

INDITEX
RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL
PRIMER SEMESTRE DE 2007

1 de febrero a 31 de julio de 2007

- **Las Ventas alcanzan 4.124 millones de €, un 19% superior al primer semestre del ejercicio anterior. Con tipos de cambio constantes, el crecimiento de las ventas habría sido 20%.**
- **Las ventas en tiendas comparables crecieron un 7% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.**
- **El Margen Bruto crece hasta 2.298 millones de €, un 20% mayor, y representa el 55,7% de las ventas.**
- **El EBITDA crece un 29% hasta 782 millones de €.**
- **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 542 millones de €, un 34% mayor que en el primer semestre del ejercicio anterior.**
- **El Beneficio Neto alcanza 393 millones de €, un 33% superior (Beneficio por acción de 63 céntimos de euro).**

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 Pérdidas y Ganancias consolidada

Grupo Inditex			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias del primer semestre de 2007			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	1S 2007 (*)	1S 2006 (*)	Var % 07/06
Ventas	4.124	3.476	19%
Coste de ventas	(1.826)	(1.566)	
Margen bruto	2.298	1.910	20%
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>55,7%</i>	<i>54,9%</i>	
Gastos de explotación	(1.527)	(1.296)	18%
Otras ganancias y pérdidas netas	11	(9)	
Resultado operativo (EBITDA)	782	605	29%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,0%</i>	<i>17,4%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(239)	(201)	19%
Resultado de explotación (EBIT)	542	404	34%
<i>Margen EBIT</i>	<i>13,2%</i>	<i>11,6%</i>	
Resultados financieros	(2)	0,2	
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	(0,1)	
Resultado antes de impuestos	539	404	33%
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>13,1%</i>	<i>11,6%</i>	
Impuesto sobre beneficios	(144)	(108)	
Resultado neto	395	296	33%
<i>Margen Neto</i>	<i>9,6%</i>	<i>8,5%</i>	
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	2	1	
Resultado neto atribuido a la dominante	393	295	33%
<i>Margen Neto</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,5%</i>	
Beneficio por acción, céntimos de euro (**)	63	47	33%

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

2. Balance de situación consolidado resumido

Grupo Inditex		
Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2007		
<i>Datos en millones de euros</i>		
	31 julio 2007 (*)	31 julio 2006 (*)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	2.458	1.637
Caja y equivalentes	1.091	451
Deudores	346	300
Existencias	955	853
Otros	67	33
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.784	3.388
Inmovilizado material	2.958	2.586
Inmovilizado inmaterial	588	536
Inversiones financieras	27	84
Otros	212	181
TOTAL ACTIVO	6.242	5.024
<u>PASIVO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	2.476	1.880
Acreedores	2.294	1.604
Deuda financiera	181	276
PASIVOS NO CORRIENTES	403	373
Deuda financiera	46	67
Pasivos por impuestos diferidos	96	108
Otros pasivos a largo plazo	262	198
PATRIMONIO NETO	3.363	2.771
Patrimonio neto atribuido a la dominante	3.346	2.752
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	18	19
TOTAL PASIVO	6.242	5.024
(*) Datos sin auditar		

3. Comentarios:

3.1 Resultados consolidados

- Ventas

Las ventas ascendieron a 4.124 millones de €, lo que representa un crecimiento del 19%, debido al crecimiento de ventas en tiendas comparables (+7%), a la contribución del nuevo espacio a las ventas (+13%) y pese al efecto de traslación de divisa (-1%).

Las ventas en tiendas internacionales ascendieron al 62% del total. El peso de las ventas en Europa, sin incluir las de España, representa el 41% de las ventas en tiendas totales.

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

Cadena	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1S 2007	1S 2006	31 julio 2007	31 julio 2006
Zara	51	66	1.041	918
Kiddy's Class	19	15	204	164
Pull & Bear	25	21	492	448
Massimo Dutti	5	14	404	383
Bershka	23	32	456	400
Stradivarius	27	15	331	278
Oysho	35	24	236	178
Zara Home	20	21	172	131
Total	205	208	3.336	2.900

El calendario de aperturas previsto para el ejercicio 2007 volverá a su patrón tradicional (1/3 en el primer semestre y 2/3 en el segundo), tras haber mostrado un peso superior al habitual en el primer semestre del ejercicio anterior (50/50).

- Ventas en tiendas comparables

Las ventas en superficie comparable del grupo crecieron un 7% en el primer semestre de 2007, frente al aumento del 5% obtenido en el 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 2007 y precedente, convertidas a tipo de

cambio constante. Las ventas en tiendas computadas en el cálculo del incremento de ventas en superficie comparable ascienden al 77% del total.

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

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

- Ventas por formato

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

Formato	Ventas por formato (Millones de euros)			Contribución por cadena (%)	
	1S 2007	1S 2006	Var % 07/06	1S 2007	1S 2006
Zara	2.658	2.302	15%	64,4%	66,2%
Resto cadenas	1.466	1.174	25%	35,6%	33,8%
Kiddy's Class	91	76	19%	2,2%	2,2%
Pull & Bear	263	210	25%	6,4%	6,0%
Massimo Dutti	310	263	18%	7,5%	7,6%
Bershka	415	327	27%	10,1%	9,4%
Stradivarius	213	175	21%	5,2%	5,0%
Oysho	89	64	38%	2,2%	1,9%
Zara Home	86	57	50%	2,1%	1,7%
Total ventas	4.124	3.476	19%	100,0%	100,0%

- Margen Bruto

El margen bruto del primer semestre de 2007 ha ascendido a 2.298 millones de €, un 20% más que en el mismo periodo de 2006. El margen bruto como proporción de las Ventas ha ascendido hasta el 55,7% desde el 54,9% del primer semestre de 2006.

- Resultado de operaciones (EBIT)

El EBIT de este semestre alcanza los 542 millones de €, lo que supone un crecimiento del 34% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

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

Otras ganancias y pérdidas netas recogen el impacto del acuerdo alcanzado con un socio local por el que la filial venezolana ha pasado a ser operada en régimen de franquicia.

- Resultado del ejercicio

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	1S 2007	1S 2006
Ingresos (gastos) financieros netos	7	6
Diferencias de cambio netas	(9)	(5)
Total	(2)	0

El resultado antes de impuestos del primer semestre del 2007 se ha situado en 539 millones de euros, lo que supone un incremento del 33% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

La tasa fiscal estimada para el primer semestre de 2007 se corresponde con la mejor estimación posible en el momento actual para el conjunto del ejercicio.

El resultado del período se ha incrementado un 33% hasta los 393 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 financiera neta positiva. La Junta de Accionistas celebrada el pasado 17 de julio aprobó la distribución de un dividendo de 524 millones de euros, pagadero desde el 1 de agosto.

La posición financiera es la siguiente:

POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 julio 2007	31 julio 2006
Caja y equivalentes	1.091	451
Deuda financiera corriente	(181)	(276)
Deuda financiera no corriente	(46)	(67)
Posición financiera neta	864	108

La evolución del fondo de maniobra es la siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 julio 2007	31 julio 2006
Existencias	955	853
Deudores	346	300
Acreedores corrientes	(1.804)	(1.538)
Otros	67	33
Fondo de maniobra comercial	(437)	(352)
Deuda por adquisición de <i>joint-venture</i>	-	(66)
Fondo de maniobra operativo	(437)	(418)
Caja y equivalentes	1.091	451
Deuda financiera corriente	(181)	(276)
Dividendo a pagar (neto)	(490)	-
Fondo de maniobra financiero	419	174
Fondo de maniobra total	(17)	(243)

4. Otras informaciones

- Aperturas estimadas e inversión prevista

A la fecha actual, el Grupo estima incrementar su superficie comercial en aproximadamente 280.000 metros cuadrados a lo largo de 2007, incluyendo los ya añadidos durante el primer semestre.

El calendario de aperturas previsto para el ejercicio 2007 volverá a su patrón tradicional (1/3 en el primer semestre y 2/3 en el segundo), tras haber mostrado un peso superior al habitual en el primer semestre del ejercicio anterior (50/50).

Dentro de las inversiones previstas, se han materializado durante el primer semestre un total de 430 millones de €.

Inicio del segundo semestre de 2007

Durante las siete semanas transcurridas desde el inicio del segundo semestre de 2007, las ventas en tiendas comparables muestran una evolución acorde con las expectativas de la compañía.

* * * * *

Los Resultados de los nueve primeros meses del ejercicio 2007 se harán públicos el día 12 de diciembre de 2007.

Para más información:

Departamento de Relación con Inversores

INDITEX

Tel + 34 981 185 364

r.inversores@inditex.com