

Resultados Ejercicio 2004

1 Abril 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.

- **Resultados Ejercicio 2004**
 - Descripción
 - Resumen financiero
 - Cadenas
- **Perspectivas**
 - Ejercicio 2005
 - Descripción estratégica

José María Castellano

Vicepresidente & Consejero Delegado

Ejercicio 2004:

INDITEX

Descripción:

- Satisfactorio crecimiento en Ventas
- Mejora de Margen bruto
- Comportamiento consistente de todas las cadenas
- Regreso a niveles de rentabilidad históricos
- Fuerte generación de caja y reinversión en el negocio

Ejercicio 2004:

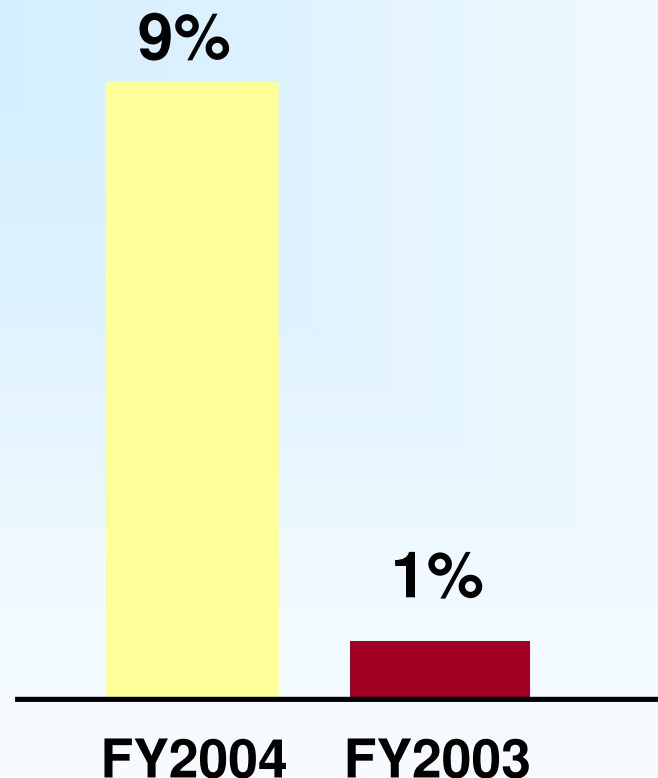
Resumen:

- Crecimiento de Ventas +23%
- Aumento de ventas en tiendas comparables (LFL) +9% y 322 aperturas netas
- Margen bruto 53,5%
- Incremento de Beneficio neto +41%, BPA de 101 céntimos de €
- RoCE 40%

Ejercicio 2004: Descripción

INDITEX

Crecimiento de ventas en tiendas comparables (LFL)

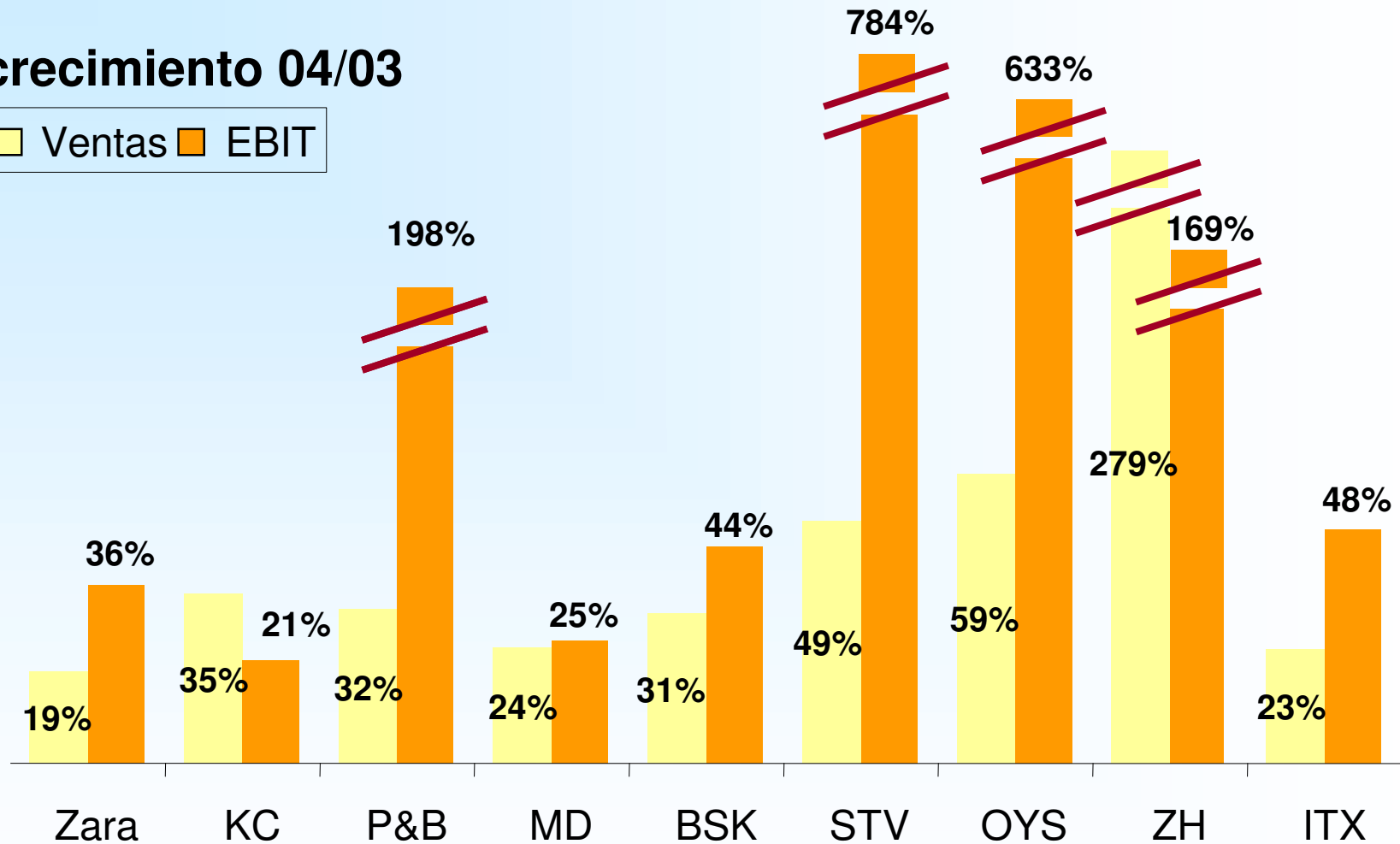
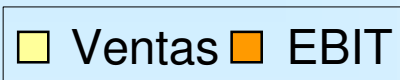


- Recuperación tras débil 2S03
- Crecimiento compuesto 2 años en línea con objetivos a largo plazo

Desempeño por cadena

INDITEX

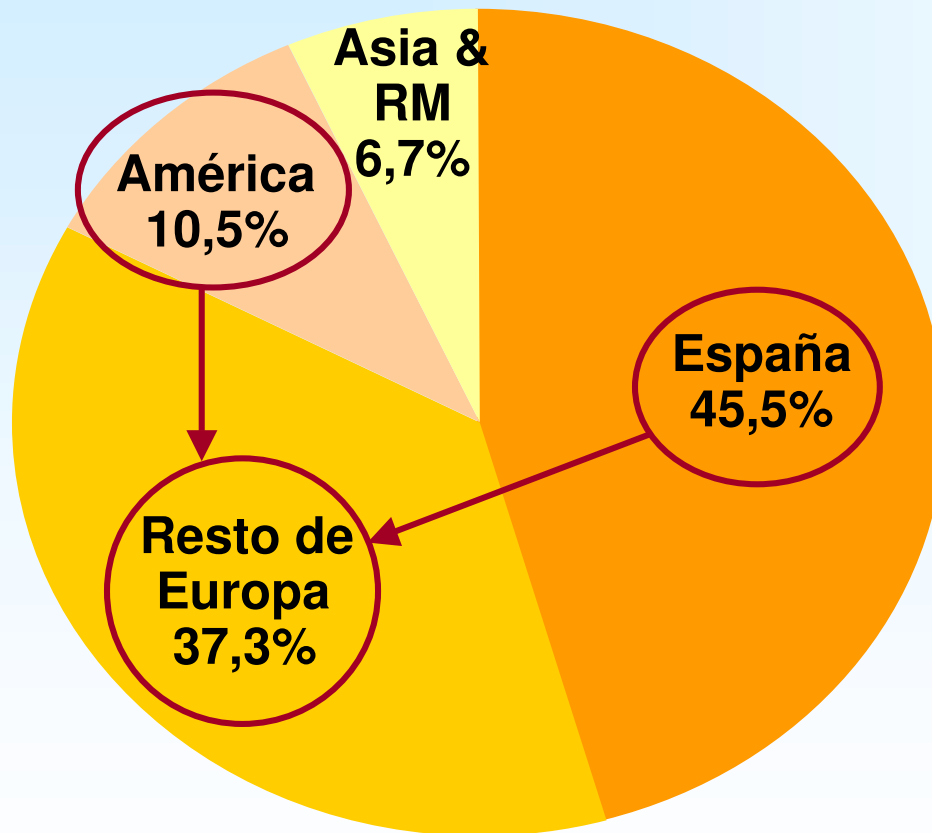
% crecimiento 04/03



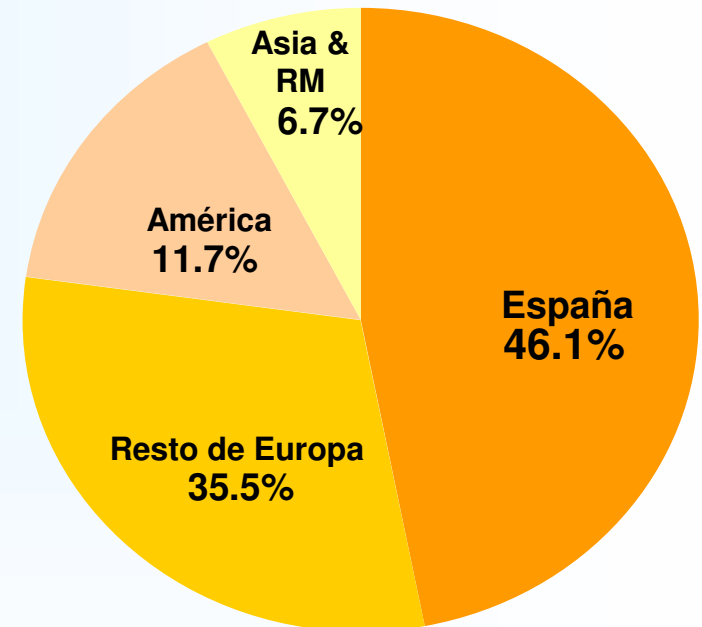
- Comportamiento satisfactorio de todas las cadenas
- Recuperación de P&B y Stradivarius

Distribución geográfica de ventas en tienda **INDITEX**

F2004



F2003



(1) Ventas en tienda: incluyen ventas en tiendas operadas directamente y en franquicias

Borja De La Cierva

Director Financiero

Resumen financiero

Principales magnitudes

INDITEX

€ millones	F2004	F2003	% 04/03
Ventas netas	5,670	4,599	23%
Margen Bruto <i>% margen</i>	3,034 <i>53.5%</i>	2,306 <i>50.1%</i>	32%
EBITDA <i>margen EBITDA</i>	1,240 <i>21.9%</i>	874 <i>19.0%</i>	42%
EBIT <i>margen EBIT</i>	925 <i>16.3%</i>	627 <i>13.6%</i>	48%
Beneficio neto BPA (céntimos de €)	628 <i>101</i>	447 <i>72</i>	41%

Tasa anual compuesta de crecimiento

INDITEX

€ millones

Ventas netas

+19%

LFL

+5%

EBIT

+18%

Beneficio neto

+20%

**TACC
2 años**

**En línea con objetivos
a largo plazo**

Composición del crecimiento de Ventas

INDITEX

	H1	H2	F2004
Contribución espacio	+15%	+16%	+16%
LFL	+8%	+10%	+9%
Impacto divisa	(2%)	(2%)	(2%)
Crecimiento Ventas	+22%	+25%	+23%

Superficie comercial

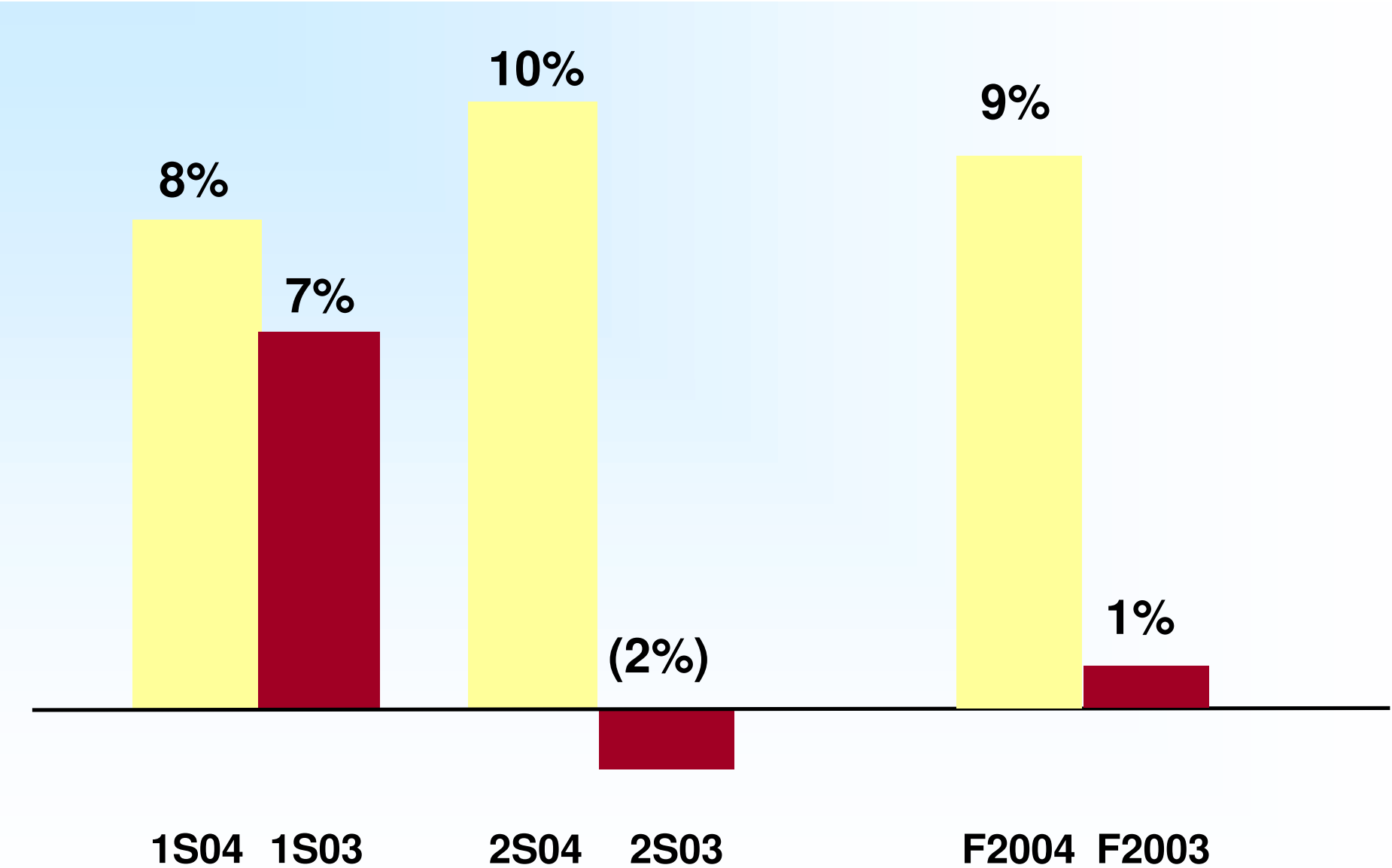
INDITEX

	F2004	Variación
Superficie total (m ²)	1.175.070	+19%
Tamaño medio apertura (Zara) (m ²)	1.289	+18%
Contribución de espacio	+16%	

- **Mayor tamaño de tiendas nuevas**
- **Maduración de aperturas**

Menor densidad inicial de ventas, de acuerdo con lo esperado

Crecimiento Ventas en tiendas comparables (LFL) **INDITEX**



Margen bruto

INDITEX

(puntos básicos)

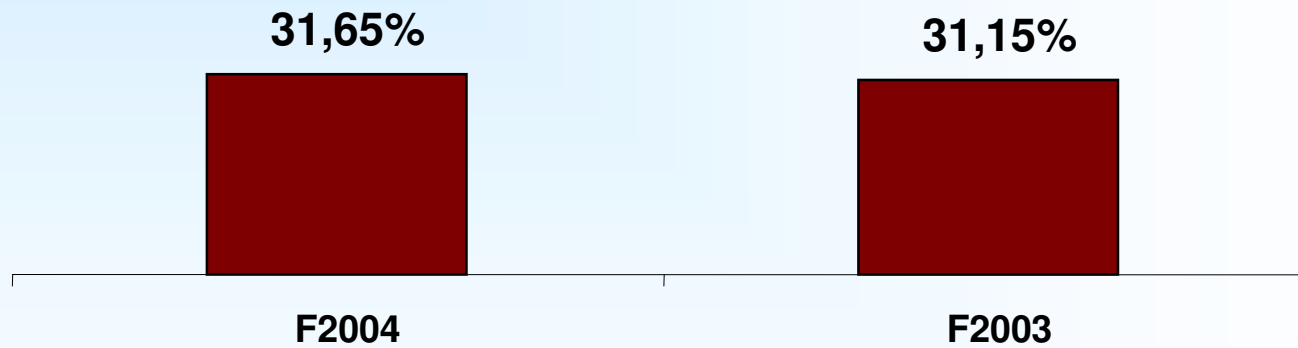
	S1	S2	F2004
Impacto divisa	90	120	110
Gestión de inventario & product mix	115	314	227
	205	433	337

- Incremento de precios en algunos países latinoamericanos
- Menor impacto divisa
- Mayores mark-ups
- Mejor gestión de inventarios
- Menor peso de saldo en ambas campañas

Gastos operativos

INDITEX

%Gastos operativos sobre Ventas



Coste de la nueva superficie en maduración

Gastos no monetarios

INDITEX

(€ millones)	F2004	Var.
Amortización inmovilizado	276,4	+25%
Amortización Fondo de comercio	12,9	+37%
Provisiones	25,2	+58%
Resultados extraordinarios negativos	16,5	+189%
Resultado atribuido a la minoría	10,1	+363%
Total gastos no monetarios	341,1	

Resultados financieros

INDITEX

(€ million)	F2004	Q4 04
Gastos financieros	(1,2)	1,3
Reexpresión de gastos financieros en países inflacionarios	(3,9)	(2,6)
Gastos financieros	(5,1)	(1,3)
Venezuela	(6,5)	-
Otros (€/USD)	(10,6)	(4,3)
Diferencias de cambio	(17,1)	(4,3)
Otros (puesta equivalencia)	(0,4)	(0,4)
Resultado financiero neto	(22,5)	(6,0)

Carga fiscal

INDITEX

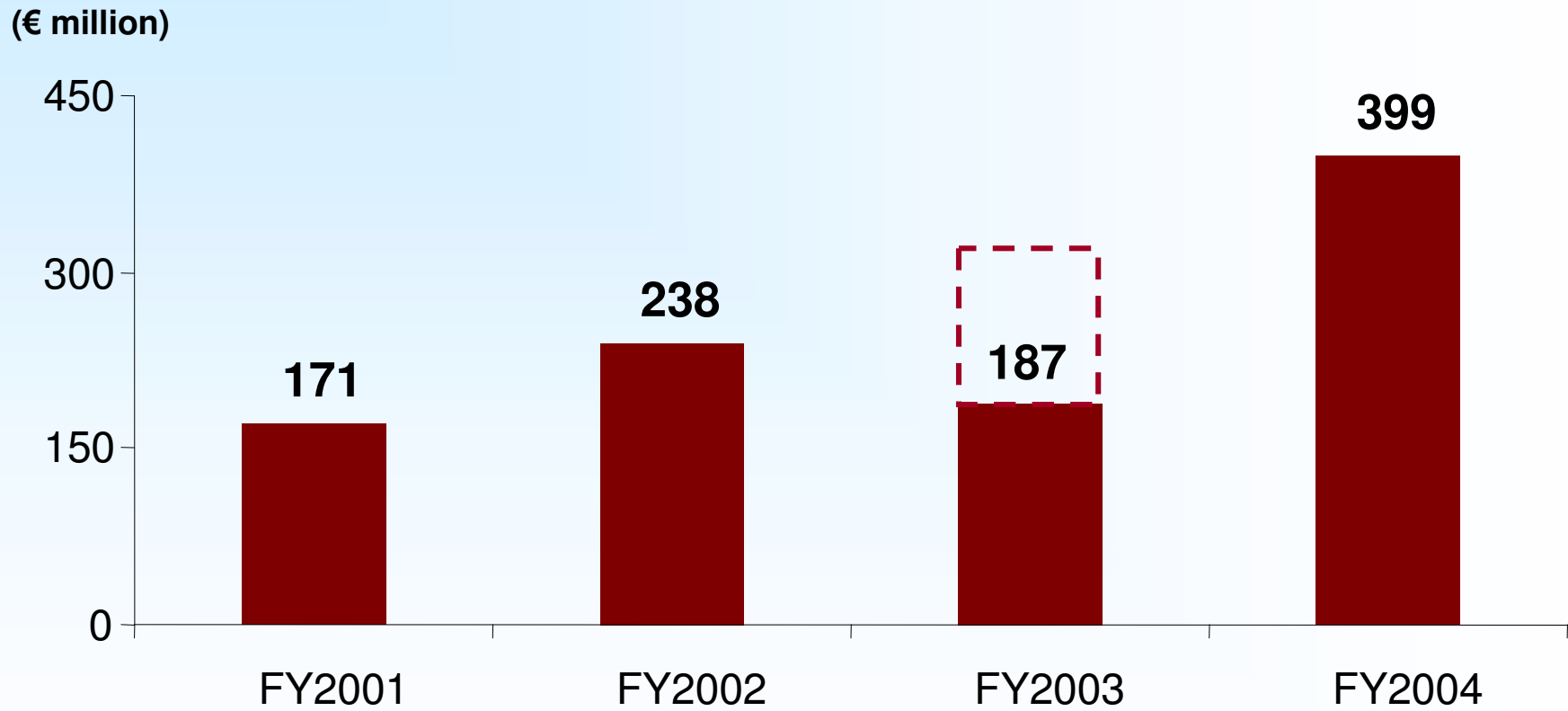
	F2004	F2003
Impuesto sobre beneficios	248	165
Tipo impositivo	28%	27%

Fondo de maniobra

INDITEX

(€ millones)	F2004	F2003	Var.
Existencias	514	486	6%
Deudores	283	329	(14%)
Acreedores	(1,208)	(1,011)	20%
Ajustes periodificación	12	9	
Fondo de maniobra operativo	(399)	(187)	

Financiación obtenida del fondo de maniobra



Cash Flow

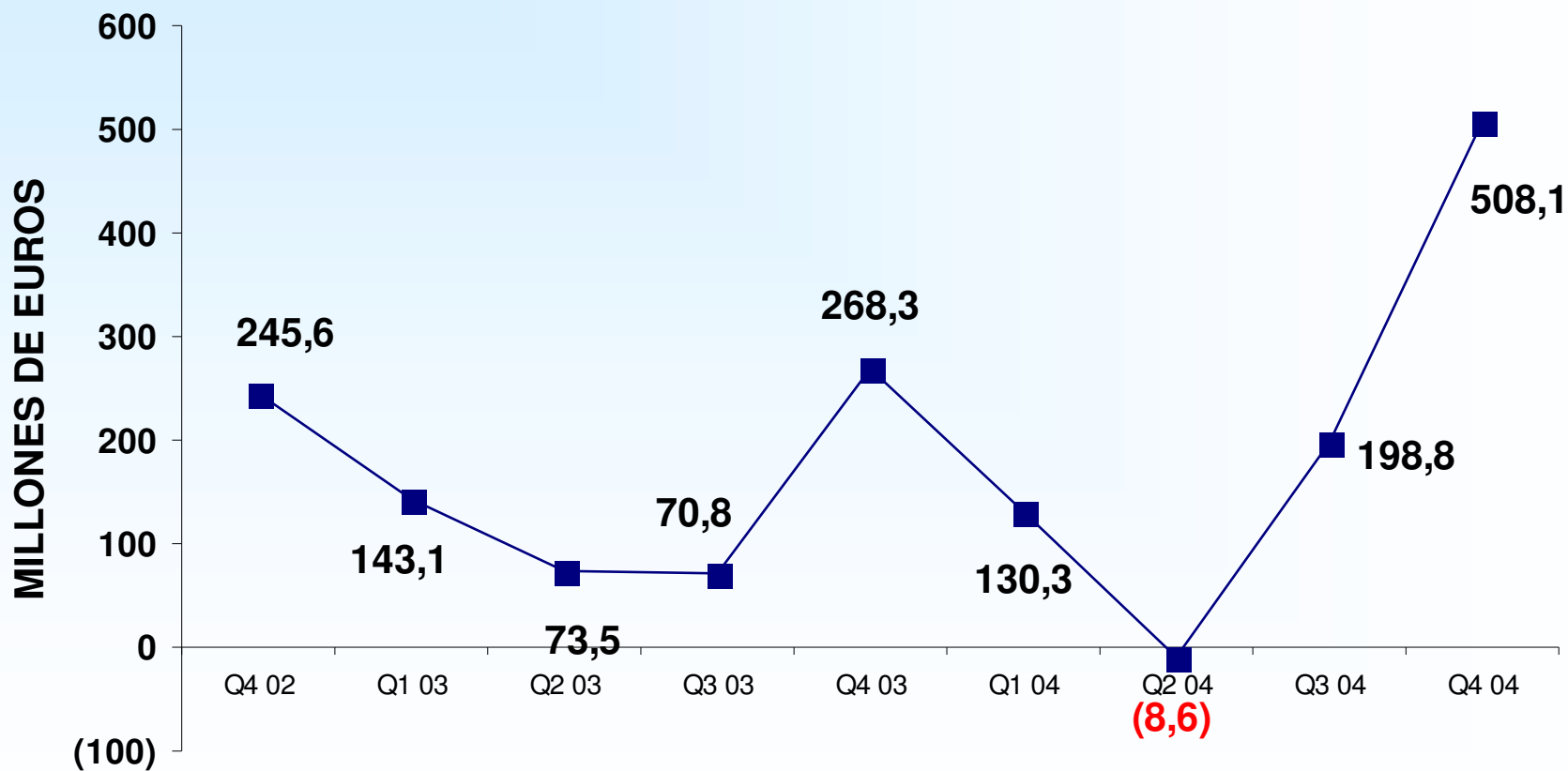
INDITEX

(€ millones)	F2004	F2003	Var.
Fondos generados	1,015	722	41%
Caja generada	1,228	726	69%
Inversión neta (CAPEX)	742	628	18%
Cash Flow libre	487	98	404%

F2004 CAPEX incluye partidas no recurrentes

- Aumento de participaciones en Zara Japón y Zara Italia, y adquisición de franquicia de Massimo Dutti en México: €77 millones
- Inversiones financieras: €36 millones

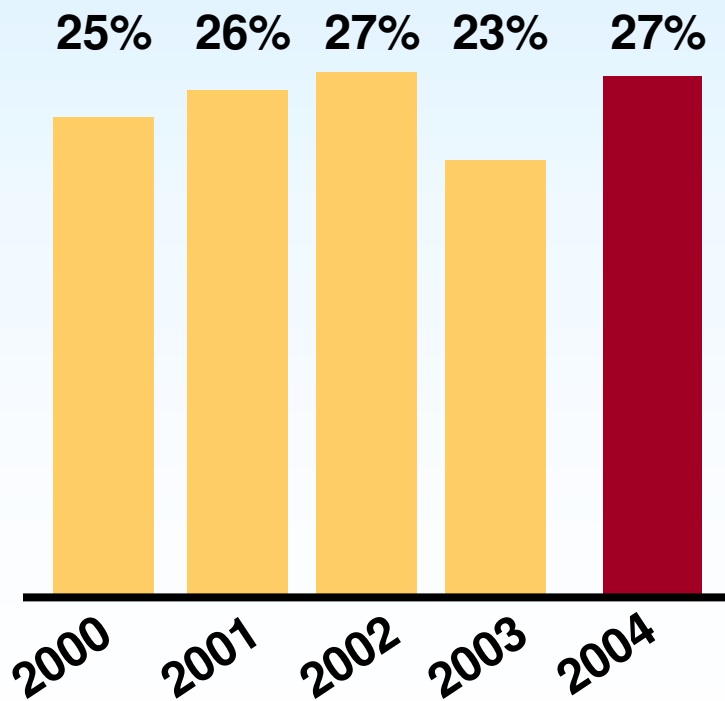
EVOLUCIÓN DE LA POSICIÓN FINANCIERA NETA



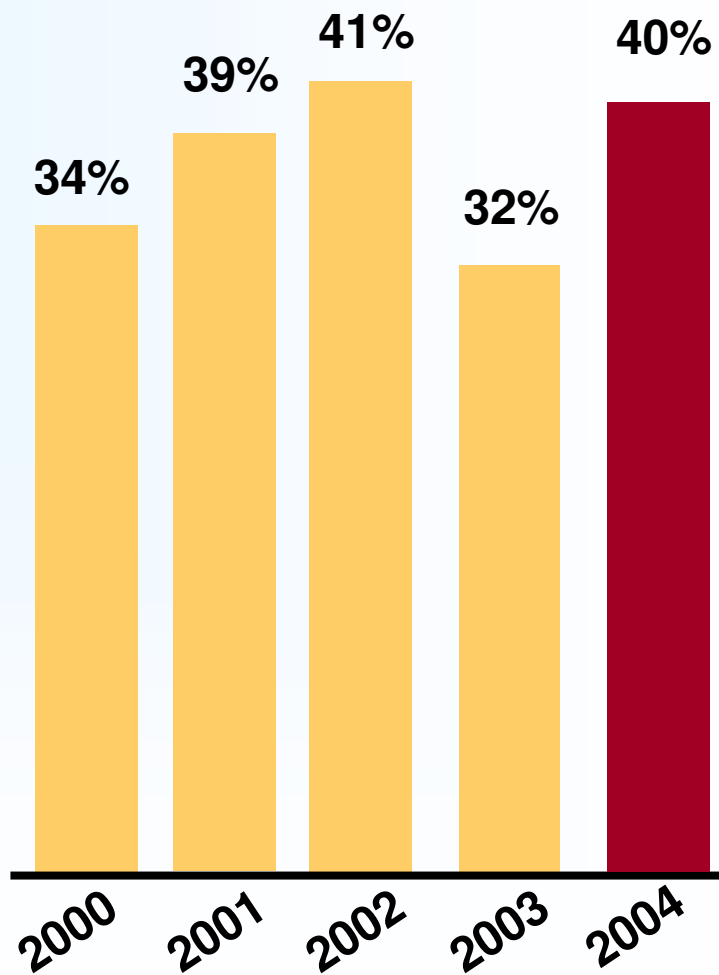
ROE y ROCE

INDITEX

ROE



ROCE



- **Se espera un impacto limitado tanto en la cuenta de Pérdidas y ganancias como en el Balance de situación.**
- **Neutral en el Cash flow**
- **Presentación de transición a NIIF el 12 de mayo**
- **Entrega de Resultados 2004 bajo NIIF y conciliación detallada de las diferencias con normas contables españolas.**

Marcos López

Director de Mercado de Capitales

Cadenas

Zara

€ millones

	F2004	% 04/03	
Ventas	3.819,6	19%	<ul style="list-style-type: none">• 66% ventas internacionales• Impacto divisa• Maduración de nuevas tiendas• Desapalancamiento
EBIT ⁽¹⁾	647,8	35%	
Margen EBIT	17,0%	+217 pb	
Tiendas	723	+97	
ROCE	38%	+5%	

(1) Antes de Fondo de comercio

Kiddy's Class

€ millones

	F2004	% 04/03	
Ventas	120,6	35%	<ul style="list-style-type: none"> • Mayor ritmo de expansión • Rentabilidad normalizada
EBIT	21,7	21%	
Margen EBIT	18,0%	(204 pb)	
Tiendas	129	+26	
ROCE	61%	(19%)	

Pull & Bear

€ millones

	F2004	% 04/03
Ventas	378,9	32%
EBIT	56,2	198%
Margen EBIT	14,8%	+829 pb
Tiendas	371	+21
ROCE	44%	+28%

- **Recuperación tras 2003**
- **Cambios en aprovisionamiento en 2004: flexibilidad**
- **Menor ritmo de expansión en F2004**

Massimo Dutti

€ millones

	F2004	% 04/03
Ventas	481,3	24%
EBIT	75,1	32%
Margen EBIT	15,6%	+14 pb
Tiendas	326	+29
ROCE	50%	(6%)

- Por encima de la media
- Entrada en los mayores mercados europeos

Bershka

€ millones

	F2004	% 04/03
Ventas	516,0	31%
EBIT	82,5	44%
Margen EBIT	16,0%	+149 pb
Tiendas	302	+49
ROCE	52%	+6%

- Por encima de la media
- Entrada en los mayores mercados europeos

Stradivarius

€ millones

	F2004	% 04/03
Ventas	241,9	49%
EBIT⁽¹⁾	38,9	784%
Margen EBIT	16,1%	1.336 pb
Tiendas	227	+36
ROCE	43%	+38%

- **Recuperación tras 2003**
- **Cambios en modelo de negocio**
- **Se esperan mejoras adicionales en F2005**

(1) Antes de Fondo de comercio

Oysho

INDITEX

€ millones

	F2004	% 04/03
Ventas	71,7	59%
EBIT	15,6	633%
Margen EBIT	21,8%	1,709 pb
Tiendas	104	+28
ROCE	52%	+45%

- Por encima de la media
- Centrado en mercado objetivo

Zara Home

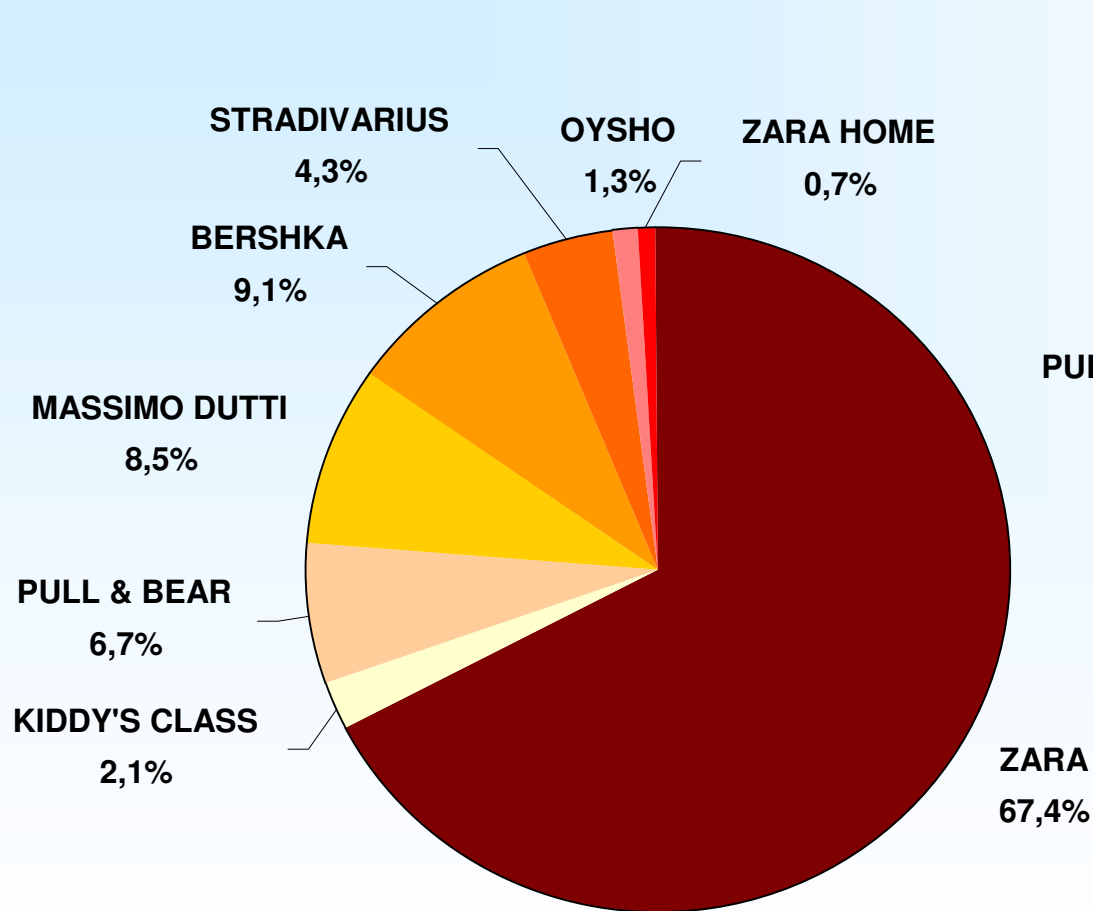
€ millones

	F2004	% 04/03
Ventas	40,4	305%
EBIT	0,3	n.a.
Margen EBIT	0,8%	531 pb
Tiendas	62	+36
ROCE	2%	n.a.

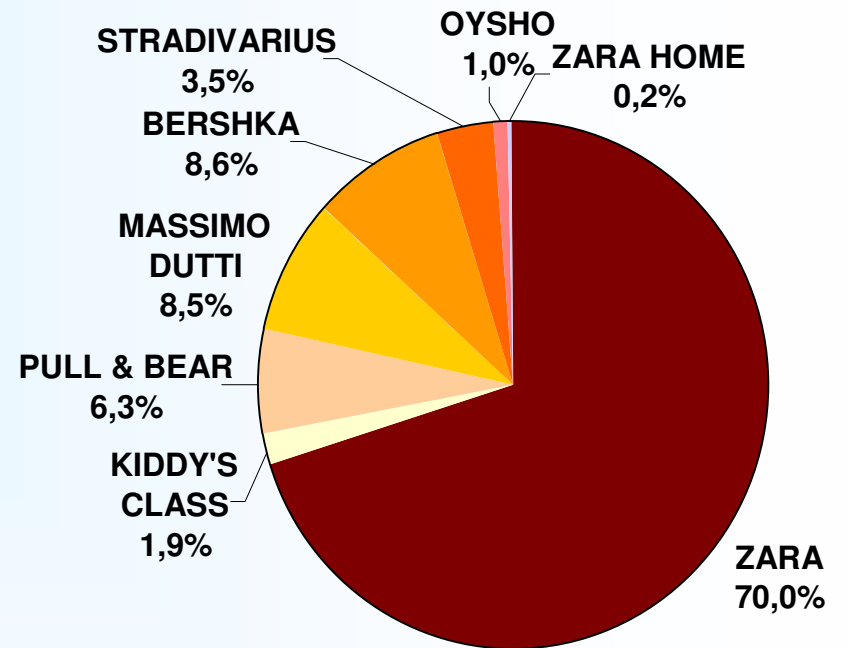
- **En beneficio**
- **En línea con expectativas**
- **Todavía en fase de lanzamiento**

Ventas en tienda por cadena

F2004



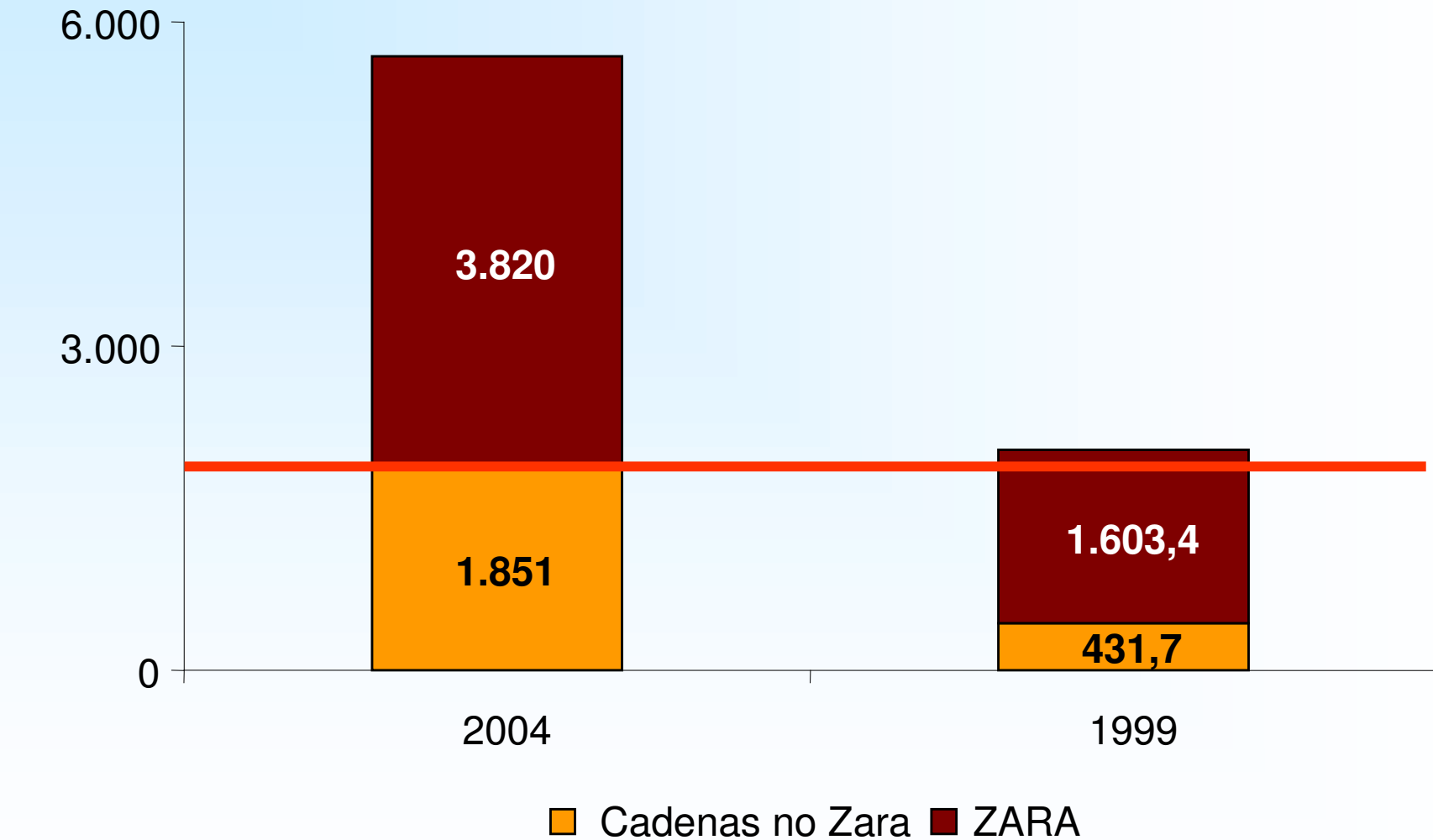
F2003



Crecimiento adicional por nuevas cadenas

INDITEX

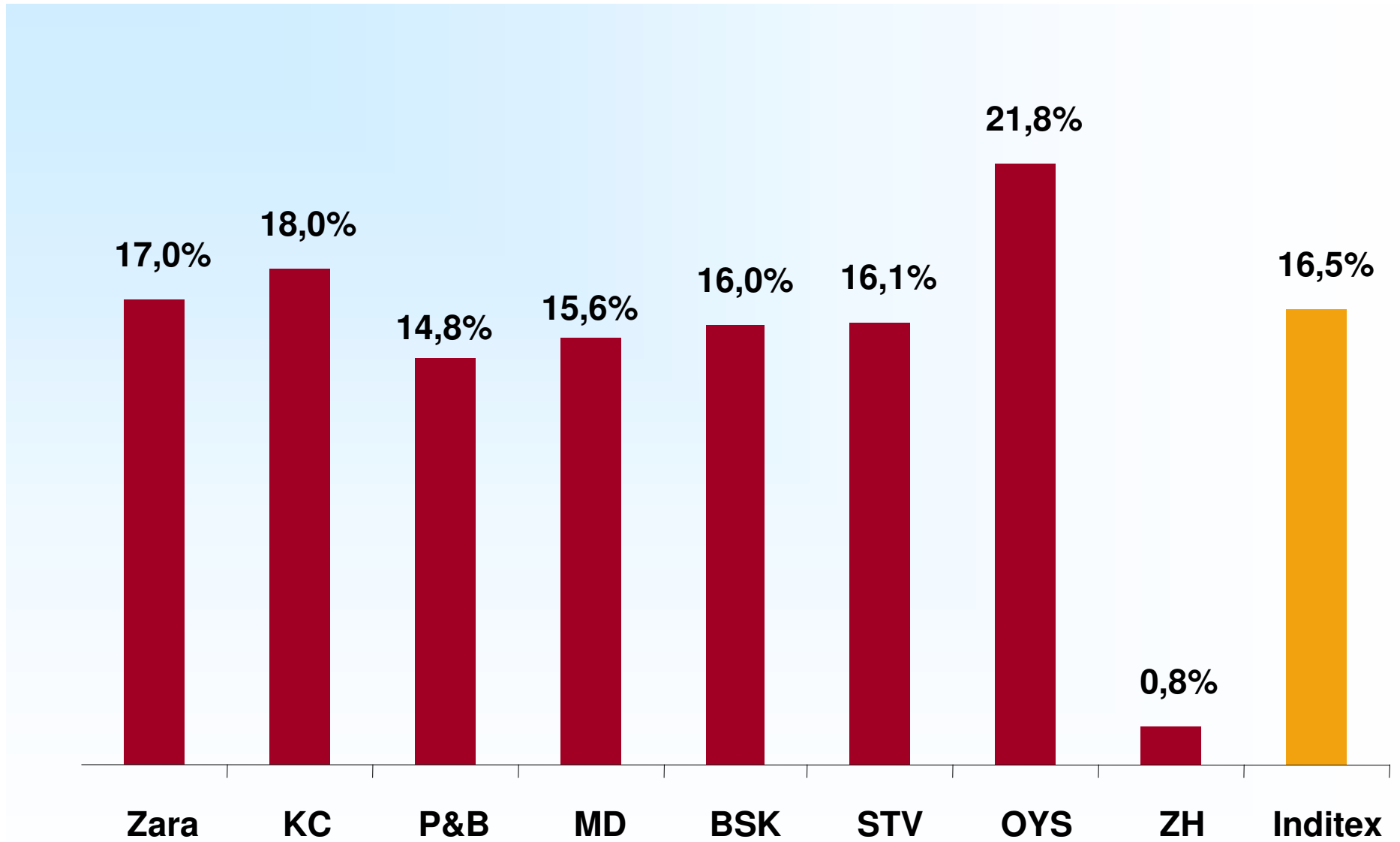
€ millones



Nuevas cadenas: tamaño de Inditex hace 5 años

Margen EBIT ⁽¹⁾ por cadena

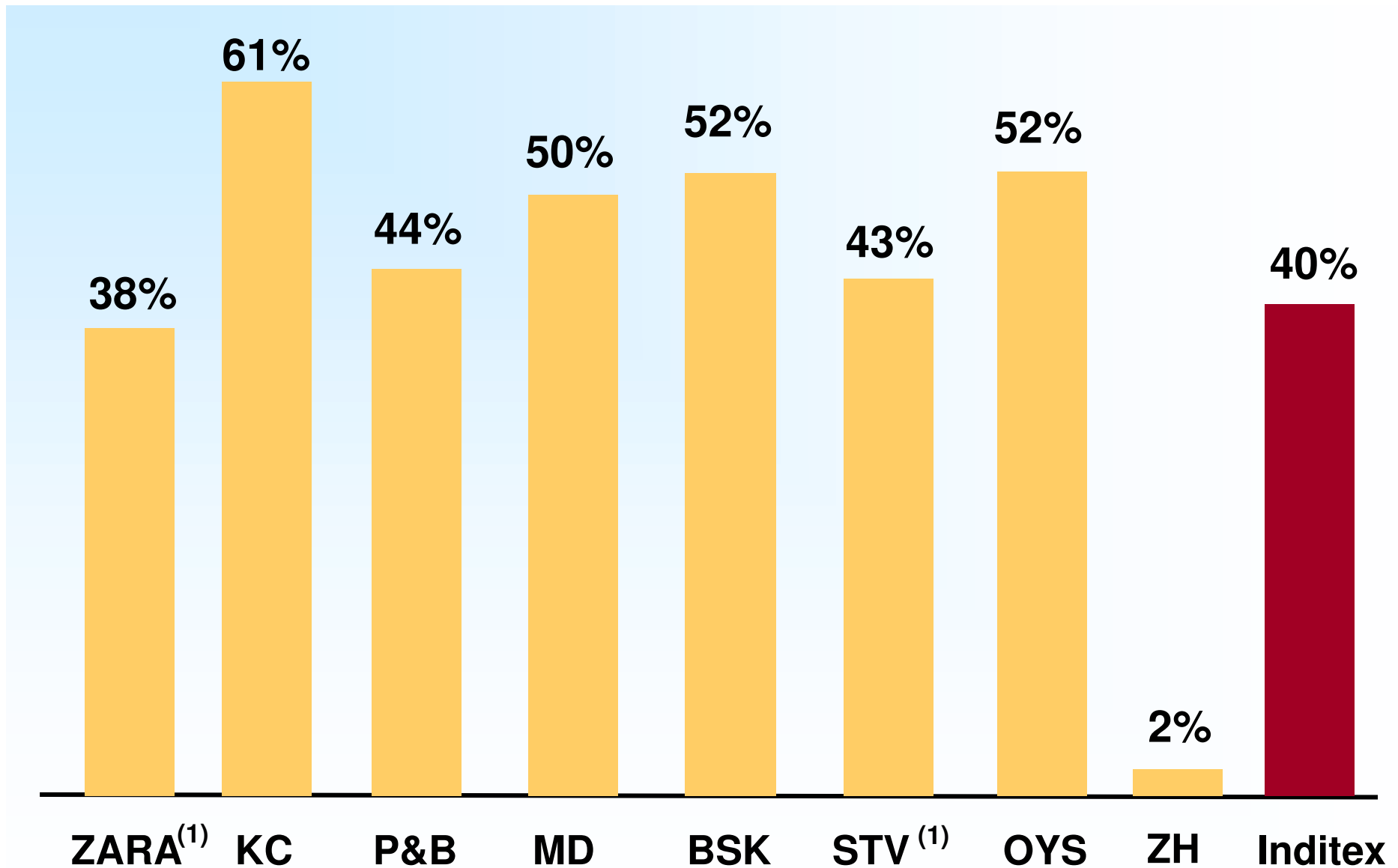
INDITEX



(1) Antes de Fondo de comercio

ROCE por cadena

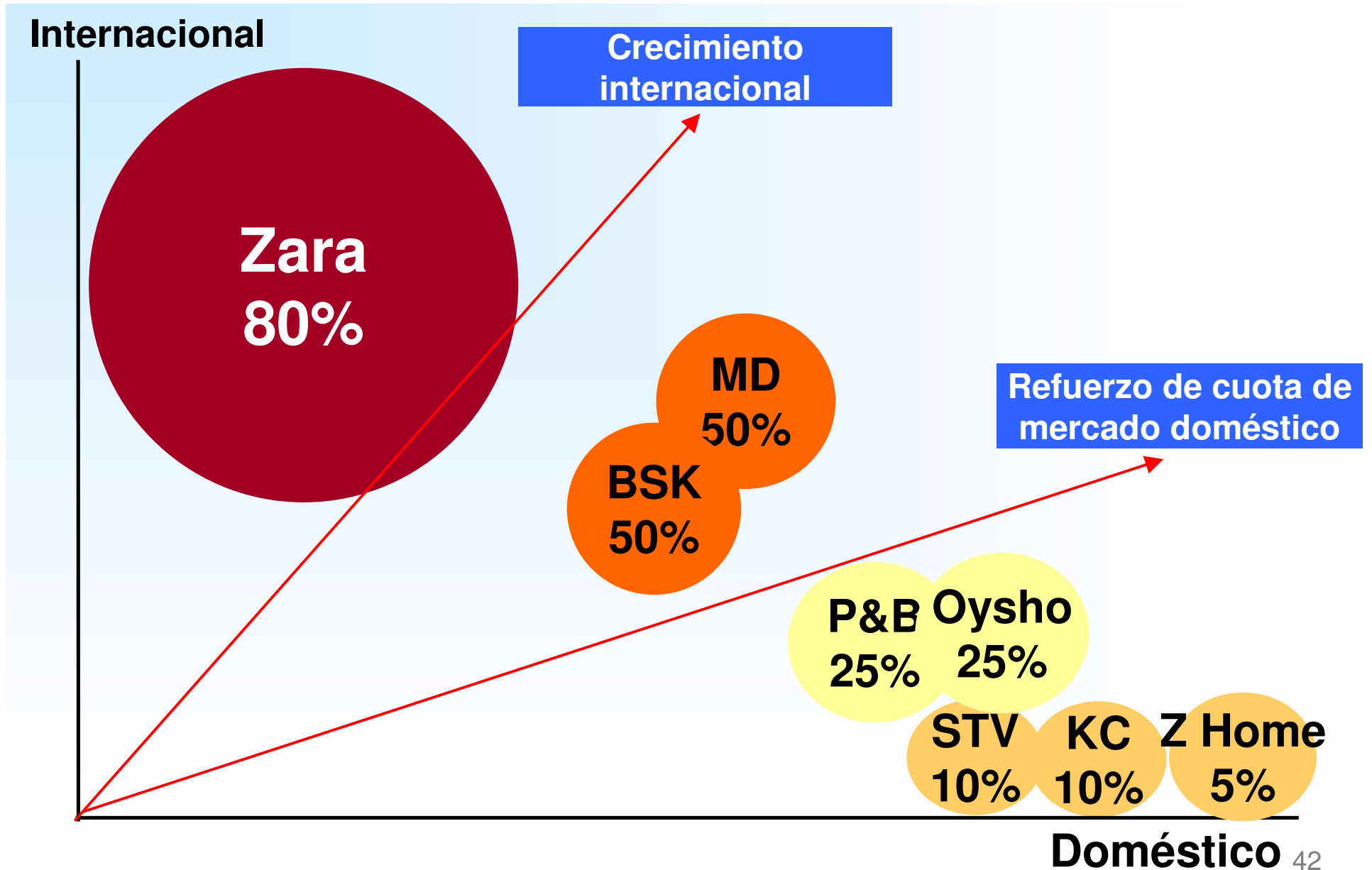
INDITEX



(1) Antes de Fondo de comercio

Expansión internacional (% aperturas 04)

INDITEX



Doméstico 42

José María Castellano

Vicepresidente & Consejero Delegado

Perspectivas de futuro

- **Crecimiento orgánico**
- **2009: N^o actual de tiendas x 1.7**
- **Objetivo de expansión: Europa sin incluir España, para seguir siendo un grupo 80% Europeo**
- **Fortalecimiento del equipo directivo**

- **Enfocar la expansión internacional en Europa**
- **Optimizar el negocio en los mercados principales**
- **Reforzar la flexibilidad del modelo de negocio**
- **Gestión de recursos para alcanzar los objetivos**

Optimizar el negocio:

- **Mantener crecimiento LFL en línea con el crecimiento de los costes**
- **Mantener el crecimiento de las cadenas más jóvenes**
- **Ser selectivos en nuevos centros comerciales**

Expansión internacional centrada en Europa

INDITEX

Distribución de Ventas %

2004

2009 (e)

Otros

21

24

Francia, Italia, R. Unido y Alemania

17

23

Portugal, Grecia, México

16

14

España

46

39

80% Europa

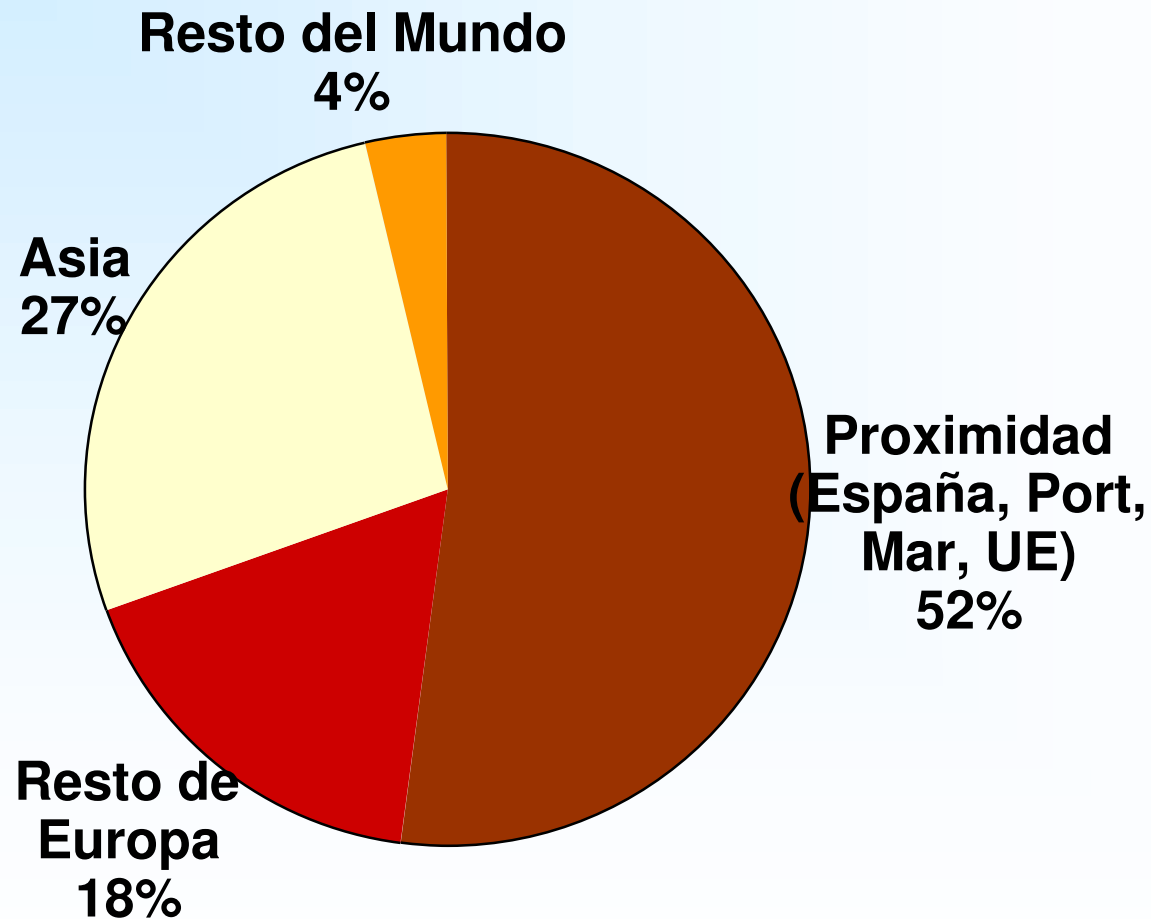
80% Europa

Prioridades por cadena 2005-2009

INDITEX

	Mercados "base"	R. de Europa	Resto del Mundo
ZARA	✓	✓	✓
Massimo Dutti	✓	✓	
Bershka	✓	✓	
Pull and Bear	✓	✓	
oysho	✓		
Kiddy's Class	✓		
ZARA HOME	✓		
	✓		

Distribución geográfica de aprovisionamiento en F2004



Reforzar el equipo directivo

- **Reforzar el equipo directivo para apoyar el aumento de la dimensión del negocio**
- **Amancio Ortega y José María Castellano continuarán como Presidente y Vicepresidente, respectivamente**
- **Se asegurará una transición suave para el nuevo Consejero Delegado, que será nombrado a lo largo de 2005**
- **Nombramiento de varias direcciones generales**

FY2005: CAPEX

- Expected CAPEX 700 - 800 MM €
- Store opening plan:

ZARA
 KIDDY'S CLASS
 PULL & BEAR
 MASSIMO DUTTI
 BERSHKA
 STRADIVARIUS
 OYSHO
 ZARA HOME
total aperturas netas

Rango	
100	110
20	25
35	45
30	40
40	45
25	30
20	30
30	35
300	360

% aperturas intnales.
85%
10%
40%
55%
60%
30%
40%
30%

- **300 - 360 aperturas**
- **+15%/+20% crecimiento de superficie**
- **Mejor estimación para el Margen bruto en F2005: 53,5%**

- **Durante las 8 semanas transcurridas desde el inicio de la campaña Primavera-Verano 2005, el crecimiento de las ventas está en línea con las expectativas iniciales de la Dirección**

Propuesta de dividendo

INDITEX

- **Propuesta de dividendo a la JGA**
 - **Ordinario** **€30 céntimos por acción**
 - **Extraordinario** **€18 céntimos por acción**
 - **Total** **€48 céntimos por acción**
- **299 MM € distribuidos a los accionistas**

37% aumento de remuneración a los accionistas

Q & A

1 Abril 2004