

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL
PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011**

Informe de gestión intermedio condensado consolidado 31 de julio 2011

Comentarios al Primer semestre del ejercicio 2011

Los resultados del Primer semestre de 2011 muestran que Inditex continúa con su expansión global, multiconcepto y multicanal.

Las **Ventas** se situaron en 6.209 millones de €, 12% superiores a las del 1S2010. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 13% en el período.

Las aperturas del semestre están en línea con el programa previsto para 2011. Al cierre del semestre INDITEX operaba 5.221 tiendas en 78 países.

Cadena	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1S11	1S10	31 julio 2011	31 julio 2010
Zara	36	43	1.759	1.651
Pull & Bear	22	23	704	649
Massimo Dutti	15	15	545	512
Bershka	31	24	751	675
Stradivarius	40	37	633	552
Oysho	17	14	449	406
Zara Home	9	6	293	267
Uterqüe	7	11	87	68
Total	177	173	5.221	4.780

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo han aumentado un 6% en el semestre. El cálculo de la venta en superficie comparable incluye el 84% de las ventas en tienda.

A continuación se muestra un detalle de las **Ventas por cadena**:

Cadena	1S11	1S10	Var % 11/10
Zara	4.043	3.579	13%
Pull & Bear	412	366	13%
Massimo Dutti	456	383	19%
Bershka	598	562	6%
Stradivarius	395	350	13%
Oysho	140	132	6%
Zara Home	134	129	4%
Uterqüe	31	25	23%
Total	6.209	5.525	12%

Inditex opera una plataforma de ventas diversificada. El área con mayor crecimiento en el primer semestre 2011 ha sido Asia & RM, que representa un 17% de las ventas totales frente al 15% hace un año.

Area	1S2011	1S2010
Europa (sin España)	45%	45%
España	26%	28%
Asia & RM	17%	15%
América	12%	12%
Total	100%	100%

El **Margen bruto** ascendió hasta 3.625 millones de €, un 11% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 58,4% de las ventas frente al 59,4% en 1S2010.

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el período, para finalizar creciendo un 11%, principalmente como resultado de la nueva superficie comercial abierta y los gastos variables vinculados al crecimiento de venta e incluyen todos los gastos de lanzamiento de las nuevas aperturas.

El **Resultado operativo (EBITDA)** del 1S2011 se situó en 1.261 millones de €, un 9% superior al del 1S2010, y el **Resultado de explotación (EBIT)** alcanzó 914 millones de €, lo que supone un crecimiento del 10% respecto al del 1S2010.

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	1S2011	1S2010
Ingresos (gastos) financieros netos	8	5
Diferencias de cambio netas	11	5
Total	19	10

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer semestre es la mejor estimación para el ejercicio 2011 según la información disponible.

El **Resultado neto** ascendió a 717 millones de €, un 14% superior al del 1S2010.

INDITEX procedió al pago de 499 millones de €, 0,80 € por acción, el 2 de mayo de 2011 en concepto de dividendo ordinario a cuenta del Ejercicio 2010, y distribuirá 0,80 € por acción el 2 de noviembre como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

INDITEX ha mantenido su sólida situación financiera al cierre del período:

Epígrafe	31 julio 2011	31 julio 2010
Caja y equivalentes	2.901	2.434
Inversiones financieras temporales	0	98
Deuda financiera corriente	(1)	(6)
Deuda financiera no corriente	(4)	(6)
Posición financiera neta	2.895	2.520

La evolución de los **activos y pasivos corrientes** está en línea con el comportamiento del negocio:

Epígrafe	31 julio 2011	31 julio 2010
Existencias	1.471	1.172
Deudores	640	501
Acreedores corrientes	(3.363)	(2.902)
Fondo de maniobra operativo	(1.252)	(1.229)

Inicio del Segundo semestre del ejercicio 2011

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 9% en el período desde el 1 de agosto hasta el 17 de septiembre de 2011.

Inditex estima lanzar Zara en Sudáfrica, Taiwán, Georgia, Azerbaiyán y Perú en los próximos meses, lo que demuestra su alcance global.

La inversión ordinaria en el ejercicio 2011 se estima entorno a 800 millones de Euros. Adicionalmente, la adquisición de ubicaciones emblemáticas en la 5ª Avenida de Nueva York y Corso Vittorio Emanuele en Milan ha resultado en una inversión extraordinaria de €333 millones en el primer semestre de 2011.

Zara: Venta por Internet

Zara estima comenzar la venta online en Japón el 20 de octubre de 2011.

Zara comenzó la venta online en Estados Unidos el 7 de septiembre de 2011.

Además, todos los conceptos de Inditex están presentes en comercio electrónico desde el 6 de septiembre de 2011 con el lanzamiento de la venta online de Massimo Dutti, Bershka, Pull & Bear, Stradivarius, Oysho y Uterqüe en los principales mercados europeos.

Estados financieros consolidados

Grupo Inditex

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada primer semestre 2011

Datos en millones de euros

	1S2011	1S2010
Ventas	6.209	5.525
Coste de ventas	(2.584)	(2.246)
Margen bruto	3.625	3.279
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>58,4%</i>	<i>59,4%</i>
Gastos de explotación	(2.362)	(2.120)
Otras ganancias y pérdidas netas	(2)	(2)
Resultado operativo (EBITDA)	1.261	1.157
<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,3%</i>	<i>20,9%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(347)	(327)
Resultado de explotación (EBIT)	914	830
<i>Margen EBIT</i>	<i>14,7%</i>	<i>15,0%</i>
Resultados financieros	19	10
Resultado antes de impuestos	933	840
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,2%</i>
Impuesto sobre beneficios	(212)	(210)
Resultado neto	721	630
<i>Margen Neto</i>	<i>11,6%</i>	<i>11,4%</i>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	5	2
Resultado neto atribuido a la dominante	717	628
<i>Margen Neto</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,4%</i>
Beneficio por acción, céntimos de euro (*)	115	101

(*) Cálculo BPA sobre 623,1 millones de acciones en 2011 y 2010.

Grupo Inditex

Balance de situación consolidado a 31 de julio de 2011

Datos en millones de euros

	31 julio 2011	31 julio 2010
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	5.137	4.353
Caja y equivalentes	2.901	2.434
Inversiones financieras temporales	0	98
Deudores	640	501
Existencias	1.471	1.172
Otros	125	149
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.099	4.531
Inmovilizado material	3.848	3.385
Inmovilizado inmaterial	717	697
Inversiones financieras	10	20
Otros	523	428
TOTAL ACTIVO	10.236	8.884
<u>PASIVO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	3.364	2.908
Acreedores	3.363	2.902
Deuda financiera	1	6
PASIVOS NO CORRIENTES	715	611
Deuda financiera	4	6
Pasivos por impuestos diferidos	159	138
Otros pasivos a largo plazo	551	467
PATRIMONIO NETO	6.157	5.366
Patrimonio neto atribuido a la dominante	6.125	5.339
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	32	27
TOTAL PASIVO	10.236	8.884

INDITEX

Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la nota 9 de las notas explicativas a los estados financieros condensados consolidados. No existen operaciones con partes vinculadas que hayan tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio en curso y que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados de la empresa durante ese periodo.

Riesgos e incertidumbres

No existen riesgos ni incertidumbres significativos para el segundo semestre del ejercicio 2011.