

INDITEX, S.A.
RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL
PRIMER TRIMESTRE DE 2005

1 de febrero a 30 de abril 2005

- La Cifra de Negocios alcanza 1.406 millones de €, un 19% superior al primer trimestre de 2004.
- El Margen Bruto crece hasta 784 millones de €, un 23% mayor.
- El EBITDA se sitúa en 261 millones de €, un 18% superior.
- El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 180 millones de €, un 16% superior.
- El Beneficio Neto del primer trimestre alcanza 125 millones de € (20,1 céntimos de € por acción), un 21% superior.
- Apertura de 90 tiendas en el primer trimestre de 2005 (61 en el mismo periodo de 2004). El Grupo estima la apertura de entre 335 y 395 tiendas en el ejercicio 2005 (322 en 2004).
- Ejercicio de la opción de compra sobre un 9,95% de Stradivarius.
- Nombramiento de D. Pablo Isla como miembro del Consejo y Consejero Delegado.

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

Grupo Inditex				
Cuenta de resultados del primer trimestre de 2005				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	1er Trimestre 2005 (*)	1er Trimestre 2004 (*)	Var % 05/04	Año 2004
Ventas	1.405,9	1.183,0	19%	5.568,6
Coste de ventas	(622,2)	(544,7)		(2.483,4)
	Margen bruto	638,2	23%	3.085,2
	<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>54,0%</i>		<i>55,4%</i>
Otros gastos de explotación	(522,8)	(416,8)	25%	(1.864,9)
	Resultado operativo (EBITDA)	221,5	18%	1.220,3
	<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,7%</i>		<i>21,9%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(80,9)	(66,7)	21%	(305,4)
	Resultado de explotación (EBIT)	154,8	16%	914,9
	<i>Margen EBIT</i>	<i>13,1%</i>		<i>16,4%</i>
Resultados financieros	(0,8)	(5,2)		(24,8)
Otras ganancias y pérdidas netas	0,0	0,0		6,7
	Resultado antes de impuestos	149,5	20%	896,8
	<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>12,6%</i>		<i>16,1%</i>
Impuesto sobre beneficios	(52,9)	(44,0)		(251,0)
	Resultado después de impuestos	105,6	20%	645,8
	<i>9,0%</i>	<i>8,9%</i>		<i>11,6%</i>
Resultados de minoritarios	(1,5)	(2,0)		(7,3)
	Resultado del ejercicio	103,5	21%	638,5
	<i>Margen Neto</i>	<i>8,8%</i>		<i>11,5%</i>
	Beneficio por acción, céntimos de euro (**)	16,7	21%	102,8

(*) Datos sin auditar
(**) Cálculo BPA sobre 620,9 millones de acciones en 1Q05 y 620,7 millones en 1Q04

2. Balances de situación resumidos

Grupo Inditex			
Balance de situación consolidado al 30 de abril de 2005			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	30 abril 2005 (*)	30 abril 2004 (*)	31 enero 2005
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES	1.444,5	1.069,3	1.561,7
Caja y equivalentes	711,6	385,1	771,8
Deudores	263,4	218,4	254,1
Existencias	459,8	449,7	517,9
Otros	9,7	16,1	17,9
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.744,0	2.347,1	2.651,2
Inmovilizado material	2.079,9	1.786,2	2.012,7
Inmovilizado inmaterial	444,0	391,5	444,5
Inversiones financieras	25,4	25,3	25,1
Otros	194,6	144,2	168,8
TOTAL ACTIVO	4.188,5	3.416,4	4.212,9
<u>PASIVO</u>			
PASIVOS CORRIENTES	1.223,7	835,9	1.372,4
Acreedores	997,3	742,0	1.208,6
Deuda financiera	226,4	93,9	163,7
PASIVOS NO CORRIENTES	447,2	502,8	447,2
Deuda financiera	109,0	184,4	119,2
Pasivos por impuestos diferidos	88,2	71,4	89,2
Otros pasivos a largo plazo	250,0	247,0	238,8
PATRIMONIO NETO	2.517,6	2.077,7	2.393,3
Patrimonio neto atribuido a la dominante	2.498,8	2.064,6	2.376,1
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	18,7	13,1	17,2
TOTAL PASIVO	4.188,5	3.416,4	4.212,9

3. Comentarios:

Los Resultados del Primer Trimestre de 2005 son el primer informe que INDITEX publica bajo la nueva normativa internacional contable, NIIF, e incluye también los datos de los Resultados del Primer Trimestre de 2004 en base completamente comparable. La presentación sobre la Transición a NIIF puede encontrarse en http://www.inditex.com/es/accionistas_e_inversores/relacion_con_inversores/presentaciones/

3.1 Cuenta de resultados

- Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a 1.406 millones de €, con un crecimiento del 19%, 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 ha sido del 20%. 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 2005	1T 2004	30 Abril 2005	30 Abril 2004
ZARA	21	15	744	641
KIDDY'S CLASS	6	7	135	110
PULL & BEAR	10	5	381	355
MASSIMO DUTTI	14	7	340	304
BERSHKA	16	7	318	260
STRADIVARIUS	7	8	234	199
OYSHO	9	4	113	80
ZARA HOME	7	8	69	34
Total	90	61	2.334	1.983

- Margen Bruto

El margen bruto del primer trimestre asciende a 784 millones de €, un 55,7% de las ventas (54,0% en el ejercicio anterior). Los principales motivos para la mejora de 180 puntos básicos en el margen bruto han sido el tipo de cambio más

favorable del dólar para las compras, la mejora de marcajes y el menor impacto de la liquidación de restos de la campaña otoño invierno.

En las circunstancias actuales, el Grupo estima obtener una mejora similar en el margen bruto del primer semestre y mantiene como mejor estimación de margen bruto para el conjunto del ejercicio, los niveles anuales de margen bruto del ejercicio 2004.

- Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de las operaciones del primer trimestre asciende a 180 millones de euros, un 16% 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). El peso de costes operativos como proporción de ventas se ha elevado, reflejando la tendencia subyacente de mayores costes derivados de las nuevas tiendas, principalmente en mercados internacionales.

- Resultado del ejercicio

El resultado antes de impuestos del Grupo durante el primer trimestre ha crecido un 20%, hasta situarse en 179 millones de euros.

El resultado financiero neto tiene la siguiente composición:

Millones de euros	Primer trim 2005	Primer trim 2004
Gastos financieros netos	1,3	4,3
Diferencias de cambio netas	(2,1)	(9,5)
Total	(0,8)	(5,2)

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer trimestre es la mejor estimación para el ejercicio 2005 según la información disponible.

El Resultado del período se ha incrementado un 21% hasta los 125 millones de euros.

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 2005	30 abril 2004	31 enero 2005
Caja y equivalentes	711,6	385,1	771,8
Deuda financiera corriente	(226,4)	(93,9)	(163,7)
Deuda financiera no corriente	(109,0)	(184,4)	(119,2)
Posición financiera neta	376,2	106,8	488,9

El desglose del fondo de maniobra a 30 de abril de 2005 es el siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)			
Epígrafe	30 abril 2005	30 abril 2004	31 enero 2005
Existencias	459,8	449,7	517,9
Deudores	263,4	218,4	254,1
Acreedores corrientes	(997,3)	(742,0)	(1.208,6)
Otros	9,7	16,1	17,9
Fondo de maniobra operativo	(264,4)	(57,8)	(418,8)
Caja y equivalentes	711,6	385,1	771,8
Deuda financiera corriente	(226,4)	(93,9)	(163,7)
Fondo de maniobra financiero	485,2	291,2	608,1
Fondo de maniobra total	220,8	233,3	189,4

El volumen de inventarios y el compromiso de compra a cierre del primer trimestre son los adecuados 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 2005, las ventas en tiendas comparables muestran una evolución plana.

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de entre 335 y 395 tiendas en el ejercicio 2005, incluyendo las abiertas durante el primer trimestre, según el detalle siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2005		% Interna- cional	Total 2004
	Rango			
ZARA	110	- 120	85%	97
KIDDY'S CLASS	20	- 25	10%	26
PULL & BEAR	40	- 50	50%	21
MASSIMO DUTTI	30	- 40	65%	29
BERSHKA	45	- 50	65%	49
STRADIVARIUS	25	- 30	30%	36
OYSHO	30	- 40	45%	28
ZARA HOME	35	- 40	35%	36
Total aperturas netas	335	- 395		322

Las inversiones estimadas para el conjunto del ejercicio se sitúan entre 700 y 800 millones de euros.

5. Acuerdos del Consejo

El Consejo de Administración ha acordado, por cooptación, el nombramiento de D. Pablo Isla como miembro del Consejo. Asimismo, ha acordado su nombramiento como Consejero Delegado. Su condición de miembro del Consejo deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas a celebrar a mediados de julio

D. Fred Langhammer ha presentado su dimisión como miembro del Consejo, por motivos personales y con efectividad inmediata. INDITEX desea agradecer la importante contribución del Sr. Langhammer a lo largo de este período.

INDITEX ha acordado el ejercicio de la opción de compra sobre el 9,95% del capital de Stradivarius. Tras dicho ejercicio, Stradivarius pasa a ser 100% propiedad de INDITEX.

Los resultados del primer semestre de 2005 (1 de febrero a 31 de julio) se harán públicos el día 21 de septiembre de 2005.

Para más información:

Relación con inversores. INDITEX.

José M^a Alvarez

+ 34 981 18 53 64

r.inversores@inditex.com