4 | 54 |
| BRASIL | 22 | | | | | | | 22 |
| CANADA | 14 | | | | | | | 14 |
| CHEQUIA | 5 | 2 | | 2 | | | | 9 |
| CHILE | 6 | | | | | | | 6 |
| CHINA | 12 | | 2 | | | | | 14 |
| CHIPRE | 4 | 3 | 2 | 5 | 5 | 1 | 2 | 22 |
| COLOMBIA | 4 | | | | | | | 4 |
| COSTA RICA | 2 | | | | | | | 2 |
| CROACIA | 1 | | | 1 | | | | 2 |
| DINAMARCA | 4 | | | | | | | 4 |
| EAU | 5 | 4 | 6 | 4 | 5 | 2 | 4 | 30 |
| EL SALVADOR | 2 | 1 | | 1 | | | | 4 |
| ESLOVAQUIA | 1 | 1 | | 1 | 1 | | | 4 |
| ESLOVENIA | 4 | 2 | | 2 | 3 | | | 11 |
| ESPAÑA | 491 | 286 | 235 | 243 | 243 | 143 | 106 | 1.747 |
| ESTADOS UNIDOS | 29 | | | | | | | 29 |
| ESTONIA | 2 | | | 1 | | | | 3 |
| FILIPINAS | 5 | | | | | | | 5 |
| FINLANDIA | 4 | | | | | | | 4 |
| FRANCIA | 109 | 6 | 13 | 36 | 9 | 1 | 10 | 184 |
| GRECIA | 48 | 16 | 10 | 19 | 4 | 10 | 5 | 112 |
| GUATEMALA | 1 | 1 | | 1 | | | | 3 |
| HOLANDA | 12 | | | 5 | | | 1 | 18 |
| HUNGRIA | 4 | 2 | | 1 | 1 | 1 | | 9 |
| INDONESIA | 6 | | 3 | | | | | 9 |
| IRLANDA | 8 | 7 | 1 | 5 | 2 | | | 23 |
| ISLANDIA | 2 | | | | | | | 2 |
| ISRAEL | 15 | 17 | | | | | | 32 |
| ITALIA | 74 | 26 | 6 | 29 | 19 | 46 | 18 | 218 |
| JAPON | 29 | | | | | | | 29 |
| JORDANIA | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 | 1 | 1 | 11 |
| KUWAIT | 5 | 4 | 2 | 2 | 3 | 3 | 2 | 21 |
| LETONIA | 3 | 2 | | 2 | | | | 7 |
| LIBANO | 2 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 1 | 15 |
| LITUANIA | 4 | 2 | | 4 | | | | 10 |
| LUXEMBURGO | 2 | | 1 | | | | | 3 |
| MALASIA | 5 | 2 | 4 | | | | | 11 |
| MALTA | 1 | 5 | | 1 | | | | 7 |
| MARRUECOS | 3 | | 2 | | 3 | | | 8 |
| MEXICO | 47 | 27 | 24 | 39 | | 27 | 12 | 176 |
| MONACO | 1 | | | | | | | 1 |
| NORUEGA | 2 | | 2 | | | | | 4 |
| OMAN | 1 | | | | 1 | 1 | 1 | 4 |
| PANAMA | 2 | | | | | | | 2 |
| POLONIA | 18 | 7 | | 8 | 6 | 6 | | 45 |
| PORTUGAL | 73 | 57 | 40 | 39 | 32 | 27 | 18 | 286 |
| PUERTO RICO | 1 | | | | | | | 1 |
| QATAR | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 10 |
| REINO UNIDO | 56 | | 6 | 5 | | | 5 | 72 |
| REPUBLICA DOMINICANA | 1 | | | | | | | 1 |
| RUMANIA | 2 | 2 | | 1 | 1 | 1 | | 7 |
| RUSIA | 18 | 9 | 4 | 6 | 9 | 3 | 1 | 50 |
| SERBIA | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | | 8 |
| SINGAPUR | 5 | 2 | 3 | | | | | 10 |
| SUECIA | 9 | | 3 | | | | | 12 |
| SUIZA | 9 | | 4 | 1 | | | | 14 |
| THAILANDIA | 3 | | 2 | | | | | 5 |
| TUNEZ | 1 | | | | | | | 1 |
| TURQUIA | 22 | 9 | 9 | 9 | 9 | 8 | 7 | 73 |
| URUGUAY | 2 | | | | | | | 2 |
| VENEZUELA | 9 | 3 | | 9 | | | | 21 |
| **Total** | **1.361** | **519** | **426** | **510** | **381** | **290** | **204** | **3.691** |