

Transición a NIIF

12 Mayo 2005

Disclaimer

INDITEX

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.

Disclaimer

INDITEX

- La información presentada en este documento ha sido preparada de acuerdo con las NIIF en vigor hasta la fecha.
- La incertidumbre sobre la aplicación de determinadas normas y sobre los borradores de interpretación del IFRIC y otros organismos reguladores podría tener un impacto significativo en la exactitud de los ajustes y reclasificaciones identificados hasta la fecha.
- Las cifras presentadas en este documento no han sido auditadas y podrían estar sujetas a cambios.
- Cualquier cambio significativo en el contenido de esta presentación será comunicado tan pronto como sea conocido.

Transición a NIIF

- Introducción
- Principales diferencias:
 - En PyG y Patrimonio
 - En Clasificaciones y Presentaciones
 - En Desglose
- Estados Financieros del 2004 bajo NIIF
- Consideraciones finales

- Inditex es una de las 7.000 compañías en la UE requeridas a informar bajo NIC/NIIF
- Primeros resultados publicados bajo NIIF corresponderán al Primer Trimestre 2005 - 13 junio
- Comparativos también reexpresados
 - ↳ Comparativos del 2004 bajo NIIF
 - ↳ Fecha del balance de apertura bajo NIIF: 1 febrero de 2004

- Transición a NIIF implica un cambio contable: Sin impacto en el negocio
- Efecto neutro en Cash flow
- Cambios limitados en los Estados Financieros
- Cambios en presentación
- BPA 2004 de €1,03 bajo NIIF vs. €1,01 bajo PGC español

Principales Alternativas adoptadas

INDITEX

- No se actualiza el inmovilizado
- Las cadenas permanecen como segmentos principales
- Aplicación de NIC 32 y NIC 39 (Instrumentos Financieros) desde la fecha de transición: 1 feb 2004 - no se utiliza la opción de retrasar la aplicación de las mismas al 2005.

Normas publicadas y en vigor (Abril 2005)

INDITEX

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

NIIF 2 Pagos basados en acciones

NIIF 3 Combinaciones de negocios

NIIF 4 Contratos de seguro

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta

NIC 1 Presentación de Estados Financieros

NIC 2 Existencias

NIC 7 Estados de flujos de efectivo

NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables, y errores

NIC 10 Hechos posteriores a la fecha del Balance

NIC 11 Contratos de Construcción

NIC 12 Impuesto sobre las ganancias

NIC 14 Información Financiera por Segmentos

NIC 16 Inmovilizado material

NIC 17 Arrendamientos

NIC 18 Ingresos

NIC 19 Retribuciones a los empleados

NIC 20 Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas

NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera

NIC 23 Costes por intereses

NIC 24 Información a revelar sobre partes vinculadas

NIC 26 Contabilización e información financiera sobre planes de prestaciones por retiro

NIC 27 Estados financieros consolidados y contabilización de inversiones en dependientes

NIC 28 Contabilización de inversiones en empresas asociadas

NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias

NIC 30 Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares

NIC 31 Información financiera de los intereses en negocios conjuntos

NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar

NIC 33 Beneficios por acción

NIC 34 Información financiera intermedia

NIC 36 Deterioro del valor de los activos

NIC 37 Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes

NIC 38 Activos inmateriales

NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración

NIC 40 Inmuebles de inversión

NIC 41 Agricultura

Normas con mayor incidencia

INDITEX

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

NIIF 2 Pagos basados en acciones

NIIF 3 Combinaciones de negocios

NIIF 4 Contratos de seguro

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta

NIC 1 Presentación de Estados Financieros

NIC 2 Existencias

NIC 7 Estados de flujos de efectivo

NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables, y errores

NIC 10 Hechos posteriores a la fecha del Balance

NIC 11 Contratos de Construcción

NIC 12 Impuesto sobre las ganancias

NIC 14 Información Financiera por Segmentos

NIC 16 Inmovilizado material

NIC 17 Arrendamientos

NIC 18 Ingresos

NIC 19 Retribuciones a los empleados

NIC 20 Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas

NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera

NIC 23 Costes por intereses

NIC 24 Información a revelar sobre partes vinculadas

NIC 26 Contabilización e información financiera sobre planes de prestaciones por retiro

NIC 27 Estados financieros consolidados y contabilización de inversiones en dependientes

NIC 28 Contabilización de inversiones en empresas asociadas

NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias

NIC 30 Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares

NIC 31 Información financiera de los intereses en negocios conjuntos

NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar

NIC 33 Beneficios por acción

NIC 34 Información financiera intermedia

NIC 36 Deterioro del valor de los activos

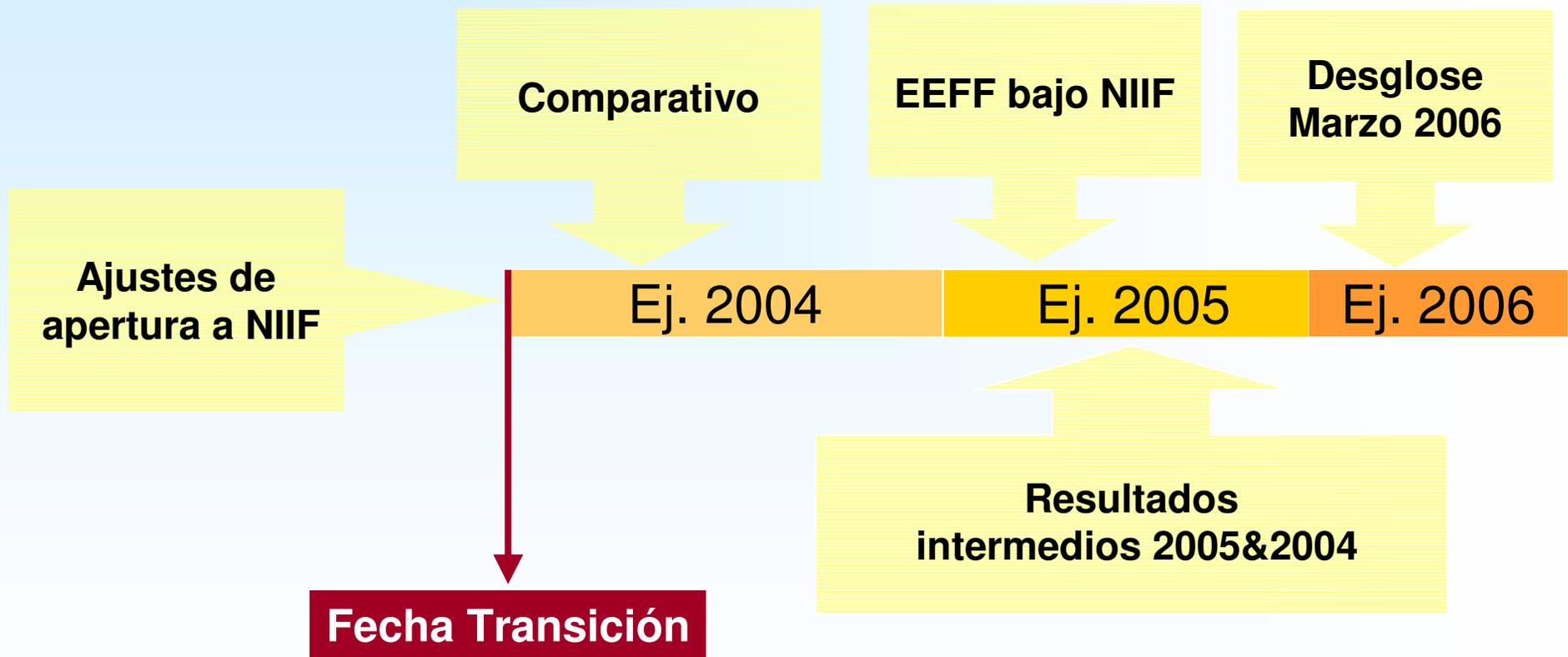
NIC 37 Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes

NIC 38 Activos inmateriales

NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración

NIC 40 Inmuebles de inversión

NIC 41 Agricultura



Tres impactos diferentes

INDITEX

Cambios en PyG y Patrimonio Neto

Cambios de presentación y clasificación

Requisitos de desglose

Diferencias principales en PyG

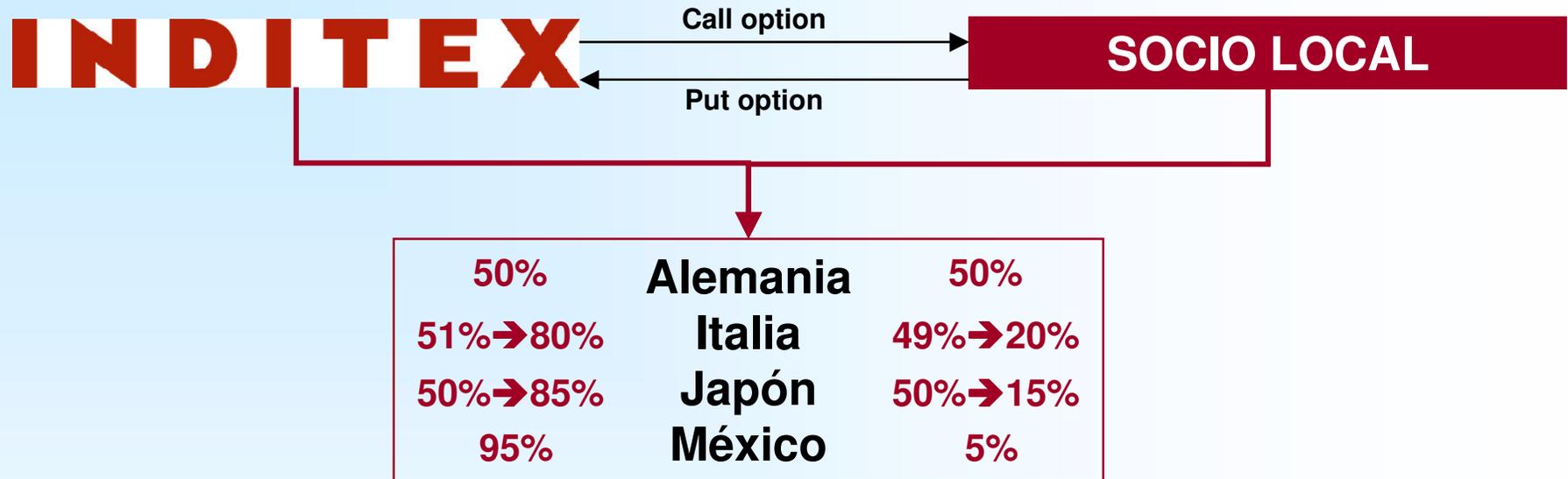
INDITEX

Millones de €	PyG 2004
Amortización fondo de comercio	+12,9
Joint Ventures/Minoritarios	-7,5
Arrendamientos	-3,7
Acciones propias	-0,8
Impairment	+9,3
Otros	+0,1
Impacto total	+10,3

- Cese de la amortización del fondo de comercio, aunque sometido a test de impairment al menos una vez al año.
- Impacto en los Estados Financieros de 2004:
 - €12.9 millones incremento in PyG
 - €12.9 millones incremento en Patrimonio (31 enero 05)
 - Cancelación del Fondo de comercio surgido en 2004 en el aumento de participaciones en Japón e Italia

Filiales & Joint Ventures

INDITEX



PGC español

- Joint Venture
- Control conjunto con 50% de participación
- Consolidación proporcional (50%) o global
- Intereses Minoritarios
- Opciones no contabilizadas
- Fondo de comercio en caso de ejercicio de opciones

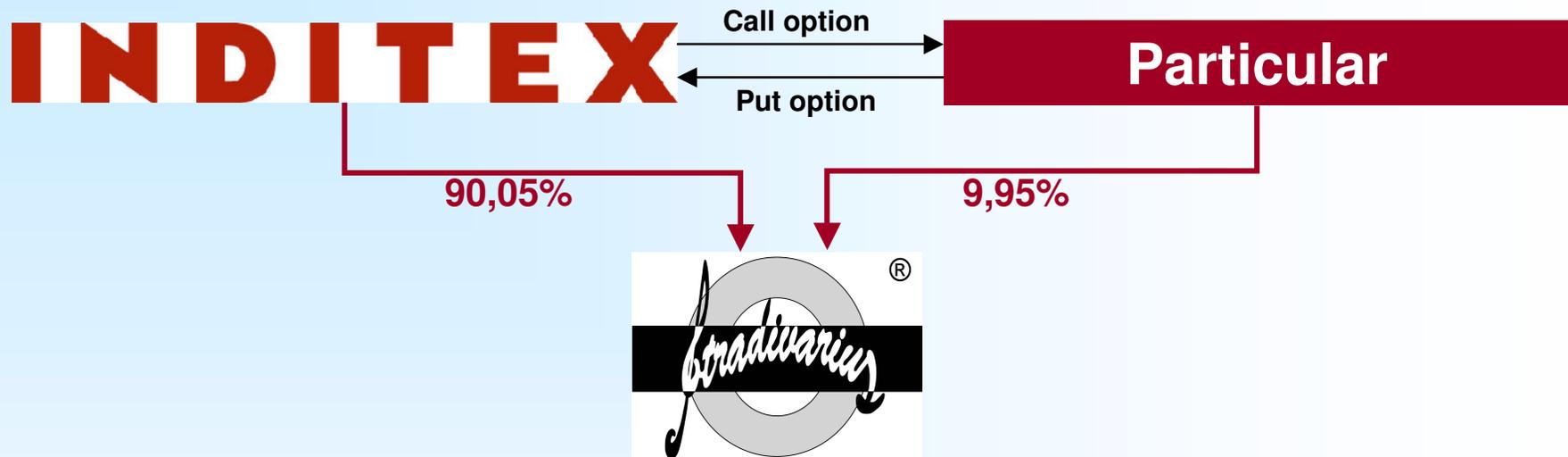
NIC 27, 32 & 39

NIIF

- Adquisición de una filial con pago diferido
- Control en todo caso
- Consolidación global
- Intereses Minoritarios reclasificados como pasivo valorado al precio de ejercicio
- Variaciones en el precio de ejercicio contabilizadas en PyG
- No surgirá fondo de comercio en caso de ejercicio de opciones

Filiales & Joint Ventures

INDITEX



PGC español

- Adquisición del 90,05% en 1999
- 9,95% Intereses Minoritarios
- Fondo de comercio se amortiza en 10 años
- Opciones no contabilizadas

NIIF

- Adquisición financiada del 100% en 1999
- Intereses Minoritarios reclasificados como pasivo valorado al precio de ejercicio
- Resultados de minoritarios reclasificados como gastos de personal

NIC 27, 32 & 39

Impactos principales en los EEFF del ejercicio 2004:

- Reducción del Patrimonio Neto (31 ene 2005) en €138,1 millones
- €122,0 millones reconocidos como pasivo no corriente (31 enero 2005)
- Reducción del Resultado Neto en €7,5 millones (non-cash), efecto neto de la variación en el precio de ejercicio y del resultado de las adquisiciones adicionales en Japón e Italia
- No hay impacto en el Cash-flow, excepto por la consolidación global de Zara Deutschland.

NIC 27, 32 & 39

Arrendamientos: linealización

INDITEX

- El gasto se registra linealmente en función de la duración del contrato de alquiler:
 - ✓ El efecto de los periodos de carencia y escalonamientos de renta se imputa a resultados de manera lineal.
 - ✓ Incentivos de arrendamiento: Contribuciones de promotores a reformas de locales
- Impactos en EEFF del ejercicio 2004:
 - Reducción de €3,7 millones en PyG (gasto no monetario)
 - Reducción de €5,7 millones en Patrimonio Neto (31 Ene 05)

NIC 17

La autocartera reduce el Patrimonio Neto:

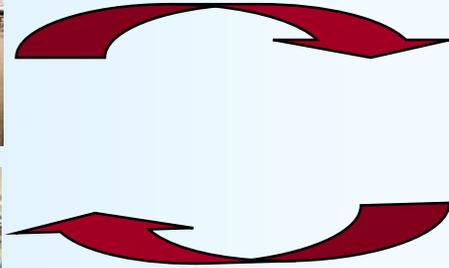
- 41.000 acciones en autocartera
- Bajo NIIF 2.517.981 acciones suscritas por una entidad financiera (antes de la OPV) para cubrir planes de opciones sobre acciones se consideran autocartera:
 - ✓ Balance (31 Ene 05): €7,4 millones adicionales de deuda
 - ✓ PyG: Dividendos pagados por estas acciones no minoran el gasto financiero (€0.8 millones)
- La autocartera debe deducirse para el cálculo del BPA.

- Gasto neto por impairment de €10,3 millones bajo PGC español
- Bajo NIIF:
 - €6,9 millones han sido ya registrados como gasto por impairment a fecha de transición.
 - €2,4 millones no cumplen estrictamente con los requisitos de impairment, por lo que han sido revertidos

- **Nuevo Balance y estructura de PyG**
- **Ventas a talleres de confección: reducción de ventas y coste de ventas, neutral en margen bruto**
- **Provisión para reformas clasificada como amortización**
- **Arrendamientos financieros: el pasivo no incluye los intereses a pagar**
- **Impuestos diferidos clasificados como no corrientes**
- **Todos los ingresos y gastos son ordinarios**

Ventas/Coste de ventas

INDITEX



- Ventas de tejido a talleres para la confección de la prenda y posterior recompra del producto terminado: el riesgo permanece en INDITEX.
- Se reducen Ventas y Coste de Ventas por importe de €155 millones.
- Margen bruto: sin cambios

NIC 18

Requerimientos de desglose

INDITEX

- **Información por segmentos**
- **Arrendamientos operativos**

Información por segmentos

INDITEX

Inf. requerida por segmentos de negocio (Cadenas)

	<u>Facilitado</u>	<u>A facilitar</u>
• Ventas	✓	
• Contribución EBIT	✓	
• Activos netos		✓
• Pasivos		✓
• Capital empleado		✓
• Amortizaciones y depreciaciones		✓
• Otros gastos no monetarios		✓
• RoCE	✓	
• Ventas por área geográfica		✓
• Activos por área geográfica		✓
• Capital empleado por área geográfica		✓
• Ventas semestrales	✓	
• EBIT semestral		✓

Arrendamientos operativos: información a facilitar

INDITEX

- Descripción general de las principales condiciones de los arrendamientos
- Pagos por arrendamientos reconocidos como gasto en el ejercicio, separando los pagos mínimos por arrendamientos y las rentas contingentes.
- Pagos mínimos por arrendamientos operativos no cancelables para periodos futuros (más de 1 año, entre 1 y 5 y más de 5).
- Descripción de las rentas contingentes.
- Condiciones de renovación de los contratos de arrendamiento.
- Cláusulas de escalonamiento.
- Restricciones impuestas por acuerdos de arrendamiento.

Estados financieros 2004 bajo NIIF

INDITEX

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Millones de €

	NIIF	PGC	Dif	Causas
Ventas	5.568,6	5.670,4	(101,8)	Talleres, Joint Ventures
Coste de ventas	(2.483,4)	(2.636,2)	152,7	Talleres, Joint Ventures
Margen bruto <i>Margen bruto porcentual</i>	3.085,2 55,4%	3.034,2 53,5%	51,0	
Otros gastos de explotación	(1.864,9)	(1.794,5)	(70,4)	Joint Ventures, minoritarios, arrendamientos y otros
Resultado operativo (EBITDA) <i>Margen EBITDA</i>	1.220,3 21,9%	1.239,7 21,9%	(19,4)	
Amortizaciones y depreciaciones	(305,4)	(314,5)	9,1	Joint Ventures, Fondo de Comercio, provisiones reformas, impairment.
Resultado de explotación (EBIT) <i>Margen EBIT</i>	914,9 16,4%	925,2 16,3%	(10,3)	
Resultados financieros	(24,8)	(22,5)	(2,3)	Rdos. otras operaciones
Otras ganancias y pérdidas netas	6,7	(16,5)	23,2	Joint Ventures
Resultado antes de impuestos <i>Margen antes de impuestos</i>	896,8 16,1%	886,2 15,6%	10,6	
Impuestos sobre beneficios	(251,0)	(248,0)	(3,0)	Impairment y otros
Resultado después de impuestos	645,8 11,6%	638,2 11,3%	7,6	
Resultados de minoritarios	(7,3)	(10,1)	2,8	Joint Ventures
Resultado del ejercicio <i>Margen neto</i>	638,5 11,5%	628,1 11,1%	10,3	
Beneficios por acción, céntimos de € (*)	1,03	1,01		

Estados financieros 2004 bajo NIIF

INDITEX

BALANCE

31 enero 2005

Millones de €

	NIIF	PGC	Dif	Causas
Activos corrientes	1.561,7	1.582,0	(20,3)	} Impuestos diferidos, Joint Ventures y otros.
Activos no corrientes	2.651,2	2.627,1	24,0	
TOTAL ACTIVOS	4.212,9	4.209,2	3,7	
Pasivos corrientes	1.372,4	1.368,9	3,5	} Joint Ventures, impuestos diferidos, arrendamientos, acciones propias y otros.
Pasivos no corrientes	447,2	337,6	109,6	
Patrimonio neto incluyendo minoritarios	2.393,3	2.502,7	(109,4)	
TOTAL PASIVOS	4.212,9	4.209,2	3,7	
Posición financiera neta (+ efectivo/- deuda)	491,8	508,1	(16,2)	Joint Ventures y acciones propias.

Principales indicadores

INDITEX

- LFL y ventas por metro cuadrado: sin cambios
- Cash flow y Beneficio neto
- ROE y RoCE

	2004	
	NIIF	PGC
ROE	29%	27%
ROCE	42%	40%

Sin impacto en el guidance del ejercicio 2005:

- 300 / 360 aperturas = +15% / +20% incremento espacio de venta
- Mejor estimado para el Margen Bruto de 2005 a los niveles de 2004 bajo NIIF
- Crecimiento de Gastos operativos superior al de Ventas

Conversión a NIIF

12 Mayo 2005

- **Reconciliación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y de Fondos Propios**
- **Detalle de cambios contables**
- **Estados financieros 2004 bajo NIIF**
- **Estados financieros intermedios 2004 bajo NIIF**

Anexo I- Reconciliación de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y de Fondos Propios

INDITEX

Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio fecha transición</i>
Principios contables españoles (PGC)	628,1	2.502,7	2.105,9
Amortización de Fondo de Comercio	+12,9	+12,9	0,0
Opciones de compraventa sobre el 9,95% Stradivarius	0,0	-16,1	-13,5
Opciones de compraventa en Alemania, Japón, Italia y México	-7,5	-122,0	-115,0
Linealización de rentas	-2,7	-4,5	-1,8
Contribuciones de promotores	-1,0	-1,2	-0,2
Acciones propias	-0,8	-7,4	-8,8
Pérdidas del valor de los activos (impairment)	+9,3	+2,4	-6,9
Gastos de establecimiento	0,0	-0,3	-0,3
Gastos de adquisición de inmovilizado	0,0	-6,1	-6,1
Diferencias positivas de cambio	-0,3	+0,1	+0,4
Presentación de socios externos	0,0	+35,6	+27,0
Valoración de derivados	+0,4	-2,8	-3,0
Total	+10,3	-109,4	-128,2
Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	638,5	2.393,3	1.977,6

- **Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios**
- **Cambios en presentación y desglose**

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIIF 3.55</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Amortización del Fondo de Comercio		+12,9	+12,9	0,0

El Fondo de Comercio muestra las diferencias positivas de consolidación no amortizadas y derivadas de la adquisición de sociedades dependientes o asociadas, y que esperan ser recuperadas a través de los beneficios de estas sociedades en el futuro. Estas diferencias son generalmente amortizadas empleando un método sistemático y lineal en un periodo de diez años, plazo previsto por la Dirección del Grupo durante el cual dicho fondo contribuirá a la generación de beneficios.

Tratamiento contable bajo NIIF

Bajo NIIF, el Fondo de Comercio surgido en una combinación de negocios no debe ser amortizado, sino que debe ser sometido a pruebas periódicas de posible deterioro del valor de los activos.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 32 y 39, NIC 27</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Opciones de compraventa sobre el 9,95% de Stradivarius		0,0	-16,1	-13,5

Inditex posee una opción de compra sobre el 9,95% del capital social de Stradivarius España, S.A. propiedad de un accionista minoritario. A su vez, dicho socio posee una opción de venta a Inditex por dicha participación. El período de ejercicio de dichas opciones, que se concedieron en el momento de la toma de control por parte de Inditex, se extiende entre los ejercicios 2005 a 2010. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y serán ejercitables por un precio de 11.960.000 euros, más el 9,95% de los beneficios no repartidos por Stradivarius España, S.A. desde el momento de su adquisición por Inditex hasta el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones. La adquisición de la participación que el Grupo posee en Stradivarius España, S.A. se produjo en 1999, por un importe de 108.242 miles de euros, que se harán efectivos entre 1999 y 2005.

Tratamiento contable bajo NIIF

En sustancia, la existencia de opciones de compraventa basadas en las mismas condiciones deben ser consideradas como una adquisición financiada del 100% de la participación en Stradivarius. Los efectos son los siguientes:

- No debe ser reconocido ningún interés minoritario
- Stradivarius debe ser consolidada al 100%
- En caso de ejercicio de las opciones, no debe ser reconocido Fondo de Comercio alguno
- La obligación de comprar las propias acciones es un pasivo no corriente (NIC 32.23)
- La participación en resultados del accionista minoritario debe ser reconocido como un gasto operativo en la cuenta de pérdidas y ganancias (en lugar de una participación de minoritarios en resultado), incrementando el pasivo mencionado anteriormente.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 32 y 39, NIC 27</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Opciones de compraventa en Alemania, Japón, Italia y México (I)		-7,5	-122,0	-115,0

Alemania

Inditex posee, para cada una de las sociedades Zara Deutschland, GmbH; Oysho Deutschland, GmbH y Massimo Dutti Deutschland, GmbH, una opción de compra sobre el 50% del capital social propiedad de Otto GmbH, que, a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de cada una de sus participaciones. El período de ejercicio de dichas opciones se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

Japón

A 31 de enero de 2004 (fecha de transición) Inditex poseía una participación del 50% en Zara Japan Corporation. En mayo de 2004, Inditex alcanzó un acuerdo con el Grupo Bigi de cara a adquirir un 35% de participación adicional, firmando un nuevo Contrato de Asociación con el Grupo Bigi en el cual Inditex tiene una opción de compra sobre el 15% restante y el Grupo Bigi también tiene una opción de venta por la totalidad de cada una de sus participaciones. El periodo de dichas opciones comienza en febrero de 2004 y se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio comprende un importe fijo y uno varibale, que dependerá del beneficio neto de Zara Japan Corporation durante los dos últimos años y el número de tiendas operadas por la sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

NIC 32 y 39, NIC 27

Opciones de compraventa en Alemania, Japón, Italia y México (II)

Italia

Al 31 de enero de 2004, Inditex poseía el 51% del capital de Zara Italia, S.R.L. En marzo de 2004, Inditex alcanzó un acuerdo con el otro socio (Grupo Percassi), mediante el cual adquirió un 29% del capital social de Zara Italia, S.R.L., firmando en la misma fecha un nuevo Contrato de Asociación que otorga a Inditex una opción de compra sobre el 20% restante del capital social propiedad del Grupo Percassi que, a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio del ejercicio está compuesto por una parte fija y una variable, que dependerá de los fondos propios y de los resultados de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

Inditex posee una opción de compra sobre el 20% del capital social de Massimo Dutti Italia, S.R.L., Bershka Italia S.R.L y Pull & Bear Italia S.R.L propiedad del Grupo Percassi que, a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

México

Inditex dispone de una opción de compra sobre las participaciones del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V., del 3% del capital social de Bershka España, S.A. de C.V., del 1,5% del capital social de Oysho México, S.A. de C.V., de Pull&Bear México, S.A. de C.V. y de Zara Home México, S.A. de C.V., pertenecientes al accionista minoritario. El periodo de ejercicio de dichas opciones se extiende durante la vida de los acuerdos entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio del ejercicio dependerá de los fondos propios de las sociedades participadas.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

NIC 32 y 39, NIC 27

Opciones de compraventa en Alemania, Japón, Italia y México (III)

Tratamiento contable bajo NIIF

En sustancia, la existencia de opciones de compraventa basadas en las mismas condiciones implica que existe control total sobre las sociedades dependientes (NIC 32.18, NIC 27.33 and NIC 27.BC26). Los efectos son los siguientes:

- El método de consolidación empleado debe ser el de integración global, incluso en el caso en que Inditex posea únicamente el 50% del capital social (Alemania)
- No debe ser reconocido ningún interés minoritario
- La obligación de comprar las propias acciones es un pasivo no corriente (NIC 32.23)
- La variación en el precio de ejercicio de la opción debe ser reconocido como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, incrementando el pasivo mencionado anteriormente.
- En caso de ejercicio de las opciones, no debe ser reconocido Fondo de Comercio alguno
- Las diferencias entre los precios teóricos y reales de ejercicio de la opción deben ser reconocidas como gasto o ingreso del periodo, dado que esas diferencias son el resultado del proceso de negociación.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 17, SIC 15</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Linealización de rentas		-2,7	-4,5	-1,8

Determinados contratos de arrendamiento poseen periodos de carencia o rentas escalonadas durante el periodo de arrendamiento. De acuerdo con Principios Contables Españoles, el gasto por arrendamiento se ha venido reconociendo en función de las condiciones específicas de cada período.

Tratamiento contable bajo NIIF

Bajo NIIF, el efecto de dichos periodos de carencia o rentas escalonadas debe ser imputado a resultados de manera lineal durante el periodo de arrendamiento.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 17, SIC 15</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Contribución de promotores		-1.0	-1.2	-0.2

El Grupo (arrendador) recibe determinadas aportaciones por parte de los propietarios de los inmuebles destinadas a sufragar parte de sus costes de instalación en los locales comerciales. Bajo Principios Contables Españoles, dichas contribuciones son diferidas y reconocidas como ingreso durante la vida útil de los activos asociados. Este ingreso es registrado como una reducción del gasto por arrendamiento.

Tratamiento contable bajo NIIF

Bajo IFRS, esas aportaciones deben ser consideradas incentivos al arrendamiento y deben ser diferidas y reconocidas como ingreso durante el periodo de arrendamiento.

El resultado agregado de los incentivos son registrados como una reducción del gasto por arrendamiento.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 32.23 y NIC 32.36</i> Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Aparcamiento de acciones	-0,8	-7,4	-8,8

Para la cobertura del Plan de opciones sobre acciones, una institución financiera suscribió acciones de una ampliación de capital realizada en enero de 2001, y firmó un contrato de opción de compra a favor de Inditex para que ésta pudiese adquirir las acciones a vender a los beneficiarios que ejercitasen sus opciones, en caso de que sus derechos lleguen a consolidarse. Asimismo, dicha entidad financiera suscribió un contrato de permuta financiera con Inditex, cuyo objeto es fijar la remuneración por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y regular los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión.

En el supuesto de que llegado el día 30 de enero de 2007 existieran acciones remanentes en poder de la institución financiera, Inditex se compromete a someter a la primera Junta General de Accionistas (sea ordinaria o extraordinaria) que se celebre con posterioridad a dicha fecha un acuerdo de reducción del capital mediante la amortización de las acciones suscritas por la entidad financiera y que Inditex no hubiera readquirido, a un precio de reembolso de 2,93 euros por acción

Tratamiento contable bajo NIIF

Bajo NIIF, el contrato de opción de compra suscrito con la entidad financiera para cubrir los Planes de opciones sobre acciones de los empleados debe ser reconocido como un pasivo no corriente de acuerdo con IAS.32.23.

Las acciones asociadas deben ser consideradas como autocartera y ser registradas, por lo tanto, reduciendo el patrimonio de la Sociedad.

Asimismo los dividendos pagados a dichas acciones no deben ser tratados como tales (NIC 32.36)

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 36, NIIF 5</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Pérdidas del valor de los activos		+9,3	+2,4	-6,9

Tratamiento contable bajo NIIF

De acuerdo con NIC 36, una entidad debe evaluar a cada fecha de cierre si existen indicios de que un activo haya sufrido una pérdida de valor, es decir, que el importe por el que está registrado un activo o unidad generadora de tesorería (tienda) excede el importe recuperable de dicho activo o grupo de activos.

El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La mejor evidencia del valor razonable de un activo menos los costes de venta es el precio en un acuerdo vinculante de venta en una transacción en condiciones de mercado, ajustado por los costes incrementales que podrían ser directamente asignables a la venta del activo. El valor de uso implica estimar la entrada y salida de flujos de efectivo derivados del uso continuo del activo y por su venta final, aplicando la tasa de descuento adecuada a dichos flujos de efectivo.

En el ejercicio 2004, el Grupo reconoció una pérdida de valor de los activos de 10,3 millones de euros (16 millones de euros antes de impuestos) para determinadas tiendas en las que los flujos de efectivo descontados no superaban el valor del activo, lo que implica que la inversión en dichos activos no será recuperada. Como resultado de la prueba de pérdidas de valor realizada de acuerdo con IAS 36 a fecha de transición, el Grupo ya debería haber reconocido 6,9 millones de euros como pérdida de valor de dichos activos. Parte del resto de la provisión registrada bajo Principios Contables Españoles no cumple estrictamente los requerimientos de pérdida de valor de activos y actividades discontinuadas establecidos en NIC 36 y NIIF 5, respectivamente, por lo que han sido revertidos 2,4 millones de euros en los estados financieros bajo NIIF en 2004.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 38.69</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Gastos de establecimiento		0,0	-0,3	-0,3

Bajo Principios Contables Españoles, algunos gastos de establecimiento son registrados en el activo del balance a coste neto de su amortización, generalmente calculada linealmente durante un periodo de cinco años. Los gastos anteriores a la apertura de un local, básicamente arrendamientos y gastos de personal, son cargados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias,

Tratamiento contable bajo NIIF

Bajo NIIF, todos los gastos de establecimiento son registrados como gasto a medida que son incurridos.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 38.69</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Gastos de adquisición de inmovilizado		0,0	-6,1	-6,1

Bajo Principios Contables Españoles, dentro de el epígrafe de “Gastos a distribuir” se registran gastos incurridos en la adquisición de inmovilizado, que son registrados por el importe incurrido y traspasados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de modo lineal durante un periodo de diez años.

Tratamiento contable bajo NIIF

Bajo NIIF, los gastos asociados a la adquisición de activos fijos deben ser considerados como gastos pre-operacionales y registrados como gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a medida en que son incurridos, con la excepción de las comisiones de agentes inmobiliarios, que deben continuar siendo diferidas durante el periodo de arrendamiento.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 21</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Diferencias positivas de cambio		-0,3	+0,1	+0,4

Bajo Principios Contables Españoles, las transacciones en moneda extranjera son convertidas a euros a los tipos de cambio del día de dicha transacción y son ajustadas a final de año a tipo de cambio de cierre.

Las diferencias de cambio son registradas de la siguiente manera:

1. Las diferencias de cambio asociadas a tesorería en divisa en poder de la sociedad son llevadas a gasto o ingreso, según corresponda.
2. Las diferencias de cambio asociadas a la conversión a tipo de cambio de cierre de las cuentas a pagar o a cobrar son clasificadas por vencimiento y divisa. Las diferencias negativas de cambio son registradas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, mientras que las positivas son diferidas.

Tratamiento contable bajo NIIF

Bajo NIIF, las diferencias positivas de cambio también son reconocidas directamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 27.33</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Presentación de socios externos		0,0	+35,6	+27,0

Bajo Principios Contables Españoles, los minoritarios no son presentados dentro de Fondos Propios.

Tratamiento contable bajo NIIF

Bajo NIIF, los intereses minoritarios son presentados en el balance consolidado dentro de Patrimonio, separadamente de los Fondos Propios atribuibles a la Sociedad Dominante.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIC 39</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Valoración de derivados		+0.4	-2.8	-3.0

El Grupo realiza determinadas operaciones financieras (básicamente coberturas del riesgo del tipo de cambio, opciones y contratos a plazo) para cubrir parte de sus importaciones y exportaciones en moneda extranjera. Dado que estas operaciones de cobertura no son de naturaleza especulativa, los beneficios y pérdidas de estas operaciones son registradas al vencimiento.

Bajo Principios Contables Españoles, los derivados no son registrados en los estados financieros sino desglosado en cuentas anuales.

Tratamiento contable bajo NIIF

De acuerdo con NIC 39, los derivados son valorados a valor razonable.

No se aplicará la contabilidad de coberturas definida en dicha NIC.

Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en Fondos Propios

INDITEX

<i>NIIF 2.53 y 2.56</i>	Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
Pagos basados en acciones		0,0	0,0	0,0

Bajo Principios Contables Españoles, los planes de opciones sobre acciones son registrados cuando estos son ejercitados.

Tratamiento contable bajo NIIF

Los planes de opciones sobre acciones fueron aprobados con anterioridad al 7 de noviembre de 2002, por lo que no hay impacto a fecha de transición. Se realizarán los desgloses establecidos por NIIF 2.44 y 2.45.

Cualquier plan de opciones sobre acciones nuevo será registrado como gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Cambios de presentación y desglose

INDITEX

Millones de €	<i>Resultado 2004</i>	<i>Patrimonio 31/01/2005</i>	<i>Patrimonio a fecha transición</i>
	0,0	0,0	0,0

- Las ventas a talleres no son incluidas en ventas (NIC 18)
- Las provisiones para reformas son clasificadas como amortizaciones
- Arrendamientos financieros: el pasivo no incluye intereses futuros (NIC 17)
- Los impuestos diferidos son presentados como no corrientes (NIC 12)
- Los resultados extraordinarios en los estados financieros no está permitido (NIC 1.85)

Cambios de presentación y desglose

INDITEX

NIC 18.14

Reconocimiento de ingresos

Bajo Principios Contables Españoles, las ventas incluyen las ventas a talleres de confección para las que existe un compromiso de recompra.

Tratamiento contable bajo NIIF

Los riesgos sustanciales no han sido transmitidos por lo que, bajo NIIF, las ventas y coste de ventas deben ser reducidos en 155 millones de euros en el ejercicio 2004.

No tiene impacto alguno en Fondos Propios ni en Resultado.

NIC 16

Provisiones para reformas

Bajo Principios Contables Españoles, las provisiones para reformas de activos que no se encuentran totalmente amortizados eran cargadas como provisiones ordinarias en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Tratamiento contable bajo NIIF

Estas provisiones deben ser clasificadas como una dotación a la amortización.
No tiene impacto alguno en Fondos Propios ni en Resultado.

NIC 17

Arrendamientos financieros: el pasivo no incluye intereses futuros

Bajo Principios Contables Españoles, los intereses futuros de arrendamientos financieros son incluidos tanto en el activo como en el pasivo.

Tratamiento contable bajo NIIF

Dichos intereses no deben ser incluidos, por lo que los pasivos financieros y los activos fijos deberán, por lo tanto, ser reducidos.

No tiene impacto alguno en la posición financiera emitida, en tanto que este ajuste ya estaba siendo tenido en cuenta a efectos del cálculo de la misma.

Cambios de presentación y desglose

INDITEX

NIC 12

Los impuestos diferidos son clasificados como no corrientes

Bajo Principios Contables Españoles, los impuestos diferidos son presentados como activos o pasivos corrientes o no corrientes, en función del periodo de vencimiento esperado.

Tratamiento contable bajo NIIF

Todos los impuestos diferidos deben ser presentados como activos o pasivos no corrientes.

Cambios de presentación y desglose

INDITEX

NIC 1.82

Los resultados extraordinarios no están permitidos

Bajo Principios Locales Españoles, algunos de los ingresos y gastos son clasificados como extraordinarios.

Tratamiento contable bajo NIIF

Una sociedad no puede presentar ningún elemento de ingresos y gastos como extraordinarios, ni en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias ni en las notas de las Cuentas Anuales.

Anexo III- Estados financieros 2004 bajo NIIF

INDITEX

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Millones de €

	NIIF
Ventas	5.568,6
Coste de ventas	(2.483,4)
Margen bruto	3.085,2
<i>Margen bruto porcentual</i>	<i>55,4%</i>
Otros gastos de explotación	(1.864,9)
Resultado operativo (EBITDA)	1.220,3
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,9%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(305,4)
Resultado de explotación (EBIT)	914,9
<i>Margen EBIT</i>	<i>16,4%</i>
Resultados financieros	(24,8)
Otras ganancias y pérdidas netas	6,7
Resultado antes de impuestos	896,8
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>16,1%</i>
Impuestos sobre beneficios	(251,0)
Resultado después de impuestos	645,8
	<i>11,6%</i>
Resultados de minoritarios	(7,3)
Resultado del ejercicio	638,5
<i>Margen neto</i>	<i>11,5%</i>
Beneficios por acción, céntimos de € (*)	1,03

Anexo III- Estados financieros 2004 bajo NIIF

INDITEX

BALANCE

Millones de €

	31 ene 05
Activos corrientes	1.561,7
Activos no corrientes	2.651,2
TOTAL ACTIVOS	4.212,9
Pasivos corrientes	1.372,4
Pasivos no corrientes	447,2
Patrimonio neto incluyendo minoritarios	2.393,3
TOTAL PASIVOS	4.212,9
Posición financiera neta (+ efectivo/- deuda)	491,8

Anexo IV- Estados financieros intermedios 2004 bajo NIIF

INDITEX

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Millones de €

	Ejercicio 2004				Ejercicio 2004			
	3m	6m	9m	Anual	1T	2T	3T	4T
Ventas	1.183,0	2.352,2	3.877,9	5.568,6	1.183,0	1.169,2	1.525,7	1.690,8
Coste de Ventas	(544,7)	(1.077,8)	(1.720,5)	(2.483,4)	(544,7)	(533,0)	(642,8)	(762,9)
Margen bruto	638,3	1.274,4	2.157,3	3.085,2	638,3	636,2	882,9	927,9
<i>Margen bruto porcentual</i>	54,0%	54,2%	55,6%	55,4%	54,0%	54,4%	57,9%	54,9%
Otros gastos de explotación	(416,8)	(848,3)	(1.343,4)	(1.864,9)	(416,8)	(431,5)	(495,1)	(521,5)
Resultado operativo (EBITDA)	221,5	426,2	814,0	1.220,3	221,5	204,7	387,8	406,4
<i>Margen EBITDA</i>	18,7%	18,1%	21,0%	21,9%	18,7%	17,5%	25,4%	24,0%
Amortizaciones y depreciaciones	(66,7)	(139,9)	(216,3)	(305,4)	(66,7)	(73,2)	(76,5)	(89,1)
Resultado de explotación (EBIT)	154,8	286,3	597,6	914,9	154,8	131,5	311,4	317,3
<i>Margen EBIT</i>	13,1%	12,2%	15,4%	16,4%	13,1%	11,2%	20,4%	18,8%
Resultados financieros	(5,2)	(11,8)	(19,8)	(24,8)	(5,2)	(6,6)	(8,0)	(5,1)
Otras ganancias y pérdidas netas	0,0	(0,3)	6,6	6,7	0,0	(0,3)	6,9	0,1
Resultado antes de impuestos	149,5	274,1	584,4	896,8	149,5	124,6	310,3	312,3
<i>Margen antes de impuestos</i>	12,6%	11,7%	15,1%	16,1%	12,6%	10,7%	20,3%	18,5%
Impuestos sobre beneficios	(44,0)	(82,5)	(169,6)	(251,0)	(44,0)	(38,5)	(87,1)	(81,4)
Resultado después de impuestos	105,6	191,6	414,9	645,8	105,6	86,1	223,2	230,9
Resultados de minoritarios	(2,0)	(1,5)	(7,5)	(7,3)	(2,0)	0,5	(6,0)	0,1
Resultado del ejercicio	103,5	190,1	407,4	638,5	103,5	86,6	217,2	231,1
<i>Margen neto</i>	8,8%	8,1%	10,5%	11,5%	8,8%	7,4%	14,2%	13,7%

Annex IV- Interim Results 2004 under IFRS

INDITEX

Balance

Millones de €

	FY2004			
	3m	1S	9m	FY
Activos corrientes	1.069	1.059	1.327	1.562
Activos no corrientes	2.347	2.449	2.538	2.651
TOTAL ACTIVOS	3.416,4	3.507,7	3.864,7	4.212,9
Pasivos corrientes	836	1.099	1.285	1.372
Pasivos no corrientes	503	469	421	447
Patrimonio neto incluyendo minoritarios	2.077,7	1.940,0	2.158,6	2.393,3
TOTAL PASIVOS	3.416,4	3.507,7	3.864,7	4.212,9