

INDITEX
RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL
TERCER TRIMESTRE DE 2004

(1 de febrero a 31 de octubre de 2004)

- **La Cifra de Negocios alcanza 3.961,1 millones de €, un 24% superior al mismo período de 2003.**
- **El Margen Bruto crece hasta 2.118,1 millones de €, un 30% mayor, y representa el 53,5% de las ventas.**
- **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 604,0 millones de €, un 41% superior que en el mismo período de 2003.**
- **El Beneficio Neto alcanza 397,0 millones de € (64 céntimos por acción), un 39% superior.**
- **Apertura de 241 tiendas en los nueve primeros meses de 2004. El Grupo estima la apertura de entre 317 y 337 tiendas en el ejercicio 2004.**

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 tercer trimestre de 2004				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	3er Trimestre 2004 (*)	3er Trimestre 2003 (*)	Var % 04/03	Año 2003
Cifra de negocios	3.961,1	3.199,9	24%	4.598,9
Coste de ventas	(1.843,0)	(1.572,8)		(2.293,0)
Margen bruto	2.118,1	1.627,0	30%	2.306,0
	<i>Margen Bruto porcentual</i> 53,5%	<i>Margen Bruto porcentual</i> 50,8%		<i>Margen Bruto porcentual</i> 50,1%
Gastos operativos	(1.292,7)	(1.026,5)	26%	(1.432,5)
Cash flow de explotación (EBITDA)	825,5	600,5	37%	873,5
	<i>Margen EBITDA</i> 20,8%	<i>Margen EBITDA</i> 18,8%		<i>Margen EBITDA</i> 19,0%
Amortizaciones	(196,4)	(157,4)	25%	(221,2)
Amortización fondo de comercio	(9,5)	(7,0)		(9,4)
Provisiones	(15,6)	(8,8)		(15,9)
Resultado de operaciones (EBIT)	604,0	427,4	41%	627,0
	<i>Margen EBIT</i> 15,2%	<i>Margen EBIT</i> 13,4%		<i>Margen EBIT</i> 13,6%
Resultado financiero neto	(16,6)	(5,9)		(7,9)
Resultado ordinario	587,4	421,4	39%	619,1
	<i>Margen Ordinario</i> 14,8%	<i>Margen Ordinario</i> 13,2%		<i>Margen Ordinario</i> 13,5%
Resultados extraordinarios	(13,5)	(19,9)		(5,7)
Beneficio antes de impuestos	574,0	401,5	43%	613,4
	<i>Margen antes de impuestos</i> 14,5%	<i>Margen antes de impuestos</i> 12,5%		<i>Margen antes de impuestos</i> 13,3%
Impuestos	(166,4)	(112,4)		(164,8)
Beneficio consolidado	407,5	289,1	41%	448,6
	<i>Margen Consolidado</i> 10,3%	<i>Margen Consolidado</i> 9,0%		<i>Margen Consolidado</i> 9,8%
Resultado atribuido a la minoría	(10,5)	(4,4)		(2,2)
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	397,0	284,6	39%	446,5
	<i>Margen Neto</i> 10,0%	<i>Margen Neto</i> 8,9%		<i>Margen Neto</i> 9,7%
Beneficio por acción, céntimos de euro (**)	63,7	45,7	39%	71,6

(*) Datos sin auditar

(**) Calculado sobre 623.330.400 acciones

2. Balance de situación consolidado resumido

Grupo Inditex			
Balance de situación consolidado al 31 de octubre de 2004			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	31 octubre 2004	31 octubre 2003	31 enero 2004
	(*)	(*)	
ACTIVO			
Inmovilizado neto (**)	2.400,4	2.021,8	2.118,3
Fondo de comercio	85,7	55,6	53,3
Gastos a distribuir en varios ejercicios	21,7	14,6	17,9
Total activo fijo	2.507,8	2.092,0	2.189,4
Existencias	549,6	589,5	486,4
Deudores	309,2	272,2	328,9
Inversiones fin. temporales y tesorería	484,5	304,5	496,4
Ajustes por periodificación	11,4	8,7	9,3
Total activo circulante	1.354,6	1.175,0	1.320,9
TOTAL ACTIVO	3.862,5	3.266,9	3.510,4
PASIVO			
Fondos propios	2.268,1	1.950,6	2.105,9
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	105,4	83,1	80,0
Deuda financiera a largo plazo	136,8	139,3	156,6
Otras deudas a largo plazo	71,0	41,4	75,2
Pasivo largo plazo	313,1	263,7	311,7
Deuda financiera a corto plazo	151,6	96,3	81,5
Acreedores comerciales y no comerciales	1.129,6	956,3	1.011,2
Pasivo a corto plazo	1.281,2	1.052,6	1.092,7
TOTAL PASIVO	3.862,5	3.266,9	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 3.961,1 millones de €, con un crecimiento del 24%, debido al crecimiento en espacio y a la evolución de las ventas en superficie comparable.

El crecimiento de las ventas a tipos de cambio constantes ha sido del 26%. 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 período es el siguiente:

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	3 ^{er} Trim. 2004	3 ^{er} Trim. 2003	31 Oct 2004	31 Oct 2003
ZARA	69	62	695	593
KIDDY'S CLASS	21	35	124	94
PULL & BEAR	18	44	368	340
MASSIMO DUTTI	26	37	323	287
BERSHKA	34	39	287	236
STRADIVARIUS	25	28	216	181
OYSHO	22	(1)	98	71
ZARA HOME	26	16	52	16
Total	241	260	2.163	1.818

Las ventas en tiendas internacionales suponen un 54,9% del total, frente al 53,8% del mismo período del ejercicio anterior.

La evolución de las ventas en el inicio del segundo semestre ha sido satisfactoria en todas las cadenas del Grupo, a excepción de Kiddy's Class, y destacando la recuperación de Pull & Bear y Stradivarius.

Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 2.118,1 millones de €, un 30% superior al del mismo período del año anterior. Como proporción sobre las ventas, el margen bruto de los primeros nueve meses del ejercicio asciende al 53,5%, frente al 50,8% del ejercicio anterior.

El margen bruto porcentual del tercer trimestre aislado, que corresponde principalmente con la primera parte de la campaña otoño invierno ha mejorado en 345 puntos básicos, hasta situarse en el 55,7% de las ventas (52,2% el año anterior). Esta recuperación de margen bruto se ha visto propiciada por:

- el incremento de precios en algunos países iberoamericanos,
- un menor impacto divisa,
- una mejora de los marcajes,
- una mejor gestión de inventarios
- y por el menor peso de la liquidación de las rebajas de verano en las primeras semanas del trimestre.

En las circunstancias actuales, el Grupo considera sostenible una recuperación de 300 puntos básicos en el margen bruto del segundo semestre aislado, lo que situaría la mejora del margen bruto para el conjunto del ejercicio en 250 puntos básicos, aproximadamente.

Resultado de operaciones (EBIT)

El EBIT de este período ha alcanzado los 604,0 millones de €, un 41% superior al de hace doce meses. El margen como proporción de las ventas se ha situado en el 15,2%, frente al 13,4% del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de la evolución del margen bruto y por el crecimiento de las ventas en superficie comparable.

Los costes operativos, que incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas, han evolucionado de acuerdo con las expectativas del Grupo y reflejan la tendencia subyacente de mayores costes derivados de las nuevas tiendas, principalmente en mercados internacionales.

Las provisiones cargadas en la cuenta de resultados responden, principalmente, a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de reforma de tiendas existentes.

Resultado ordinario

El resultado ordinario acumulado al final del tercer trimestre de 2004 se ha situado en 587,4 millones de €, un 39% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	3 ^{er} Trim. 2004	3 ^{er} Trim. 2003	Año 2003
Gastos financieros netos	(3,8)	(5,4)	(3,4)
Diferencias de cambio netas	(12,8)	(0,5)	(4,6)
Resultados sociedades puestas en equivalencia	0,0	0,0	0,1
Total	(16,6)	(5,9)	(7,9)

Los gastos financieros netos son inferiores a los del ejercicio anterior como consecuencia de la evolución de la posición financiera neta.

Las diferencias de cambio negativas del tercer trimestre provienen principalmente de la debilidad del dólar frente al euro, que ha ocasionado pérdidas en saldos entre compañías del Grupo y ha impactado en la liquidación de operaciones de cobertura.

Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible se sitúa en 397,0 millones de €, con un crecimiento del 39% respecto a los nueve primeros meses de 2003.

La tasa fiscal aplicada al resultado de los nueve primeros meses del ejercicio 2004 corresponde a la mejor estimación posible en el momento actual para el conjunto del ejercicio.

Los resultados extraordinarios incluyen un cargo en este trimestre de 12 millones de euros para el saneamiento de activos.

4. Comentarios al balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene una estructura similar a las de trimestres anteriores.

La posición financiera neta a cierre del tercer trimestre es la siguiente:

POSICIÓN DE CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 octubre 2004	31 octubre 2003	31 enero 2004
Inversiones financieras temporales y tesorería	484,5	304,5	502,9
Deuda financiera a largo plazo	(136,8)	(139,3)	(156,6)
Deuda financiera a corto plazo	(151,6)	(96,3)	(81,5)
Gastos financieros diferidos	2,7	1,9	3,5
CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA	198,8	70,8	268,3

La composición del fondo de maniobra a la fecha de cierre del balance es la siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 octubre 2004	31 octubre 2003	31 enero 2004
Existencias	549,6	589,5	486,4
Deudores	309,2	272,2	328,9
Ajustes por periodificación	11,4	8,7	9,3
Acreeedores a corto plazo	(1.129,6)	(956,3)	(1.011,2)
Fondo de maniobra operativo	(259,5)	(85,8)	(186,6)
Tesorería e inversiones fin. temporales	484,5	304,5	496,4
Deuda financiera a corto plazo	(151,6)	(96,3)	(81,5)
Fondo de maniobra financiero	332,9	208,2	414,9
Fondo de maniobra total	73,4	122,4	228,2

5. Otras informaciones

Estimación de aperturas

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de entre 317 y 337 tiendas en el ejercicio 2004, según el siguiente detalle:

Formato	Aperturas previstas en 2004		% Interna- cional	Total 2003
	Rango			
ZARA	96	- 98	80%	95
KIDDY'S CLASS	24	- 26	10%	44
PULL & BEAR	24	- 26	25%	54
MASSIMO DUTTI	33	- 36	50%	47
BERSHKA	46	- 49	50%	56
STRADIVARIUS	35	- 37	10%	38
OYSHO	26	- 30	25%	4
ZARA HOME	33	- 35	5%	26
Total	317	- 337		364

Las inversiones estimadas para el conjunto del ejercicio se situarán entre 700 y 750 millones de euros, de las que se han materializado durante los nueve primeros meses un total de 550 millones de €, aproximadamente.

Acuerdos del Consejo

El Consejo de Administración de INDITEX acordó el nombramiento de Gartler S.L., accionista mayoritario de la compañía, como miembro del Consejo. Gartler S.L. ha designado como representante a D^a Flora Pérez.

Inicio del cuarto trimestre de 2004

Durante las 6 primeras semanas del cuarto trimestre del ejercicio, la evolución de las ventas confirma la expectativa de crecimiento en el rango de entre el 23% y el 25% para el conjunto del año, a la espera del período de Navidad y las posteriores rebajas. Esta evolución es consistente con la posición de inventario, el perfil de comparables del ejercicio anterior y la mejora esperada de margen bruto.

Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Según lo dispuesto en el Reglamento N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, los grupos de sociedades que tengan sus valores admitidos a cotización en cualquier estado miembro de la Unión Europea, deben elaborar sus cuentas anuales consolidadas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

INDITEX ha venido desarrollando desde el inicio del ejercicio 2003 un proyecto de estudio de las principales diferencias introducidas por las NIIF y los diferentes tratamientos alternativos permitidos, así como de evaluación de las implicaciones y efectos de los mismos en los estados financieros del Grupo, con el objetivo de establecer sus políticas y criterios contables de acuerdo con lo establecido por las NIIF.

La reciente fecha de aprobación de determinadas NIIF por la Unión Europea, no es obstáculo para afirmar que el grado de avance de este proyecto permitirá al Grupo ajustarse al calendario previsto por la Unión Europea.

A fecha actual, no se espera que los aspectos más relevantes de las NIIF supongan ninguna modificación sustancial en los estados financieros del Grupo. Si bien la cuantificación de dichos efectos no podrá ser determinada con precisión hasta después del cierre del ejercicio 2004, se espera un impacto limitado en los activos y pasivos consolidados y en los resultados del ejercicio, y neutro en el cash flow.

Con anterioridad a la publicación de los resultados del primer trimestre de 2005, INDITEX publicará los resultados del ejercicio 2004 bajo NIIF, así como una conciliación detallada de las diferencias en los estados financieros publicados con principios contables españoles, que permita la adecuada valoración del desempeño de 2005.

* * * * *

Los resultados del ejercicio fiscal 2004 se harán públicos el día 31 de marzo de 2005.

Para más información:

Departamento de Relación con Inversores

INDITEX

José M^a Álvarez

Tel + 34 981 185 364

r.inversores@inditex.com