

**INDITEX, S.A.**  
**RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL**  
**PRIMER TRIMESTRE DE 2004**

1 de febrero a 30 de abril 2004

- La Cifra de Negocios alcanza 1.203 millones de €, un 23% superior al primer trimestre de 2003. Con tipos de cambio constantes, el crecimiento de la cifra de negocios ascendería al 24%.
- El Margen Bruto crece hasta 626 millones de €, un 25% mayor.
- El EBITDA se sitúa en 224 millones de €, un 25% superior.
- El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 155 millones de €, un 25% superior.
- El Beneficio Neto del primer trimestre alcanza 99 millones de € (15,8 céntimos de € por acción), un 20% superior.
- Apertura de 61 tiendas en el primer trimestre de 2004 (76 en el mismo periodo de 2003). El Grupo estima la apertura de entre 315 y 365 tiendas en el ejercicio 2004 (364 en 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

<b>Grupo Inditex</b>				
Cuenta de resultados del primer trimestre de 2004				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	1T 2004 (*)	1T 2003 (*)	Var % 04/03	Año 2003
Cifra de negocios	1.203,2	979,4	23%	4.598,9
Coste de ventas	(577,5)	(480,1)		(2.293,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>625,6</b>	<b>499,3</b>	<b>25%</b>	<b>2.306,0</b>
	<i>Margen Bruto porcentual</i> 52,0%	<i>Margen Bruto porcentual</i> 51,0%		<i>Margen Bruto porcentual</i> 50,1%
Gastos operativos	(401,7)	(319,9)	26%	(1.432,5)
<b>Cash flow de explotación (EBITDA)</b>	<b>223,9</b>	<b>179,4</b>	<b>25%</b>	<b>873,5</b>
	<i>Margen EBITDA</i> 18,6%	<i>Margen EBITDA</i> 18,3%		<i>Margen EBITDA</i> 19,0%
Amortizaciones	(60,8)	(48,5)	25%	(221,2)
Amortización fondo de comercio	(2,3)	(2,3)		(9,4)
Provisiones	(5,4)	(4,3)		(15,9)
<b>Resultado de operaciones (EBIT)</b>	<b>155,3</b>	<b>124,3</b>	<b>25%</b>	<b>627,0</b>
	<i>Margen EBIT</i> 12,9%	<i>Margen EBIT</i> 12,7%		<i>Margen EBIT</i> 13,6%
Resultado financiero neto	(8,6)	1,2		(7,9)
<b>Resultado ordinario</b>	<b>146,8</b>	<b>125,5</b>	<b>17%</b>	<b>619,1</b>
	<i>Margen Ordinario</i> 12,2%	<i>Margen Ordinario</i> 12,8%		<i>Margen Ordinario</i> 13,5%
Resultados extraordinarios	(1,5)	(5,0)		(5,7)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>145,2</b>	<b>120,5</b>	<b>20%</b>	<b>613,4</b>
	<i>Margen antes de impuestos</i> 12,1%	<i>Margen antes de impuestos</i> 12,3%		<i>Margen antes de impuestos</i> 13,3%
Impuestos	(42,8)	(36,2)		(164,8)
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>102,4</b>	<b>84,4</b>	<b>21%</b>	<b>448,6</b>
	<i>Margen Consolidado</i> 8,5%	<i>Margen Consolidado</i> 8,6%		<i>Margen Consolidado</i> 9,8%
Resultado atribuido a la minoría	(3,9)	(2,3)		(2,2)
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>98,5</b>	<b>82,1</b>	<b>20%</b>	<b>446,5</b>
	<i>Margen Neto</i> 8,2%	<i>Margen Neto</i> 8,4%		<i>Margen Neto</i> 9,7%
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (**)</b>	<b>15,8</b>	<b>13,2</b>	<b>20%</b>	<b>71,6</b>

(\*) Datos sin auditar  
(\*\*) Calculado sobre 623.330.400 acciones

## 2. Balances de situación resumidos

<b>Grupo Inditex</b>			
<b>Balance de situación consolidado al 30 de abril de 2004</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	<b>30 abril 2004 (*)</b>	<b>30 abril 2003 (*)</b>	<b>31 enero 2004</b>
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado neto (**)	2.226,5	1.858,6	2.118,3
Fondo de comercio	50,9	60,3	53,3
Gastos a distribuir en varios ejercicios	20,4	13,5	17,9
<b>Total activo fijo</b>	<b>2.297,9</b>	<b>1.932,3</b>	<b>2.189,4</b>
Existencias	444,1	441,6	486,4
Deudores	243,5	235,3	328,9
Inversiones fin. temporales y tesorería	395,2	412,7	496,4
Ajustes por periodificación	9,7	9,8	9,3
<b>Total activo circulante</b>	<b>1.092,4</b>	<b>1.099,4</b>	<b>1.320,9</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.390,3</b>	<b>3.031,8</b>	<b>3.510,4</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>2.197,6</b>	<b>1.850,3</b>	<b>2.105,9</b>
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	104,8	80,4	80,0
Deuda financiera a largo plazo	173,8	143,0	156,6
Otras deudas a largo plazo	74,9	39,5	75,2
<b>Pasivo largo plazo</b>	<b>353,5</b>	<b>262,9</b>	<b>311,7</b>
Deuda financiera a corto plazo	94,6	129,3	81,5
Acreedores comerciales y no comerciales	744,6	789,3	1.011,2
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>839,2</b>	<b>918,6</b>	<b>1.092,7</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.390,3</b>	<b>3.031,8</b>	<b>3.510,4</b>
(*) Datos sin auditar			
(**) Incluye autocartera por 0,45 millones de euros			

## 3. Comentarios:

### 3.1 Cuenta de resultados

#### - Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a 1.203 millones de €, con un crecimiento del 23%, debido tanto al incremento de superficie de venta como al crecimiento de ventas en tiendas comparables.

El crecimiento de las ventas a tipos de cambio constantes hubiera sido del 24%. La diferencia se debe mayoritariamente a las depreciaciones de las divisas latinoamericanas como consecuencia de la debilidad del dólar frente al euro.

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

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1T 2004	1T 2003	30 Abr 2004	30 Abr 2003
ZARA	15	19	641	550
KIDDY'S CLASS	7	11	110	70
PULL & BEAR	5	18	355	314
MASSIMO DUTTI	7	9	304	259
BERSHKA	7	15	260	212
STRADIVARIUS	8	8	199	161
OYSHO	4	(4)	80	68
ZARA HOME	8	0	34	0
<b>Total</b>	<b>61</b>	<b>76</b>	<b>1.983</b>	<b>1.634</b>

#### - Margen Bruto

El margen bruto del primer trimestre asciende a 626 millones de €, un 52,0% de las ventas (51,0% en el ejercicio anterior). Los principales motivos para la mejora de 102 puntos básicos en el margen bruto han sido el menor impacto de divisa y la mejora de marcajes.

En las circunstancias actuales, el Grupo mantiene su objetivo de recuperación progresiva de los niveles anuales de margen bruto del ejercicio 2002.

## - Resultado de operaciones (EBIT)

El resultado de las operaciones del primer trimestre asciende a 155 millones de euros, un 25% más que en el ejercicio precedente. Los costes operativos han crecido de acuerdo con el presupuesto del Grupo, 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, que serán anualizados en el segundo semestre del ejercicio.

Debido al impacto de los acontecimientos del 11 de Marzo sobre las ventas de dicho mes en España, dichos efectos no han sido completamente compensados.

Las provisiones ordinarias cargadas en el primer trimestre (5,4 millones de euros) responden principalmente a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de la reforma de tiendas existentes.

## - Resultado atribuible

El resultado ordinario del Grupo durante el primer trimestre ha crecido un 17%, hasta situarse en 147 millones de €.

El resultado financiero neto tiene la siguiente composición:

Millones de euros	Primer trim 2004	Primer trim 2003
Gastos financieros netos	(0,8)	0,2
Diferencias de cambio netas		
Venezuela	(5,9)	0,3
Otros	(1,8)	0,7
<b>Total</b>	<b>(8,6)</b>	<b>1,2</b>

En Febrero de 2004, el Gobierno venezolano devaluó el bolívar un 17%. Dicha devaluación afectó a las cuentas intergrupo en 3,1 millones de €.

El pago de la deuda comercial de las filiales venezolanas con Inditex se ha empezado a realizar a través de la compra de bonos denominados en dólares emitidos por el Gobierno venezolano, con un coste de 2,8 millones de €.

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer trimestre es la mejor estimación para el ejercicio 2004 según la información disponible.

El aumento de minoritarios es debido a la consolidación de la filial de Japón por el método de integración global.

## 3.2 Balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene la misma estructura que presentaba al cierre del ejercicio pasado.

La posición financiera neta es la siguiente:

POSICIÓN DE CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	30 abril 2004	30 abril 2003	31 enero 2004
Inversiones financieras temporales y tesorería	395,2	412,7	502,9
Deuda financiera a largo plazo	(173,8)	(143,0)	(156,6)
Deuda financiera a corto plazo	(94,6)	(129,3)	(81,5)
Gastos financieros diferidos	3,5	2,7	3,5
<b>CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA</b>	<b>130,3</b>	<b>143,1</b>	<b>268,3</b>

El desglose del fondo de maniobra a 30 de abril de 2004 es el siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)			
Epígrafe	30 abril 2004	30 abril 2003	31 enero 2004
Existencias	444,1	441,6	486,4
Deudores	243,5	235,3	328,9
Ajustes por periodificación	9,7	9,8	9,3
Acreedores a corto plazo	(744,6)	(789,3)	(1.011,2)
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(47,4)</b>	<b>(102,6)</b>	<b>(186,6)</b>
Tesorería e inversiones fin. temporales	395,2	412,7	496,4
Deuda financiera a corto plazo	(94,6)	(129,3)	(81,5)
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>300,6</b>	<b>283,4</b>	<b>414,9</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>253,2</b>	<b>180,8</b>	<b>228,2</b>

El volumen de inventarios a cierre del primer trimestre es adecuado para las expectativas de venta y de generación de margen bruto del segundo trimestre.

## 4. Otras informaciones

Durante las seis semanas transcurridas desde el inicio del segundo trimestre de 2004, el crecimiento de las ventas se mantiene en línea con las expectativas del Grupo.

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de entre 315 y 365 tiendas en el ejercicio 2004, incluyendo las abiertas durante el primer trimestre, según el detalle siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2004		% Interna- cional	Total 2003
	Rango			
ZARA	105	- 115	80%	95
KIDDY'S CLASS	25	- 30	10%	44
PULL & BEAR	20	- 30	25%	54
MASSIMO DUTTI	35	- 40	50%	47
BERSHKA	50	- 55	50%	56
STRADIVARIUS	30	- 35	10%	38
OYSHO	20	- 25	25%	4
ZARA HOME	30	- 35	5%	26
<b>Total</b>	<b>315</b>	<b>- 365</b>		<b>364</b>

Las inversiones estimadas para el conjunto del ejercicio se sitúan entre 650 y 700 millones de euros.

La Junta General de Accionistas se celebrará el 16 de julio de 2004 en la sede social de INDITEX.

Los resultados del segundo trimestre de 2004 (1 de febrero a 31 de julio) se harán públicos el día 22 de septiembre de 2004.

*Para más información:*

*Relación con inversores. INDITEX.*

José M<sup>a</sup> Alvarez

+ 34 981 18 53 64

[r.inversores@inditex.com](mailto:r.inversores@inditex.com)