

INDITEX

Anexo a la información semestral
Resultados consolidados del primer semestre de 2001
(1 de febrero a 31 de julio de 2001)

- ? **La Cifra de Negocios alcanza 1.331,8 millones de €, un 26% superior al primer semestre de 2000.**

- ? **Las ventas en tiendas comparables crecieron un 9% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.**

- ? **El cash flow de explotación (EBITDA) se sitúa en 225,7 millones de €, un 39% superior al del primer semestre de 2000.**

- ? **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 137,6 millones de €, un 42% mayor que en el primer semestre de 2000.**

- ? **El Beneficio Neto alcanza 91,7 millones de €, un 31% superior.**

- ? **Apertura de 68 tiendas en el primer semestre de 2001. El Grupo estima la apertura de 190 tiendas en el ejercicio 2001.**

? **Apertura de las 10 primeras tiendas de Oysho en septiembre de 2001.**

1. Cuenta de resultados consolidada

Grupo Inditex				
Cuenta de resultados del primer semestre de 2001				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	1er Semestre 2001	1er Semestre 2000	Var % 01/00	Año 2000
	(*)	(*)		
Cifra de negocios	1.331,8	1.055,8	26%	2.614,7
Coste de ventas	(653,8)	(527,0)		(1.277,0)
Margen bruto	678,0	528,8	28%	1.337,7
	<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>50,9%</i>		<i>50,1%</i>
Margen Bruto porcentual	<i>50,9%</i>	<i>50,1%</i>		<i>51,2%</i>
Gastos operativos	(452,4)	(366,3)	23%	(816,2)
Cash flow de explotación (EBITDA)	225,7	162,5	39%	521,5
	<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,9%</i>		<i>15,4%</i>
Margen EBITDA	<i>16,9%</i>	<i>15,4%</i>		<i>19,9%</i>
Amortizaciones	(73,1)	(58,1)		(124,5)
Amortización fondo de comercio	(5,2)	(5,2)		(10,5)
Provisiones	(9,8)	(2,3)		(6,7)
Resultado de operaciones (EBIT)	137,6	96,9	42%	379,9
	<i>Margen EBIT</i>	<i>10,3%</i>		<i>9,2%</i>
Margen EBIT	<i>10,3%</i>	<i>9,2%</i>		<i>14,5%</i>
Resultado financiero neto	(1,9)	(0,9)		(13,7)
Resultado ordinario	135,7	96,0	41%	366,2
	<i>Margen Ordinario</i>	<i>10,2%</i>		<i>9,1%</i>
Margen Ordinario	<i>10,2%</i>	<i>9,1%</i>		<i>14,0%</i>
Resultados extraordinarios	0,6	5,4		2,7
Beneficio antes de impuestos	136,4	101,4	35%	368,8
	<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>10,2%</i>		<i>9,6%</i>
Margen antes de impuestos	<i>10,2%</i>	<i>9,6%</i>		<i>14,1%</i>
Impuestos	(43,6)	(30,4)		(106,9)
Beneficio consolidado	92,7	71,0	31%	261,9
	<i>7,0%</i>	<i>6,7%</i>		<i>10,0%</i>
Beneficio consolidado	<i>7,0%</i>	<i>6,7%</i>		<i>10,0%</i>
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	(1,1)	(1,1)		(2,7)
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	91,7	69,8	31%	259,2
	<i>Margen Neto</i>	<i>6,9%</i>		<i>6,6%</i>
Margen Neto	<i>6,9%</i>	<i>6,6%</i>		<i>9,9%</i>
Beneficio por acción, euros (**)	0,147	0,112	31%	0,416

(*) Datos sin auditar

(**) Calculado sobre 623.330.400 acciones

2. Balances de situación consolidados resumidos

Grupo Inditex			
Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2001			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	31 julio 2001 (*)	31 julio 2000 (*)	31 enero 2001
ACTIVO			
Inmovilizado neto (**)	1.535,8	1.258,8	1.395,7
Fondo de comercio	83,9	92,9	89,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	20,0	29,3	22,5
Total activo fijo	1.639,7	1.381,0	1.507,3
Existencias	311,7	248,3	245,0
Deudores	172,3	132,2	145,2
Inversiones fin. temporales y tesorería	177,6	127,1	203,9
Ajustes por periodificación	6,1	6,6	6,2
Total activo circulante	667,7	514,2	600,3
TOTAL ACTIVO	2.307,4	1.895,2	2.107,6
PASIVO			
Fondos propios	1.256,0	966,1	1.170,9
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	41,7	39,2	34,6
Deuda financiera a largo plazo	152,0	175,7	165,5
Otras deudas a largo plazo	66,9	85,1	66,3
Pasivo largo plazo	260,6	300,0	266,4
Deuda financiera a corto plazo	196,0	174,8	96,9
Acreeedores comerciales y no comerciales	594,8	454,3	573,4
Pasivo a corto plazo	790,8	629,1	670,3
TOTAL PASIVO	2.307,4	1.895,2	2.107,6
(*) Datos sin auditar			
(**) Incluye autocartera por 3,1 millones de euros			

3. Comentarios a las cifras consolidadas

Los resultados correspondientes al primer semestre de 2001 muestran un incremento en todas las líneas de margen, fruto de la estrategia de crecimiento de los formatos del Grupo, de la continuidad de la expansión internacional y de la capacidad de satisfacer las demandas de nuestros clientes.

El comportamiento de las ventas y la mejora en la gestión de inventarios y de los costes operativos han favorecido el apalancamiento de los resultados del Grupo, de modo que EBITDA, EBIT y beneficio neto crecen más que el volumen de negocio.

3.1 Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a 1.331,8 millones de €, con un crecimiento del 26%, debido tanto al mayor número de tiendas existentes como al crecimiento de ventas en tiendas comparables. El detalle de las aperturas y tiendas existentes al final del periodo es el siguiente:

Cadena	Aperturas		Tiendas existentes	
	1 ^{er} sem. 2001	1 ^{er} sem. 2000	Julio 2001	Julio 2000
ZARA	13	18	462	414
PULL & BEAR	9	9	238	212
MASSIMO DUTTI	9	8	207	187
BERSHKA	24	14	128	83
STRADIVARIUS	13	12	113	87
Total aperturas	68	61	1.148	983

Las ventas en tiendas en el extranjero suponen un 53,1% del total, frente al 51,5% del primer semestre del ejercicio anterior.

Ventas en tiendas comparables

Las ventas en superficie comparable del grupo crecieron un 9% 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 2001 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante.

El crecimiento de ventas en tiendas comparables es positivo y consistente en todas las áreas geográficas (España, resto de Europa, América y resto del mundo). Las tiendas situadas en Estados Unidos y Canadá presentan crecimiento comparable negativo. Dichas tiendas representan el 1,6% de la cifra de negocio del Grupo.

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)		
	1 ^{er} sem. 2001	1 ^{er} sem. 2000	Var 01/00
ZARA	1.023,1	827,3	24%
PULL & BEAR	107,0	77,4	38%
MASSIMO DUTTI	87,2	63,5	37%
BERSHKA	73,7	51,7	43%
STRADIVARIUS	40,5	33,6	21%
Otras ventas	0,3	2,4	-88%
Total aperturas	1.331,8	1.055,8	26%

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

3.2. Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 678 millones de €, un 28% superior al del mismo período del año anterior, mejorando 80 puntos básicos respecto al primer semestre del ejercicio precedente, hasta situarse en el 50,9% de las ventas (50,1% en el primer semestre de 2000). Dicha mejora se debe principalmente a la mejor gestión del inventario y el menor impacto de los descuentos de precio durante el período de rebajas.

3.3. Resultado de operaciones (EBIT)

El EBIT de este semestre ha alcanzado los 137,6 millones de €, lo que supone un crecimiento del 42%. El margen como proporción de las ventas ha mejorado en más de un punto porcentual, hasta el 10,3%, frente al 9,2% del primer semestre del año anterior.

Los gastos operativos han crecido a tasas inferiores a la de las ventas e incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas). La mayor proporción de tiendas alquiladas y menor de locales en propiedad hacen que los costes operativos tiendan a incrementar su peso, disminuyendo el de las amortizaciones de activos fijos.

Las provisiones cargadas en la cuenta de resultados de 2001 y 2000 responden, principalmente, a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de reforma de tiendas existentes, así como a la cobertura de otros riesgos.

3.4. Resultado ordinario

El resultado ordinario del primer semestre del 2001 se ha situado en 135,7 millones de €, lo que supone un incremento del 41% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

	Primer Sem 2001	Primer Sem 2000
Millones de euros		
Gastos financieros netos	5,1	4,1
Diferencias de cambio positivas	(3,2)	(3,2)
Total	1,9	0,9

3.5. Beneficio antes de impuestos

El beneficio antes de impuestos asciende a 136,4 millones de €, un 35% más que el año anterior.

Los resultados extraordinarios incluyen tanto los beneficios netos obtenidos en ventas de activos (4,4 millones de € en el primer semestre de 2001 frente a 17,4 millones de € en el mismo periodo de 2000), como otros gastos e ingresos

extraordinarios, entre los que destaca el coste correspondiente a la entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo, por el que se han cargado 7,2 millones de € en el primer semestre de 2001 (10,8 millones de € en el mismo periodo de 2000).

3.6. Beneficio consolidado y Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio consolidado del primer semestre se situó en 92,7 millones de €, lo que supone un incremento del 31% respecto al del ejercicio anterior. La tasa fiscal estimada para el primer semestre de 2001 es superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (32% frente a 30%).

El beneficio neto se sitúa en 91,7 millones de €, con un crecimiento del 31% respecto al primer semestre de 2000.

3.7. Comentarios al balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene prácticamente la misma estructura que presentaba al cierre del ejercicio pasado, con un bajo nivel de endeudamiento y un Fondo de Maniobra negativo, consecuencia del modelo de negocio, sin que exista ningún cambio sustancial reseñable.

El volumen de Deuda Financiera neta representa un 7% del Balance y un 13% de los recursos propios, frente al 11% y 22%, respectivamente, a final del primer semestre del año 2000, y su desglose se recoge en la tabla siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 julio 2001	31 julio 2000	31 enero 2001
Inversiones financieras temporales y tesorería	177,6	127,1	203,9
Deuda financiera a largo plazo	(152,0)	(175,7)	(165,5)
Deuda financiera a corto plazo	(196,0)	(174,8)	(96,9)
Gastos financieros diferidos	7,0	10,7	7,9
DEUDA FINANCIERA NETA	(163,4)	(212,7)	(50,6)

4. Otras informaciones

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de 190 tiendas en el ejercicio 2001, incluyendo las abiertas durante el primer semestre. Dicho plan sigue la estrategia

de internacionalización y multiconcepto de INDITEX. El detalle de dichas aperturas es el siguiente:

Cadena	Aperturas previstas			Total 2000
	España	Internacional	Total	
ZARA	8	48	56	53
PULL & BEAR	12	15	27	26
MASSIMO DUTTI	7	19	26	19
BERSHKA	17	19	36	35
STRADIVARIUS	13	7	20	25
OYSHO	15	10	25	--
Total	72	118	190	158

El presupuesto de inversiones para el conjunto del ejercicio asciende a 400 millones de euros, de la que se ha materializado durante el primer semestre un total de 215 millones de €, aproximadamente.

5. Inicio del tercer trimestre de 2001

Durante las 8 semanas transcurridas desde la fecha de cierre del primer semestre, el crecimiento de las ventas del Grupo se mantiene en línea con las cifras de la primera mitad del ejercicio.

A pesar de la incertidumbre generada tras los acontecimientos del pasado 11 de septiembre, durante el periodo transcurrido desde entonces el crecimiento de las ventas totales y en superficie comparable se mantiene en línea con el de la primera mitad del ejercicio y con el de las semanas anteriores.

En septiembre de 2001 han abierto las 10 primeras tiendas Oysho. Antes de que finalice el ejercicio se abrirán otras 15 tiendas. La respuesta de nuestros clientes y las ventas realizadas en las dos primeras semanas cumplen las expectativas de la Dirección del Grupo.

6. Ejecución del Plan de Entrega Gratuita de Acciones a los Empleados del Grupo

A partir del día 24 de septiembre, comienza la ejecución del Plan de Entrega Gratuita de Acciones a los Empleados del Grupo, de conformidad con los acuerdos de la Junta de Accionistas de enero de 2001. En virtud de dichos acuerdos (ver Nota 14 de la memoria anual del ejercicio 2000), los empleados de cualquiera de las sociedades del Grupo que prestaban sus servicios antes del 31 de diciembre de 2000 y que en la actualidad sigan siendo empleados, recibirán 50 acciones por año trabajado. En los países en los que la entrega no se puede realizar, los empleados recibirán el importe en metálico equivalente. Más de 17.000 empleados se van a beneficiar del Plan. De ellos, más de 15.000 empleados recibirán en los próximos días un total de, aproximadamente, 3,5 millones de acciones.

* * * * *

Con fecha de hoy, INDITEX ha sido incluido en el índice *Eurostoxx 600*, dentro del sector *retail*.

Los resultados del tercer trimestre de 2001 se harán públicos el día 13 de diciembre de 2001.