

# **INDITEX**

## **RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL**

### **PRIMER SEMESTRE DE 2006**

1 de febrero a 31 de julio de 2006

- **Las Ventas alcanzan 3.476 millones de €, un 23% superior al primer semestre del ejercicio anterior. Con tipos de cambio constantes, el crecimiento de las ventas habría sido 22%.**
- **Las ventas en tiendas comparables crecieron un 5% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.**
- **El Margen Bruto crece hasta 1.910 millones de €, un 21% mayor, y representa el 54,9% de las ventas.**
- **El EBITDA crece un 17% hasta 605 millones de €.**
- **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 404 millones de €, un 17% mayor que en el primer semestre del ejercicio anterior.**
- **El Beneficio Neto alcanza 295 millones de €, un 20% superior (Beneficio por acción de 47 céntimos de euro).**
- **Apertura de 208 tiendas en el primer semestre de 2006. El Grupo estima la apertura neta de entre 410 y 490 tiendas en el ejercicio 2006 (448 aperturas netas en el ejercicio 2005).**
- **Las colecciones iniciales de la Campaña Otoño-Invierno 2006 han sido bien recibidas por nuestros clientes.**

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 Pérdidas y Ganancias consolidada

<b>Grupo Inditex</b>				
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias del primer semestre de 2006</b>				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	1H 2006 (*)	1H 2005 (*)	Var % 06/05	Año 2005
Ventas	3.476	2.820	23%	6.741
Coste de ventas	(1.566)	(1.235)		(2.953)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.910</b>	<b>1.585</b>	<b>21%</b>	<b>3.788</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>54,9%</i>	<i>56,2%</i>		<i>56,2%</i>
Gastos de explotación	(1.296)	(1.066)	22%	(2.297)
Otras ganancias y pérdidas netas	(9)	(2)		(32)
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>605</b>	<b>517</b>	<b>17%</b>	<b>1.459</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,4%</i>	<i>18,3%</i>		<i>21,6%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(201)	(173)	16%	(366)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>404</b>	<b>345</b>	<b>17%</b>	<b>1.094</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,2%</i>		<i>16,2%</i>
Resultados financieros	0,2	12		8,0
Resultados por puesta en equivalencia	(0,1)	1		(0,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>404</b>	<b>357</b>	<b>13%</b>	<b>1.101</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,7%</i>		<i>16,3%</i>
Impuesto sobre beneficios	(108)	(107)		(291)
<b>Resultado neto</b>	<b>296</b>	<b>250</b>	<b>19%</b>	<b>811</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>8,5%</i>	<i>8,9%</i>		<i>12,0%</i>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	1	3		8
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>295</b>	<b>246</b>	<b>20%</b>	<b>803</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>8,5%</i>	<i>8,7%</i>		<i>11,9%</i>
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (**)</b>	<b>47</b>	<b>40</b>	<b>20%</b>	<b>129</b>

(\*) Datos sin auditar

(\*\*) Cálculo BPA sobre 620,9 millones de acciones.

## 2. Balance de situación consolidado resumido

<b>Grupo Inditex</b>			
<b>Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2006</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	<b>31 julio 2006 (*)</b>	<b>31 julio 2005 (*)</b>	<b>31 enero 2006</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.637</b>	<b>1.496</b>	<b>2.047</b>
Caja y equivalentes	451	543	988
Deudores	300	277	358
Existencias	853	664	684
Otros	33	12	16
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.388</b>	<b>2.834</b>	<b>3.156</b>
Inmovilizado material	2.586	2.159	2.424
Inmovilizado inmaterial	536	460	499
Inversiones financieras	84	25	68
Otros	181	190	165
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.024</b>	<b>4.330</b>	<b>5.203</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.880</b>	<b>1.530</b>	<b>1.851</b>
Acreedores	1.604	1.282	1.642
Deuda financiera	276	248	209
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>373</b>	<b>441</b>	<b>431</b>
Deuda financiera	67	98	76
Pasivos por impuestos diferidos	108	96	107
Otros pasivos a largo plazo	198	247	248
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.771</b>	<b>2.359</b>	<b>2.921</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	2.752	2.342	2.899
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	19	17	22
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.024</b>	<b>4.330</b>	<b>5.203</b>
<small>(*) Datos sin auditar</small>			

## 3. Comentarios:

### 3.1 Resultados consolidados

#### - Ventas

Las ventas ascendieron a 3.476 millones de €, lo que representa un crecimiento del 23%, debido al crecimiento de ventas en tiendas comparables (+5%), al aumento de espacio (+17%) y al efecto de traslación de divisa (+1%).

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

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1er Sem 2006	1er Sem 2005	31 Julio 2006	31 Julio 2005
ZARA	66	39	918	762
KIDDY'S CLASS	15	10	164	139
PULL & BEAR	21	19	448	390
MASSIMO DUTTI	14	19	383	345
BERSHKA	32	22	400	324
STRADIVARIUS	15	15	278	242
OYSHO	24	18	178	122
ZARA HOME	21	18	131	80
<b>Total</b>	<b>208</b>	<b>160</b>	<b>2.900</b>	<b>2.404</b>

Las ventas en tiendas internacionales ascendieron al 60% del total. El peso de las ventas en Europa, sin incluir las de España, representa el 39% de las ventas en tiendas totales.

#### - Ventas en tiendas comparables

Las ventas en superficie comparable del grupo crecieron un 5% en el primer semestre de 2006, frente al aumento del 4,5% obtenido en el 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 2006 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante. Las ventas computadas en el cálculo del incremento de ventas en superficie comparable ascienden al 72% del total.

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

	Incremento de ventas en superficie comparable		
	2006	2005	2004
Primer semestre	5%	4,5%	8%
Segundo semestre		5%	10%
<b>Año completo</b>		<b>5%</b>	<b>9%</b>

## - Ventas por formato

A continuación se muestra un detalle de la cifra de negocios por formato 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 (%)	
	1er Sem 2006	1er Sem 2005	Var % 06/05	1er Sem 2006	1er Sem 2005
ZARA	2.302	1.857	24%	66,2%	65,9%
KIDDY'S CLASS	76	65	17%	2,2%	2,3%
PULL&BEAR	210	181	16%	6,0%	6,4%
MASSIMO DUTTI	263	233	13%	7,6%	8,3%
BERSHKA	327	271	21%	9,4%	9,6%
STRADIVARIUS	175	139	26%	5,0%	4,9%
OYSHO	64	43	50%	1,9%	1,5%
ZARA HOME	57	30	95%	1,7%	1,0%
<b>Total ventas</b>	<b>3.476</b>	<b>2.820</b>	<b>23%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## - Margen Bruto

El margen bruto del primer semestre de 2006 ha ascendido a 1.910 millones de €, un 21% más que en el mismo periodo de 2005. El margen bruto como proporción de las Ventas se ha situado en el 54,9%, absorbiendo el impacto de la evolución de los tipos de cambio.

## - Resultado de operaciones (EBIT)

El EBIT de este semestre alcanza los 404 millones de €, lo que supone un crecimiento del 17% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

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).

En Otras ganancias y pérdidas netas se incluyen todos los beneficios y pérdidas derivados de la valoración de las opciones en las *joint-ventures* que el Grupo opera, así como el gasto correspondiente al Plan de participación en el capital aprobado por la Junta General de Accionistas de INDITEX el pasado 18 de julio.

## - Resultado del ejercicio

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	1S 2006	1S 2005
Ingresos (gastos) financieros netos	6	(2)
Diferencias de cambio netas	(5)	13
<b>Total</b>	<b>0,2</b>	<b>12</b>

En 2006, y cumpliendo con los requisitos establecidos para ello por la normativa contable internacional (IAS 39), INDITEX ha contabilizado las operaciones a plazo sobre dólar como de cobertura.

El resultado antes de impuestos del primer semestre del 2006 se ha situado en 404 millones de euros, lo que supone un incremento del 13% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

La tasa fiscal estimada para el primer semestre de 2006 se corresponde con la mejor estimación posible en el momento actual para el conjunto del ejercicio.

El resultado del período se ha incrementado un 20% hasta los 295 millones de €.

## 3.2 Comentarios al balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene el fondo de maniobra operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio, y muestra una posición financiera neta positiva. En el primer semestre de 2006 se ha procedido a los pagos correspondientes a la compra de la franquicia de Zara en Rusia y al aumento de la participación en la *joint-venture* de Alemania. El dividendo ordinario y extraordinario distribuido a los accionistas el pasado 21 de julio ascendió a 418 millones de euros.

La posición financiera es la siguiente:

POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 julio 2006	31 julio 2005	31 enero 2006
Caja y equivalentes	451	543	988
Deuda financiera corriente	(276)	(248)	(209)
Deuda financiera no corriente	(67)	(98)	(76)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>108</b>	<b>197</b>	<b>703</b>

La evolución del fondo de maniobra es la siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 julio 2006	31 julio 2005	31 enero 2006
Existencias	853	664	684
Deudores	300	277	358
Acreedores corrientes	(1.604)	(1.282)	(1.642)
Otros	33	12	16
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(418)</b>	<b>(329)</b>	<b>(583)</b>
Caja y equivalentes	451	543	988
Deuda financiera corriente	(276)	(248)	(209)
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>174</b>	<b>295</b>	<b>779</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>(243)</b>	<b>(34)</b>	<b>196</b>

**4. Otras informaciones**

**- Aperturas estimadas e inversión prevista**

A la fecha actual, el Grupo estima incrementar su superficie comercial entre un 15% y un 20% durante el ejercicio 2006, mediante la apertura neta de entre 410 y 490 tiendas, incluyendo las abiertas durante el primer semestre.

El detalle de dichas aperturas es el siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2006		% Interna- cional	Total 2005
	Rango			
ZARA	140	- 150	80%	129
KIDDY'S CLASS	30	- 40	15%	20
PULL & BEAR	30	- 40	55%	56
MASSIMO DUTTI	30	- 40	55%	43
BERSHKA	65	- 75	70%	66
STRADIVARIUS	40	- 50	45%	36
OYSHO	40	- 50	45%	50
ZARA HOME	35	- 45	50%	48
<b>Total aperturas netas</b>	<b>410</b>	<b>- 490</b>		<b>448</b>

El presupuesto de inversiones para el conjunto del ejercicio asciende a entre 850 y 950 millones de euros, de los que se ha materializado durante el primer semestre un total de 460 millones de €, incluyendo los desembolsos por la compra de la franquicia de Zara en Rusia y por el aumento de la participación en la *joint-venture* de Alemania.

**Inicio del segundo semestre de 2006**

Las colecciones iniciales de la campaña Otoño-Invierno 2006 han sido bien recibidas por nuestros clientes.

\* \* \* \* \*

Los Resultados de los nueve primeros meses del ejercicio 2006 se harán públicos el día 13 de diciembre de 2006.

Para más información:

*Departamento de Relación con Inversores*  
*INDITEX*

*José M<sup>a</sup> Álvarez*

*Tel + 34 981 185 364*

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