

INDITEX
RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL
PRIMER SEMESTRE DE 2004

1 de febrero a 31 de julio de 2004

- La Cifra de Negocios alcanza 2.405,8 millones de €, un 22% superior al primer semestre de 2003. Con tipos de cambio constantes, el crecimiento de las ventas habría sido del 23%.
- Las ventas en tiendas comparables crecieron un 8% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.
- El Margen Bruto crece hasta 1.251,9 millones de €, un 27% mayor, y representa el 52,0% de las ventas.
- El EBITDA crece un 28% hasta 430,1 millones de €.
- El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 286,5 millones de €, un 28% mayor que en el primer semestre de 2003.
- El Beneficio Neto alcanza 188,0 millones de €, un 29% superior (Beneficio por acción de 30,2 céntimos de euro).
- Apertura de 115 tiendas en el primer semestre de 2004. El Grupo estima la apertura de entre 325 y 365 tiendas en el ejercicio 2004 (364 aperturas en el ejercicio 2003).

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.

1. Cuenta de resultados consolidada

Grupo Inditex				
Cuenta de resultados del primer semestre de 2004				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	1^{er} Sem 2004 (*)	1^{er} Sem 2003 (*)	Var % 04/03	Año 2003
Cifra de negocios	2.405,8	1.979,3	22%	4.598,9
Coste de ventas	(1.153,9)	(990,0)		(2.293,0)
Margen bruto	1.251,9	989,3	27%	2.306,0
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>52,0%</i>	<i>50,0%</i>		<i>50,1%</i>
Gastos operativos	(821,8)	(653,8)	26%	(1.432,5)
Cash flow de explotación (EBITDA)	430,1	335,5	28%	873,5
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,9%</i>	<i>17,0%</i>		<i>19,0%</i>
Amortizaciones	(125,8)	(100,8)	25%	(221,2)
Amortización fondo de comercio	(5,4)	(4,8)		(9,4)
Provisiones	(12,5)	(6,2)		(15,9)
Resultado de operaciones (EBIT)	286,5	223,7	28%	627,0
<i>Margen EBIT</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,3%</i>		<i>13,6%</i>
Resultado financiero neto	(10,3)	(2,0)		(7,9)
Resultado ordinario	276,2	221,7	25%	619,1
<i>Margen Ordinario</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,2%</i>		<i>13,5%</i>
Resultados extraordinarios	(1,9)	(13,0)		(5,7)
Beneficio antes de impuestos	274,3	208,7	31%	613,4
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>11,4%</i>	<i>10,5%</i>		<i>13,3%</i>
Impuestos	(82,3)	(60,5)		(164,8)
Beneficio consolidado	192,0	148,2	30%	448,6
<i>Margen consolidado</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,5%</i>		<i>9,8%</i>
Resultado atribuido a la minoría	(4,0)	(2,1)		(2,2)
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	188,0	146,1	29%	446,5
<i>Margen Neto</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,4%</i>		<i>9,7%</i>
Beneficio por acción, céntimos de euro (**)	30,2	23,4	29%	71,6

(*) 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 2004			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	31 julio 2004 (*)	31 julio 2003 (*)	31 enero 2004
ACTIVO			
Inmovilizado neto (**)	2.305,4	1.949,2	2.118,3
Fondo de comercio	89,6	57,9	53,3
Gastos a distribuir en varios ejercicios	21,7	14,6	17,9
Total activo fijo	2.416,7	2.021,7	2.189,4
Existencias	536,8	513,3	486,4
Deudores	239,0	146,5	328,9
Inversiones fin. temporales y tesorería	297,2	319,8	496,4
Ajustes por periodificación	8,0	9,7	9,3
Total activo circulante	1.081,1	989,3	1.320,9
TOTAL ACTIVO	3.497,8	3.011,1	3.510,4
PASIVO			
Fondos propios	2.068,7	1.819,7	2.105,9
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	95,9	70,9	80,0
Deuda financiera a largo plazo	152,5	143,3	156,6
Otras deudas a largo plazo	77,6	41,8	75,2
Pasivo largo plazo	326,0	255,9	311,7
Deuda financiera a corto plazo	156,3	105,2	81,5
Acreedores comerciales y no comerciales	946,8	830,3	1.011,2
Pasivo a corto plazo	1.103,1	935,6	1.092,7
TOTAL PASIVO	3.497,8	3.011,1	3.510,4
(*) Datos sin auditar			
(**) Incluye autocartera por 0,45 millones de euros			

3. Comentarios a los resultados consolidados

Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a 2.405,8 millones de €, lo que representa un crecimiento del 22%, debido al crecimiento de ventas en tiendas comparables (+7,9%), al aumento de espacio (+15,3%) y al efecto de traslación de divisa (-1,7%). El crecimiento de la cifra de negocios a tipos de cambio constantes fue del 23%.

El detalle de las aperturas y tiendas existentes al final del periodo es el siguiente:

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1 ^{er} Sem. 2004	1 ^{er} Sem. 2003	31 Jul 2004	31 Jul 2003
ZARA	27	30	653	561
KIDDY'S CLASS	13	17	116	76
PULL & BEAR	5	26	355	322
MASSIMO DUTTI	10	17	307	267
BERSHKA	19	28	272	225
STRADIVARIUS	16	20	207	173
OYSHO	10	(1)	86	71
ZARA HOME	15	0	41	0
Total	115	137	2.037	1.695

Las ventas en tiendas internacionales ascendieron al 55,4% del total (53,9% en el mismo periodo del ejercicio anterior). El área de mayor crecimiento del Grupo continúa siendo Resto de Europa, que representa ya el 36,2% de las ventas totales (34,5% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Ventas en tiendas comparables

Las ventas en superficie comparable del grupo crecieron un 8% 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 2004 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante. Las ventas computadas en el cálculo del incremento de ventas en superficie comparable ascienden al 69% del total.

La evolución de esta magnitud en los últimos ejercicios ha sido la siguiente:

	Incremento de ventas en superficie comparable						
	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Primer semestre	8%	7%	12%	9%	13%	6%	13%
Segundo semestre		(2%)	10%	9%	9%	5%	12%
Año completo		1%	11%	9%	9%	5%	11%

El crecimiento de ventas en tiendas comparables ha sido satisfactorio en todas las cadenas del Grupo, excepto en Kiddy's Class.

Por áreas geográficas, el crecimiento de ventas en superficie comparable ha sido superior a la media en los países de entrada más reciente y marginalmente inferior a la media en los países en los que el Grupo tiene mayor presencia.

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)			Peso específico (%)	
	1 ^{er} Sem. 2004	1 ^{er} Sem. 2003	Var % 04/03	1 ^{er} Sem. 2004	1 ^{er} Sem. 2003
ZARA	1.644,3	1.406,7	17%	68,3%	71,1%
KIDDY'S CLASS	48,4	35,9	35%	2,0%	1,8%
PULL & BEAR	154,6	119,3	30%	6,4%	6,0%
MASSIMO DUTTI	212,2	160,5	32%	8,8%	8,1%
BERSHKA	211,3	168,5	25%	8,8%	8,5%
STRADIVARIUS	89,0	68,4	30%	3,7%	3,5%
OYSHO	29,9	20,0	50%	1,2%	1,0%
ZARA HOME	16,0	--	n/a	0,7%	n/a
Total ventas	2.405,8	1.979,3	22%	100,0%	100%

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

Zara muestra el impacto más elevado por efecto traslación de divisa, debido a que es la cadena del Grupo con mayor peso de ventas en tiendas internacionales. El crecimiento de las ventas de Zara a tipos de cambio constantes fue del 19%.

Margen Bruto

El margen bruto del primer semestre de 2004 ha ascendido a 1.251,9 millones de €, un 27% más que en el mismo periodo de 2003. Como proporción sobre las ventas, el margen bruto asciende al 52,0%, frente al 50,0% del primer semestre de 2003.

El incremento de 205 puntos básicos en el margen bruto se debe principalmente a la mejora de los marcajes y al menor peso del periodo de saldo de la campaña de verano, tanto por menor número de unidades vendidas en rebajas, como por un descuento inferior al del pasado año. Este comportamiento de las ventas ha permitido el adelanto de la introducción de algunos rangos de la colección de Otoño – Invierno. El impacto de los tipos de cambio, inferior al del año pasado, ha sido además compensado mediante aumentos de precios en aquellos países que vieron depreciadas sus divisas en trimestres anteriores.

En las circunstancias actuales, el Grupo estima que la recuperación del margen bruto obtenida en el primer semestre es sostenible para el conjunto del ejercicio.

Resultado de operaciones (EBIT)

El EBIT de este semestre alcanza los 286,5 millones de €, lo que supone un crecimiento del 28%.

El margen EBIT se ha situado en el 11,9% de las ventas, con una mejora de 61 puntos básicos, debido a la expansión del margen bruto y a la evolución de los costes operativos.

Los costes operativos han crecido de acuerdo con el presupuesto, e incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas), así como gastos adicionales originados por la entrada en funcionamiento del segundo centro de distribución para Zara en Julio de 2003.

Las provisiones ordinarias cargadas en la cuenta de resultados responden, principalmente, a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de las provisiones de reforma de tiendas antes de finalizar su vida útil económica.

Todas las cadenas presentan un crecimiento del EBIT consistente con el comportamiento de sus ventas, excepto Kiddy's Class, donde la tasa de crecimiento del beneficio es inferior a la de crecimiento de ventas.

Resultado ordinario

El resultado ordinario del primer semestre del 2004 se ha situado en 276,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 25% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	Primer Sem 2004	Primer Sem 2003	Año 2003
Gastos financieros netos	(3,0)	(1,9)	(3,4)
Diferencias de cambio netas	(7,3)	(0,1)	(4,6)
Resultados sociedades puestas en equivalencia	0,0	0,0	0,1
Total	(10,3)	(2,0)	(7,9)

La evolución de los gastos financieros es consistente con la evolución de la posición financiera.

Las diferencias de cambio negativas, ya reconocidas en los resultados del primer trimestre del ejercicio, corresponden principalmente al impacto de la devaluación del bolívar venezolano en febrero de 2004.

Beneficio atribuible

El beneficio atribuible asciende a 188,0 millones de €, un 29% más que el primer semestre del año anterior.

La tasa fiscal estimada para el primer semestre de 2004 se corresponde con la mejor estimación posible en el momento actual para el conjunto del ejercicio.

A efectos de comparación, se recuerda que los resultados extraordinarios del primer semestre de 2003 incluían el aumento de provisiones por importe de 10 millones de euros, relacionado con la incertidumbre existente en ciertos países sudamericanos, que fueron revertidas en el último trimestre de 2003 al no materializarse dichos riesgos.

4. Comentarios al balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene el fondo de maniobra operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio, y continúa prácticamente sin

deuda financiera neta, a pesar del dividendo ordinario y extraordinario distribuido a los accionistas el pasado 22 de Julio.

La posición financiera es la siguiente:

POSICIÓN DE CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 julio 2004	31 julio 2003	31 enero 2004
Inversiones financieras temporales y tesorería	297,2	319,8	502,9
Deuda financiera a largo plazo	(152,5)	(143,3)	(156,6)
Deuda financiera a corto plazo	(156,3)	(105,2)	(81,5)
Gastos financieros diferidos	3,0	2,2	3,5
CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA	(8,6)	73,5	268,3

La evolución del fondo de maniobra es la siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 julio 2004	31 julio 2003	31 enero 2004
Existencias	536,8	513,3	486,4
Deudores	239,0	146,5	328,9
Ajustes por periodificación	8,0	9,7	9,3
Acreedores a corto plazo	(946,8)	(830,3)	(1.011,2)
Fondo de maniobra operativo	(162,9)	(160,8)	(186,6)
Tesorería e inversiones fin. temporales	297,2	319,8	496,4
Deuda financiera a corto plazo	(156,3)	(105,2)	(81,5)
Fondo de maniobra financiero	141,0	214,6	414,9
Fondo de maniobra total	(22,0)	53,8	228,2

5. Otras informaciones

Aperturas estimadas e inversión prevista

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de entre 325 y 365 tiendas en el ejercicio 2004, incluyendo las abiertas durante el primer semestre. El detalle de dichas aperturas es el siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2004		% Interna- cional	Total 2003
	Rango			
ZARA	100	- 105	80%	95
KIDDY'S CLASS	25	- 30	10%	44
PULL & BEAR	30	- 35	25%	54
MASSIMO DUTTI	35	- 40	50%	47
BERSHKA	50	- 55	50%	56
STRADIVARIUS	30	- 35	10%	38
OYSHO	25	- 30	25%	4
ZARA HOME	30	- 35	5%	26
Total	325	- 365		364

El presupuesto de inversiones para el conjunto del ejercicio asciende a entre 650 y 700 millones de euros, de los que se ha materializado durante el primer semestre un total de 350 millones de €, aproximadamente, incluyendo el desembolso de 56 millones de euros por el incremento de participación en Zara Japón y Zara Italia.

Inicio del segundo semestre de 2004

Durante las 7 semanas transcurridas desde el inicio del segundo semestre de 2004, que históricamente representan el 8% de las ventas del año, el crecimiento de las ventas está en línea con las expectativas iniciales de la Dirección, teniendo en cuenta su evolución en el mismo periodo del año anterior.

Sin embargo, el comportamiento de las ventas en el conjunto del segundo semestre no puede ser determinado hasta que no hayan pasado el período de Navidad y las posteriores rebajas, debido al importante peso de las ventas en esas fechas.

En las circunstancias actuales, Inditex estima un crecimiento de las ventas para el conjunto del ejercicio 2004 de entre el 23% y el 25%. Este incremento viene influenciado en alguna medida por la debilidad del comparable del segundo semestre de 2003. Por este motivo, el Grupo considera que el crecimiento de ventas de este ejercicio es extraordinario, y que su comportamiento en el próximo ejercicio estará más de acuerdo con los objetivos de crecimiento a largo plazo.

* * * * *

Los resultados de los nueve primeros meses del ejercicio 2004 se harán públicos el día 14 de diciembre de 2004.

Para más información:

*Departamento de Relación con Inversores
INDITEX*

José M^a Álvarez

Tel + 34 981 185 364

r.inversores@inditex.com