

**INDITEX**

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

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

**CORRESPONDIENTE AL**

**PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2012**

# INDITEX

## Informe de gestión intermedio condensado consolidado 31 de julio 2012

### Comentarios al Primer semestre del ejercicio 2012

Las Ventas se situaron en 7.239 millones de €, un 17% superior a las del 1S2011. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 15% en el período.

Las aperturas del semestre están en línea con el programa previsto para 2012. Al cierre del semestre INDITEX operaba 5.693 tiendas en 85 mercados, lo que demuestra su alcance global.

Cadena	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1S12	1S11	31 julio 2012	31 julio 2011
Zara	33	36	1.863	1.759
Pull and Bear	23	22	770	704
Massimo Dutti	19	15	592	545
Bershka	28	31	839	751
Stradivarius	32	40	716	633
Oysho	15	17	498	449
Zara Home	15	9	325	293
Uterqüe	1	7	90	87
<b>Total</b>	<b>166</b>	<b>177</b>	<b>5.693</b>	<b>5.221</b>

Las ventas en superficie comparable del Grupo han aumentado un 7% en el semestre. El cálculo de la venta en superficie comparable incluye el 82% de las ventas en tienda.

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

Cadena	1S12	1S11	Var % 12/11
Zara	4.835	4.043	20%
Pull and Bear	468	412	13%
Massimo Dutti	490	456	7%
Bershka	666	598	11%
Stradivarius	455	395	15%
Oysho	143	140	2%
Zara Home	150	134	12%
Uterqüe	33	31	7%
<b>Total</b>	<b>7.239</b>	<b>6.209</b>	<b>17%</b>

Inditex opera una plataforma de ventas global. A continuación se muestra un desglose de las Ventas en tienda por zona geográfica:

	1S2012	1S2011
Europa (sin España)	44%	45%
España	22%	26%
Asia & RdM	20%	17%
América	14%	12%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

# INDITEX

El **Margen bruto** ascendió a 4.313 millones de €, un 19% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 59,6% de las ventas frente al 58,4% en 1S2011.

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el período, para finalizar creciendo un 14%, principalmente como resultado de la nueva superficie comercial abierta y los gastos variables vinculados al crecimiento de venta. Los gastos operativos incluyen todos los gastos de lanzamiento de las nuevas aperturas.

El **Resultado operativo (EBITDA)** del 1S2012 se situó en 1.621 millones de €, un 29% superior al del 1S2011. El **Resultado de explotación (EBIT)** alcanzó 1.238 millones de €, lo que supone un crecimiento del 35% respecto al del 1S2011.

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	1S2012	1S2011
Ingresos (gastos) financieros netos	4	8
Diferencias de cambio netas	24	11
<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>19</b>

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer semestre es la mejor estimación para el ejercicio 2012 según la información disponible.

El **Resultado neto** ascendió a 944 millones de €, un 32% superior al del 1S2011.

INDITEX procedió al pago de 561 millones de €, 0,90 € por acción, el 2 de mayo de 2012 en concepto de dividendo ordinario a cuenta del Ejercicio 2011, y distribuirá 0,90 € 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 2012	31 julio 2011
Caja y equivalentes	3.488	2.901
Deuda financiera corriente	(0)	(1)
Deuda financiera no corriente	(2)	(4)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>3.486</b>	<b>2.895</b>

El **Fondo de Maniobra** permanece negativo, como consecuencia del modelo de negocio:

Epígrafe	31 julio 2012	31 julio 2011
Existencias	1.452	1.471
Deudores	750	640
Acreedores corrientes	(3.752)	(3.316)
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(1.550)</b>	<b>(1.205)</b>

# **INDITEX**

## **Inicio del Segundo semestre del ejercicio 2012**

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 17% en el período desde el 1 de agosto hasta el 17 de septiembre de 2012.

La inversión ordinaria en el ejercicio 2012 se estima entorno a 1.000 millones de €. Adicionalmente, la adquisición de una ubicación emblemática en 333 Oxford Street / 89 New Bond Street en Londres ha resultado en una inversión extraordinaria de 192 millones de € en el primer semestre de 2012.

Zara comenzó la venta online en China el 5 de septiembre de 2012.

## Estados financieros consolidados

### Grupo Inditex

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada primer semestre 2012

Datos en millones de euros

	1S2012	1S2011
Ventas	7.239	6.209
Coste de ventas	(2.926)	(2.584)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.313</b>	<b>3.625</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>59,6%</i>	<i>58,4%</i>
Gastos de explotación	(2.690)	(2.362)
Otras ganancias y pérdidas netas	(2)	(2)
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>1.621</b>	<b>1.261</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,4%</i>	<i>20,3%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(383)	(347)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>1.238</b>	<b>914</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,7%</i>
Resultados financieros	28	19
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.266</b>	<b>933</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>17,5%</i>	<i>15,0%</i>
Impuesto sobre beneficios	(320)	(212)
<b>Resultado neto</b>	<b>946</b>	<b>721</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>13,1%</i>	<i>11,6%</i>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	2	5
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>944</b>	<b>717</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>13,0%</i>	<i>11,5%</i>
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (*)</b>	<b>151</b>	<b>115</b>

(\*) Cálculo BPA sobre 623,3 millones de acciones en 2012 y 623,1 millones de acciones en 2011.

**Grupo Inditex****Balance de situación consolidado a 31 de julio de 2012***Datos en millones de euros*

	31 julio 2012	31 julio 2011
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.937</b>	<b>5.137</b>
Caja y equivalentes	3.488	2.901
Deudores	750	640
Existencias	1.452	1.471
Otros	247	125
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.039</b>	<b>5.099</b>
Inmovilizado material	4.565	3.848
Inmovilizado inmaterial	825	717
Inversiones financieras	6	10
Otros	643	523
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.976</b>	<b>10.236</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.800</b>	<b>3.364</b>
Acreedores	3.752	3.316
Deuda financiera	0	1
Otros	48	47
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>850</b>	<b>715</b>
Deuda financiera	2	4
Pasivos por impuestos diferidos	175	159
Otros pasivos a largo plazo	673	551
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.326</b>	<b>6.157</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	7.291	6.125
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	35	32
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.976</b>	<b>10.236</b>

# **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 2012.