

# **INDITEX**

## **RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL**

### **PRIMER SEMESTRE DE 2005**

1 de febrero a 31 de julio de 2005

- **La Cifra de Negocios alcanza 2.819,7 millones de €, un 20% superior al primer semestre de 2004. Con tipos de cambio constantes, el crecimiento de las ventas habría sido similar.**
- **Las ventas en tiendas comparables crecieron un 4,5% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.**
- **El Margen Bruto crece hasta 1.584,6 millones de €, un 24% mayor, y representa el 56,2% de las ventas.**
- **El EBITDA crece un 21% hasta 517,3 millones de €.**
- **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 344,5 millones de €, un 20% mayor que en el primer semestre de 2004.**
- **El Beneficio Neto alcanza 246,2 millones de €, un 29% superior (Beneficio por acción de 39,7 céntimos de euro).**
- **Apertura de 160 tiendas en el primer semestre de 2005. El Grupo estima la apertura de entre 400 y 450 tiendas en el ejercicio 2005 (322 aperturas netas en el ejercicio 2004).**
- **Las colecciones iniciales de la Campaña Otoño-Invierno 2005 han sido bien recibidas por nuestros clientes.**

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 consolidada

<b>Grupo Inditex</b>				
<b>Cuenta de resultados del primer semestre de 2005</b>				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	<b>1er Semestre 2005 (*)</b>	<b>1er Semestre 2004 (*)</b>	<b>Var % 05/04</b>	<b>Año 2004</b>
Ventas	2.819,7	2.352,2	20%	5.568,6
Coste de ventas	(1.235,1)	(1.077,8)		(2.483,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.584,6</b>	<b>1.274,4</b>	<b>24%</b>	<b>3.085,2</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>56,2%</i>	<i>54,2%</i>		<i>55,4%</i>
Otros gastos de explotación	(1.067,3)	(848,3)	25,8%	(1.864,9)
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>517,3</b>	<b>426,2</b>	<b>21%</b>	<b>1.220,3</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,3%</i>	<i>18,1%</i>		<i>21,9%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(172,8)	(139,9)	24%	(305,4)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>344,5</b>	<b>286,3</b>	<b>20%</b>	<b>914,9</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>12,2%</i>	<i>12,2%</i>		<i>16,4%</i>
Resultados financieros	11,6	(11,8)		(24,8)
Otras ganancias y pérdidas netas	0,6	(0,3)		6,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>356,7</b>	<b>274,1</b>	<b>30%</b>	<b>896,8</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>12,7%</i>	<i>11,7%</i>		<i>16,1%</i>
Impuesto sobre beneficios	(107,0)	(82,5)		(251,0)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>249,7</b>	<b>191,6</b>	<b>30%</b>	<b>645,8</b>
<i>Margen después de impuestos</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,1%</i>		<i>11,6%</i>
Resultados de minoritarios	(3,5)	(1,5)		(7,3)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>246,2</b>	<b>190,1</b>	<b>29%</b>	<b>638,5</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,1%</i>		<i>11,5%</i>
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (**)</b>	<b>39,7</b>	<b>30,6</b>	<b>29%</b>	<b>102,8</b>

(\*) Datos sin auditar

(\*\*) Cálculo BPA sobre 620,9 millones de acciones en 1S05 y 620,7 millones en 1S04

## 2. Balance de situación consolidado resumido

<b>Grupo Inditex</b>			
<b>Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2005</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	<b>31 julio 2005 (*)</b>	<b>31 julio 2004 (*)</b>	<b>31 enero 2005</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.496,2</b>	<b>1.059,0</b>	<b>1.561,7</b>
Caja y equivalentes	543,2	272,1	771,8
Deudores	276,8	223,4	254,1
Existencias	663,8	541,0	517,9
Otros	12,4	22,5	17,9
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.834,0</b>	<b>2.426,7</b>	<b>2.651,2</b>
Inmovilizado material	2.158,6	1.815,0	2.012,7
Inmovilizado inmaterial	460,0	412,0	444,5
Inversiones financieras	25,3	26,2	25,1
Otros	190,1	173,4	168,8
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.330,1</b>	<b>3.485,7</b>	<b>4.212,9</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.530,3</b>	<b>1.098,6</b>	<b>1.372,4</b>
Acreedores	1.282,0	943,7	1.208,6
Deuda financiera	248,3	154,9	163,7
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>440,8</b>	<b>438,6</b>	<b>447,2</b>
Deuda financiera	97,9	167,8	119,2
Pasivos por impuestos diferidos	96,0	71,7	89,2
Otros pasivos a largo plazo	246,8	199,2	238,8
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.359,1</b>	<b>1.948,4</b>	<b>2.393,3</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	2.342,2	1.933,7	2.376,1
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	16,9	14,7	17,2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.330,1</b>	<b>3.485,7</b>	<b>4.212,9</b>

### 3. Comentarios:

#### 3.1 Resultados consolidados

##### - Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a 2.819,7 millones de €, lo que representa un crecimiento del 20%, debido al crecimiento de ventas en tiendas comparables (+4,5%), al aumento de espacio (+15,3%) y al efecto de traslación de divisa (+0,1%).

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

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1S 2005	1S 2004	31 julio 2005	31 julio 2004
ZARA	39	27	762	653
KIDDY'S CLASS	10	13	139	116
PULL & BEAR	19	5	390	355
MASSIMO DUTTI	19	10	345	307
BERSHKA	22	19	324	272
STRADIVARIUS	15	16	242	207
OYSHO	18	10	122	86
ZARA HOME	18	15	80	41
<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>115</b>	<b>2.404</b>	<b>2.037</b>

Las ventas en tiendas internacionales ascendieron al 55,7% del total. El área de mayor crecimiento del Grupo continúa siendo Resto de Europa, que representa ya el 37,9% de las ventas totales.

##### - Ventas en tiendas comparables

Las ventas en superficie comparable del grupo crecieron un 4,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho incremento comprende la evolución de ventas en las tiendas de cualquier formato del Grupo que estuvieron abiertas durante la totalidad del primer semestre de los ejercicios 2005 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante. Las ventas computadas en el cálculo del incremento de ventas en superficie comparable ascienden al 73% del total.

La evolución de esta magnitud en los últimos ejercicios ha sido la siguiente:

	Incremento de ventas en superficie comparable							
	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Primer semestre	4,5%	8%	7%	12%	9%	13%	6%	13%
Segundo semestre		10%	(2%)	10%	9%	9%	5%	12%
<b>Año completo</b>		<b>9%</b>	<b>1%</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>

El crecimiento de ventas en tiendas comparables ha sido positivo en todas las cadenas. Bershka y Stradivarius han mostrado un crecimiento por encima de la media del Grupo, mientras que el de Zara y Massimo Dutti ha estado por debajo de la media.

## - Ventas por formatos

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

Formato	Ventas por formato (Millones de euros)			Peso específico (%)	
	1 <sup>er</sup> Sem. 2005	1 <sup>er</sup> Sem. 2004	Var % 05/04	1er Sem. 2005	1er Sem. 2004
ZARA	1.857,4	1.611,9	15%	65,9%	68,5%
KIDDY'S CLASS	65,3	48,4	35%	2,3%	2,1%
PULL & BEAR	181,0	149,2	21%	6,4%	6,3%
MASSIMO DUTTI	233,2	199,3	17%	8,3%	8,5%
BERSHKA	271,2	208,4	30%	9,6%	8,9%
STRADIVARIUS	139,0	89,0	56%	4,9%	3,8%
OYSHO	43,1	29,9	44%	1,5%	1,3%
ZARA HOME	29,5	16,0	85%	1,0%	0,7%
<b>Total ventas</b>	<b>2.819,7</b>	<b>2.352,2</b>	<b>20%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

El mayor crecimiento proporcional de ventas de los formatos más jóvenes hacen que aumente su peso específico en las operaciones totales del Grupo.

## **- Margen Bruto**

El margen bruto del primer semestre de 2005 ha ascendido a 1.584,6 millones de €, un 24% más que en el mismo periodo de 2004. Como proporción sobre las ventas, el margen bruto asciende al 56,2%, frente al 54,2% del primer semestre de 2004.

El incremento de 202 puntos básicos en el margen bruto se debe principalmente a la gestión de producto, que incluye la mejora de marcajes y el control del inventario durante la campaña que ha permitido que el peso de las rebajas haya sido bajo, y al efecto favorable de los tipos de cambio en las compras.

En las circunstancias actuales, el Grupo tiene como mejor estimación para el Margen bruto del ejercicio 2005, la mejora de entre 50 y 100 puntos básicos hasta un nivel entre el 55,9% y el 56,4% de las Ventas.

## **- Resultado de operaciones (EBIT)**

El EBIT de este semestre alcanza los 344,5 millones de €, lo que supone un crecimiento del 20%.

El margen EBIT se ha mantenido en el 12,2% de las ventas, debido a la expansión del margen bruto y a la evolución de los costes operativos.

Los costes operativos han crecido de acuerdo con el presupuesto del Grupo, e incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas).

## **- Resultado del ejercicio**

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

<b>Millones de euros</b>	<b>Primer sem 2005</b>	<b>Primer sem 2004</b>	<b>2004</b>
Gastos financieros netos	(1,8)	(5,3)	(6,9)
Diferencias de cambio netas	13,3	(6,5)	(17,6)
<b>Total</b>	<b>11,6</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(24,8)</b>

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.

El resultado antes de impuestos del primer semestre del 2005 se ha situado en 356,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 30% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

La tasa fiscal estimada para el primer semestre de 2005 se corresponde con la mejor estimación posible en el momento actual para el conjunto del ejercicio.

El resultado del período se ha incrementado un 29% hasta los 246,2 millones de €.

### 3.2 Comentarios al balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene el fondo de maniobra operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio, y muestra una posición de caja financiera neta. El dividendo ordinario y extraordinario distribuido a los accionistas el pasado 21 de Julio ascendió a 299 millones de euros.

La posición financiera es la siguiente:

<b>POSICIÓN DE CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA (Millones de euros)</b>			
<b>Epígrafe</b>	<b>31 julio 2005</b>	<b>31 julio 2004</b>	<b>31 enero 2005</b>
Caja y equivalentes	543,2	272,1	771,8
Deuda financiera corriente	(248,3)	(154,9)	(163,7)
Deuda financiera no corriente	(97,9)	(167,8)	(119,2)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>196,9</b>	<b>(50,5)</b>	<b>488,9</b>

La evolución del fondo de maniobra es la siguiente:

<b>FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)</b>			
<b>Epígrafe</b>	<b>31 julio 2005</b>	<b>31 julio 2004</b>	<b>31 enero 2005</b>
Existencias	663,8	541,0	517,9
Deudores	276,8	223,4	254,1
Acreedores corrientes	(1.282,0)	(943,7)	(1.208,6)
Otros	12,4	22,5	17,9
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(329,0)</b>	<b>(156,8)</b>	<b>(418,8)</b>
Caja y equivalentes	543,2	272,1	771,8
Deuda financiera corriente	(248,3)	(154,9)	(163,7)
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>294,8</b>	<b>117,2</b>	<b>608,1</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(39,6)</b>	<b>189,4</b>

#### 4. Otras informaciones

##### - Aperturas estimadas e inversión prevista

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de entre 400 y 450 tiendas en el ejercicio 2005, incluyendo las abiertas durante el primer semestre. El detalle de dichas aperturas es el 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
<b>Total aperturas netas</b>	<b>400</b>	<b>-</b>	<b>450</b>		<b>322</b>

El presupuesto de inversiones para el conjunto del ejercicio asciende a entre 750 y 850 millones de euros, de los que se ha materializado durante el primer semestre un total de 335 millones de €, aproximadamente.

##### Inicio del segundo semestre de 2005

Las colecciones iniciales de la campaña Otoño-Invierno 2005 han sido bien recibidas por nuestros clientes.

##### Adquisición de ZARA Polonia

En agosto, INDITEX adquirió el 51% de las operaciones de ZARA en Polonia, anteriormente controladas por un franquiciado, y llegó a un acuerdo para alcanzar una participación mínima del 80% en el capital de ZARA Polonia en el ejercicio 2008.

\* \* \* \* \*

Los Resultados de los nueve primeros meses del ejercicio 2005 se harán públicos el día 13 de diciembre de 2005.

Para más información:

*Departamento de Relación con Inversores*

*INDITEX*

*José M<sup>a</sup> Álvarez*

*Tel + 34 981 185 364*

[r.inversores@inditex.com](mailto:r.inversores@inditex.com)