

INDITEX

Junta General
de Accionistas
2005

05

15 Julio 2005

Resultados ejercicio 2004

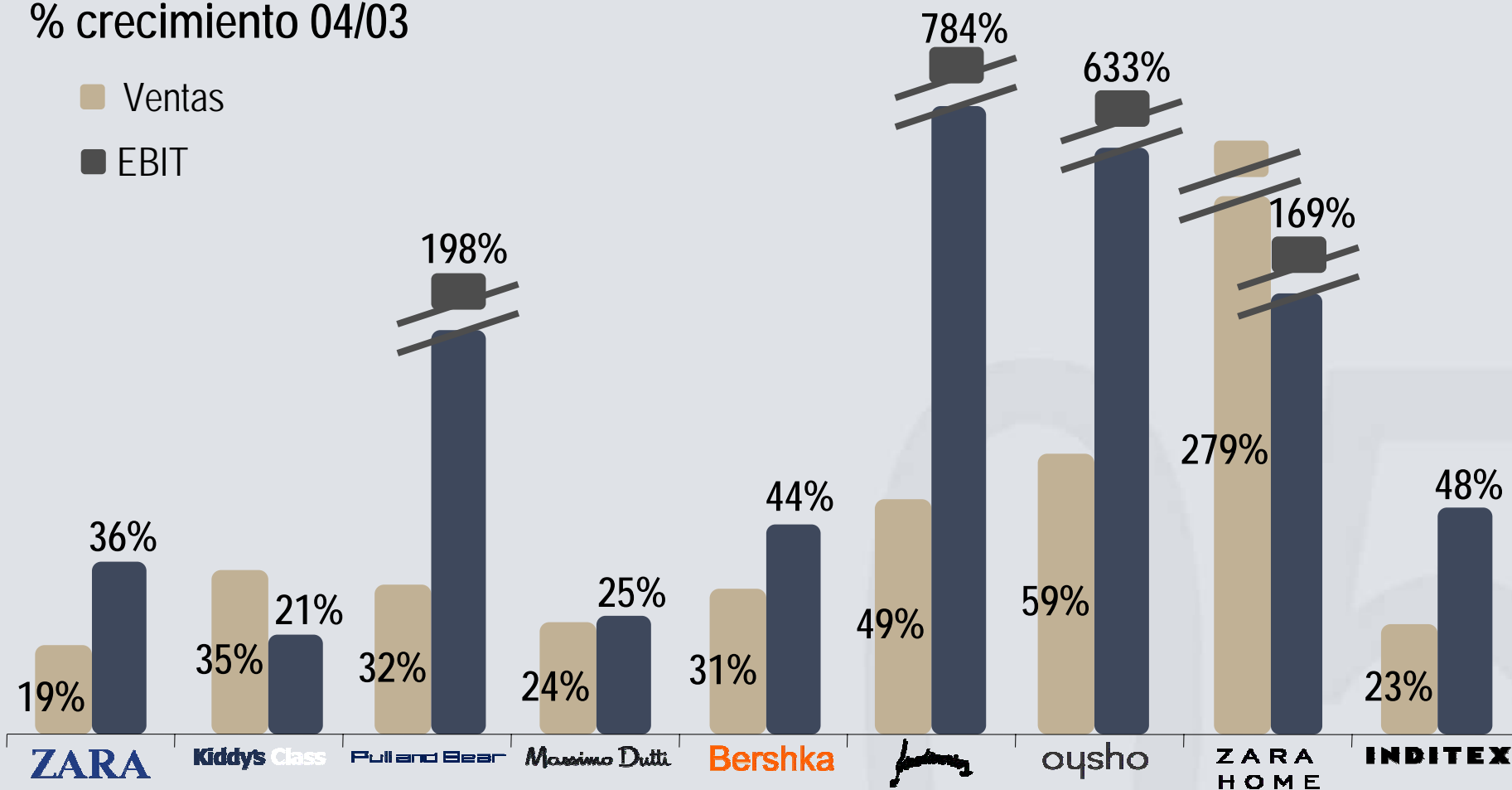
millones de euros

	F2004	F2003	% 04/03
Ventas netas	5.670	4.599	23%
Margen Bruto <i>% margen</i>	3.034 53,5%	2.306 50,1%	32%
EBITDA <i>margen EBITDA</i>	1.240 21,9%	874 19,0%	42%
EBIT <i>margen EBIT</i>	925 16,3%	627 13,6%	48%
Beneficio neto BPA (céntimos €)	628 101	447 72	41%

Desempeño por cadena

% crecimiento 04/03

■ Ventas
■ EBIT



- Comportamiento satisfactorio de todas las cadenas
- Recuperación de P&B y Stradivarius

Crecimiento compuesto 2 años

2004

2003

compuesto

Ventas netas

23%

16%

19%

EBITDA

42%

1%

19%

EBIT

48%

-5%

18%

Beneficio neto

41%

2%

20%

Aperturas de tiendas

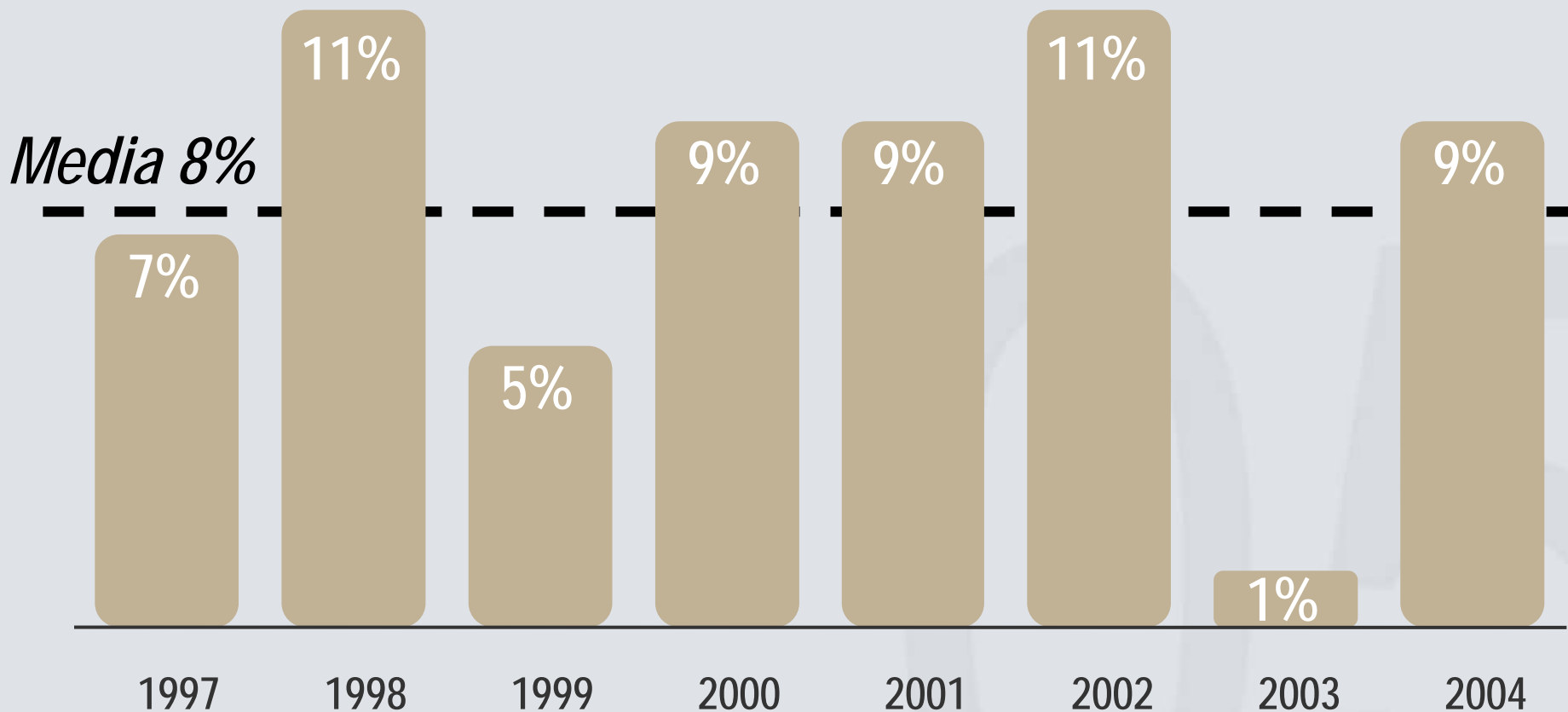
Nº total de tiendas

2.244

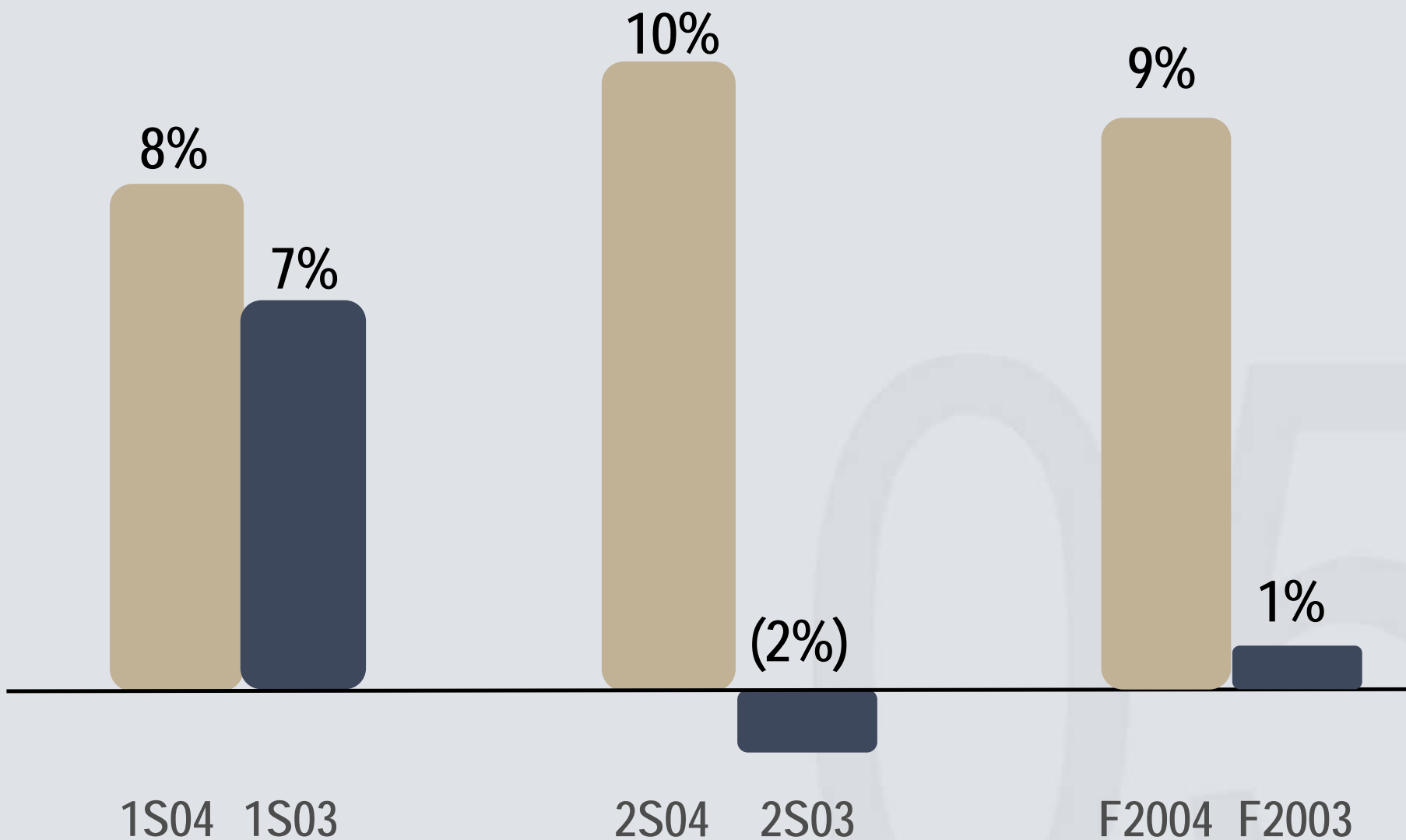
Aperturas del año

322

Crecimiento tiendas comparables



Crecimiento tiendas comparables por semestre



Crecimiento total de Ventas

%04/03

Contribución de nuevo espacio

16%

LFL

9%

Efecto tipos de cambio

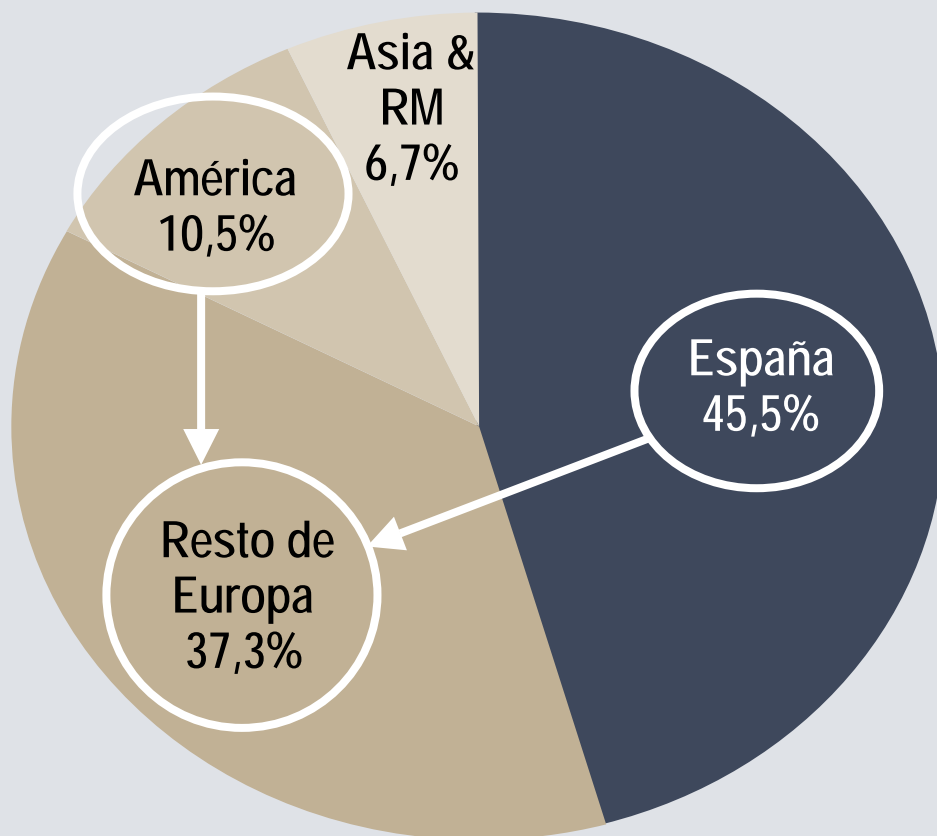
-2%

Crecimiento total ventas

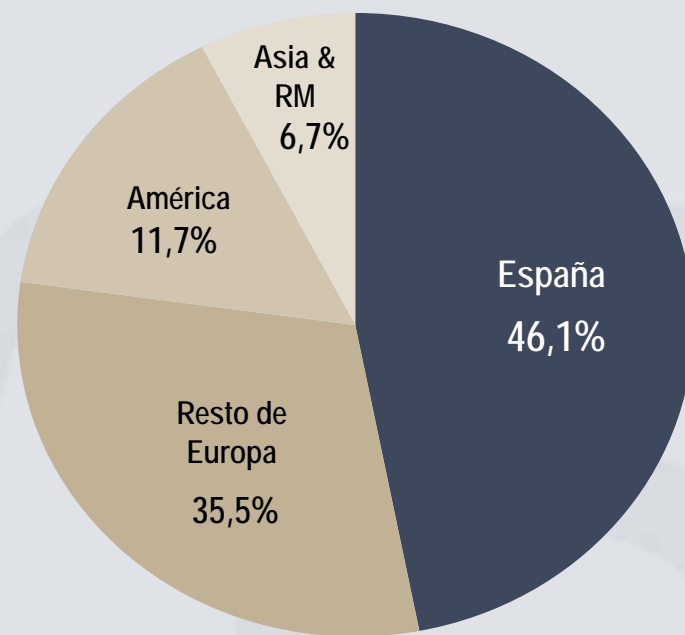
23%

Distribución geográfica de ventas en tienda

F2004



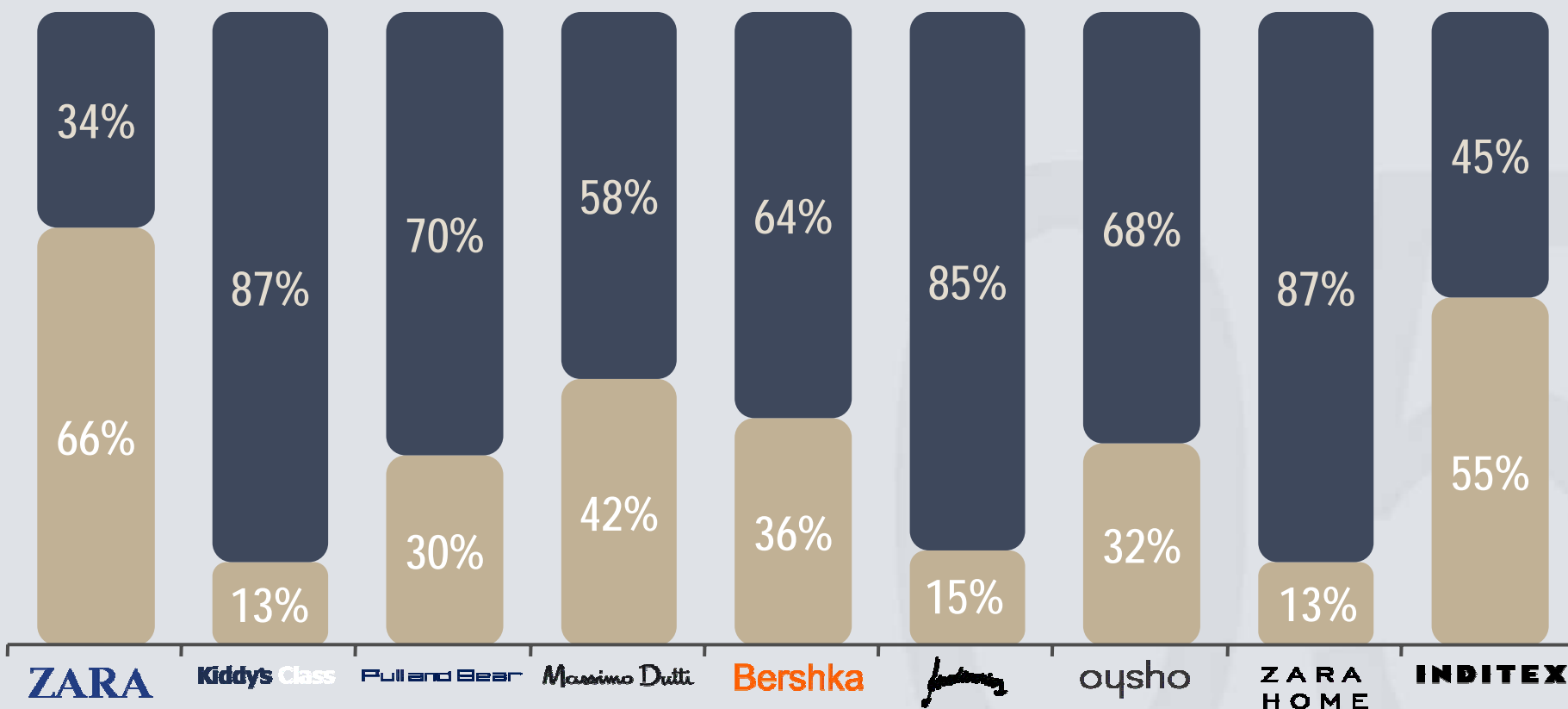
F2003



(1) Ventas en tienda: incluyen ventas en tiendas operadas directamente y en franquicias

Ventas internacionales por cadenas

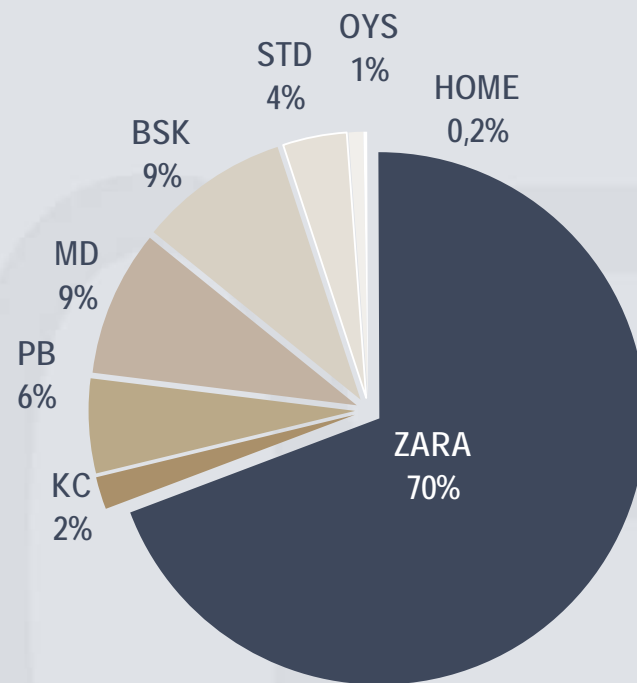
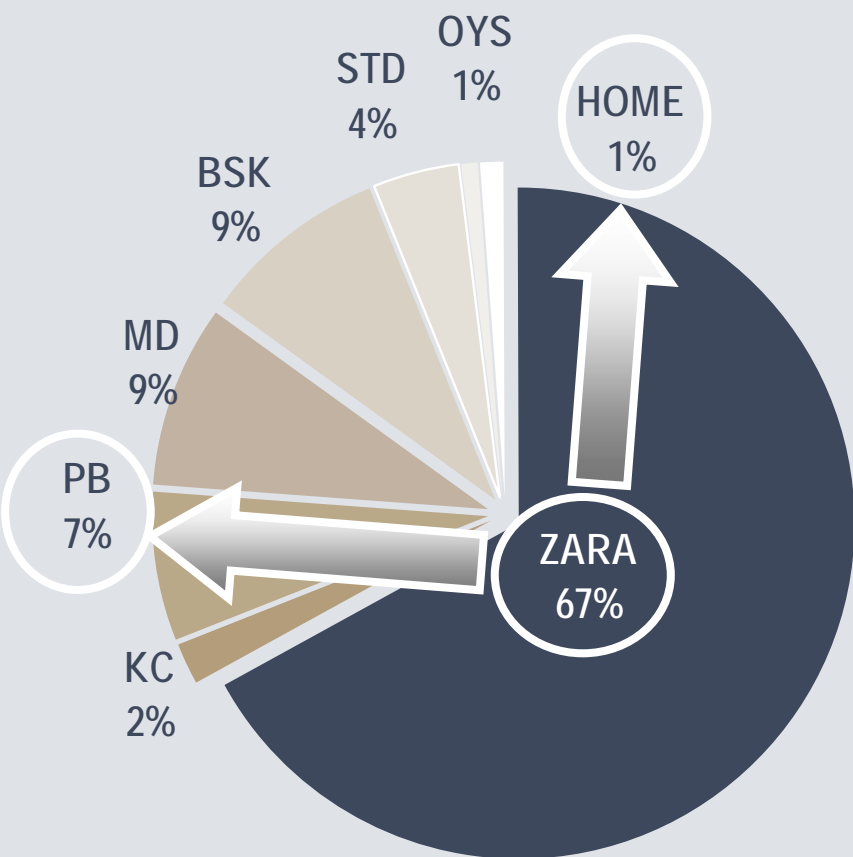
- Doméstico
- Internacional



Distribución de ventas por cadenas

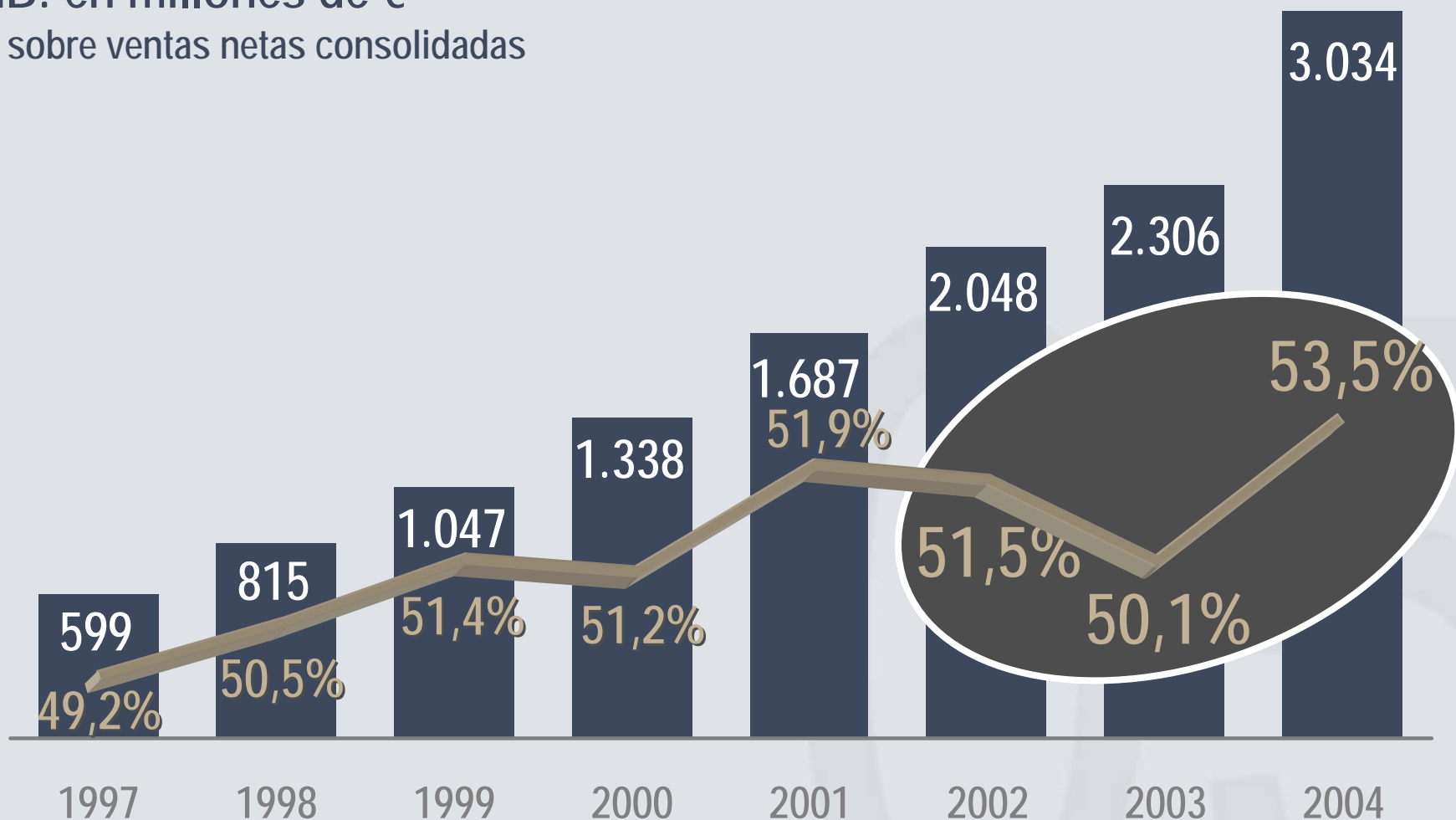
2004

2003

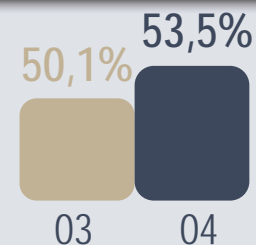


Margen bruto consolidado

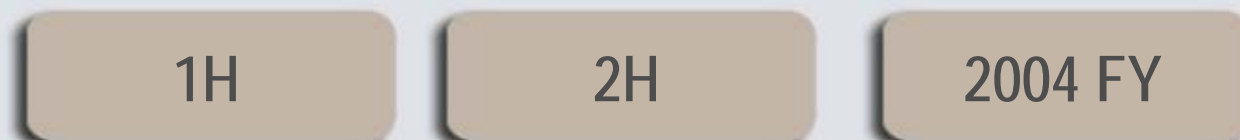
MB: en millones de €
% sobre ventas netas consolidadas



Margen bruto



Puntos básicos



Efecto divisa

+90

+120

+110

Gestión de
producto y *mix*

+115

+314

+227

TOTAL

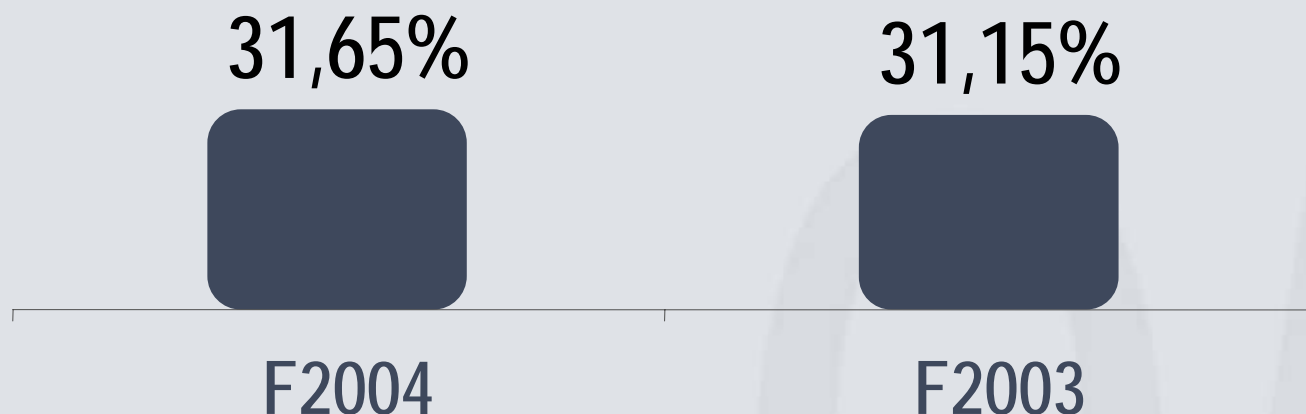
+205

+434

+337

Evolución Gastos operativos

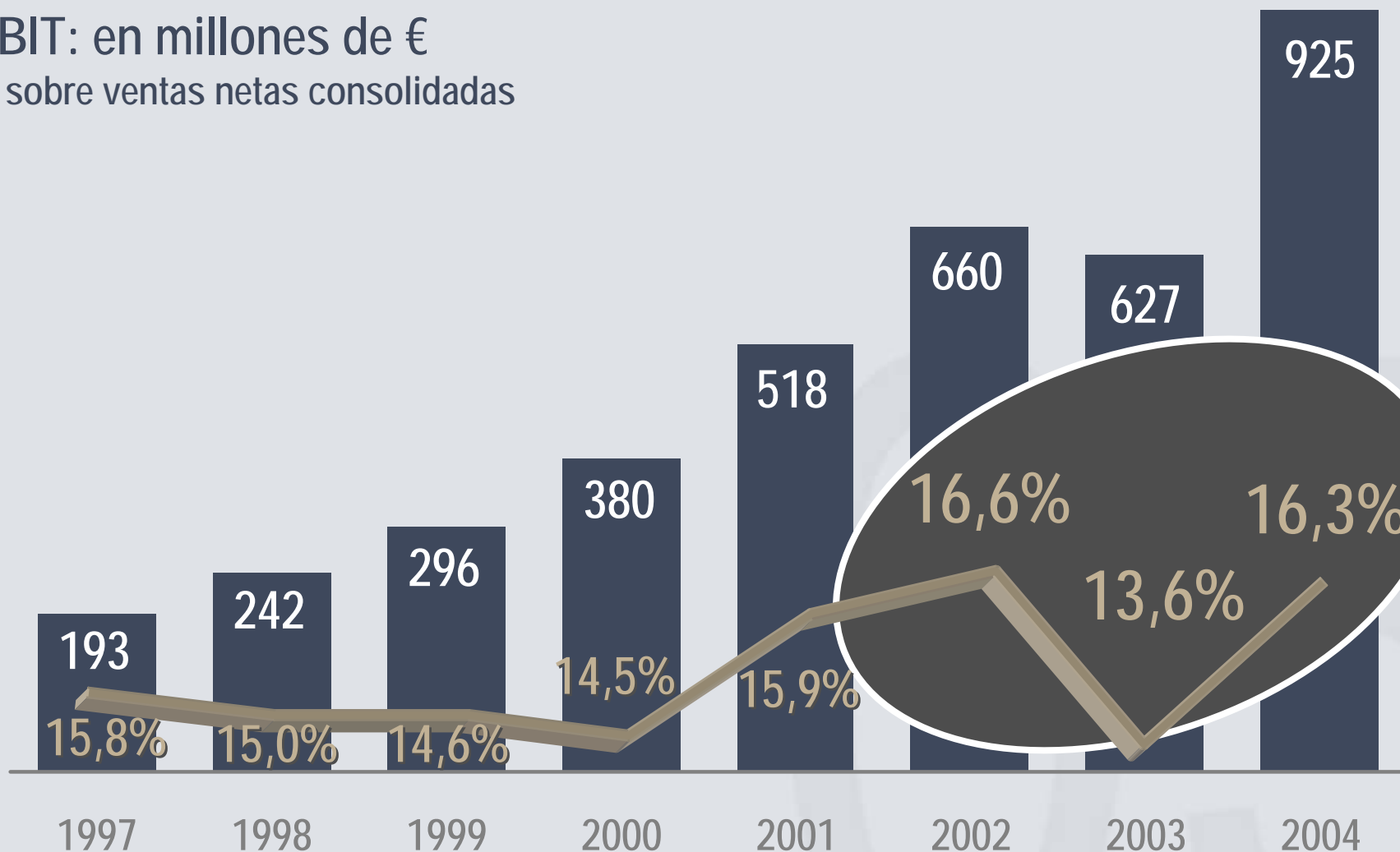
% Gastos operativos sobre Ventas



Coste de la nueva superficie en maduración

EBIT consolidado y margen EBIT

EBIT: en millones de €
% sobre ventas netas consolidadas



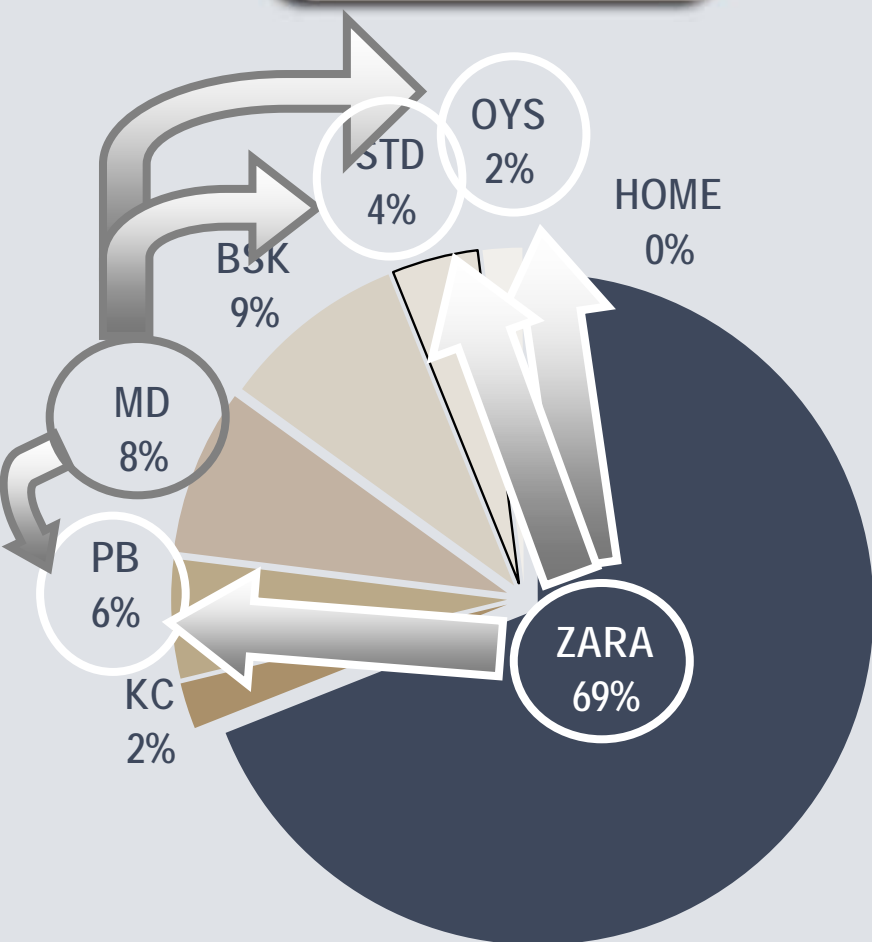
Resultados financieros

Millones de euros

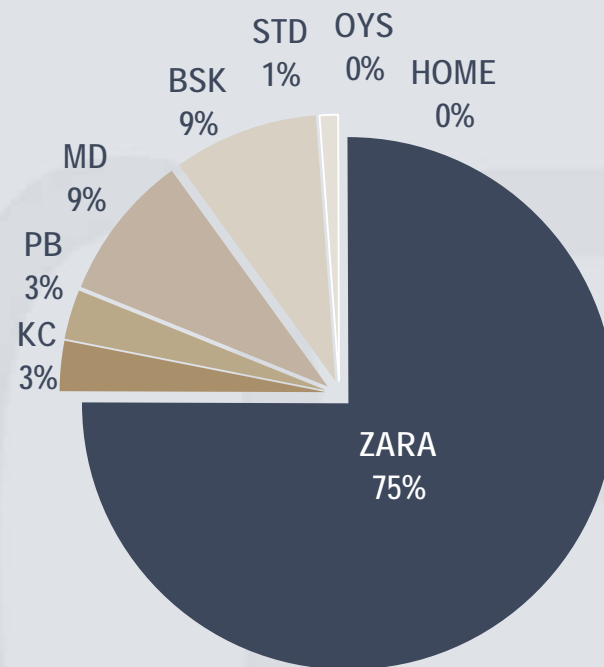
	F2004	F2003
Gastos financieros netos	(5,1)	(3,4)
Diferencias de cambio	(17,1)	(4,6)
Otros (puesta equivalencia)	(0,4)	0,1
Resultado financiero neto	(22,5)	(7,9)

Contribución al EBIT del grupo

2004



2003



Millones de euros

F2004

% 04/03

Ventas

3.819,6

19%

EBIT (1)

647,8

35%

Margen EBIT

17,0%

+217 pb

Tiendas

723

+97

ROCE

38%

+5%

- 66% ventas internacionales
- Impacto divisa
- Maduración de nuevas tiendas
- Desapalancamiento

(1) Antes de Fondo de comercio

Millones de euros

F2004

% 04/03

Ventas

120,6

35%

EBIT

21,7

21%

Margen EBIT

18,0%

(204 pb)

Tiendas

129

+26

ROCE

61%

(19%)

- Mayor ritmo de expansión
- Rentabilidad normalizada

Pull and Bear

Millones de euros

F2004

% 04/03

Ventas

378,9

32%

EBIT

56,2

198%

Margen EBIT

14,8%

+829 pb

Tiendas

371

+21

ROCE

44%

+28%

- Recuperación tras 2003
- Cambios en aprovisionamiento en 2004: flexibilidad
- Menor ritmo de expansión en F2004

Millones de euros

F2004

% 04/03

Ventas

481,3

24%

EBIT

75,1

32%

Margen EBIT

15,6%

+14 pb

Tiendas

326

+29

ROCE

50%

(6%)

- Por encima de la media
- Entrada en los mayores mercados europeos

Millones de euros

F2004

% 04/03

Ventas

516,0

31%

EBIT

82,5

44%

Margen EBIT

16,0%

+149 pb

Tiendas

302

+49

ROCE

52%

+6%

- Por encima de la media
- Entrada en los mayores mercados europeos

Millones de euros

F2004

% 04/03

Ventas

241,9

49%

EBIT (1)

38,9

784%

Margen EBIT

16,1%

1.336 pb

Tiendas

227

+36

ROCE

43%

+38%

- Recuperación tras 2003
- Cambios en modelo de negocio
- Se esperan mejoras adicionales en F2005

Millones de euros

F2004

% 04/03

Ventas

71,7

59%

EBIT

15,6

633%

Margen EBIT

21,8%

1.709 pb

Tiendas

104

+28

ROCE

52%

+45%

- Por encima de la media
- Centrado en mercado objetivo

Millones de euros

F2004

% 04/03

Ventas

40,4

305%

EBIT

0,3

n.a.

Margen EBIT

0,8%

531 pb

Tiendas

62

+36

ROCE

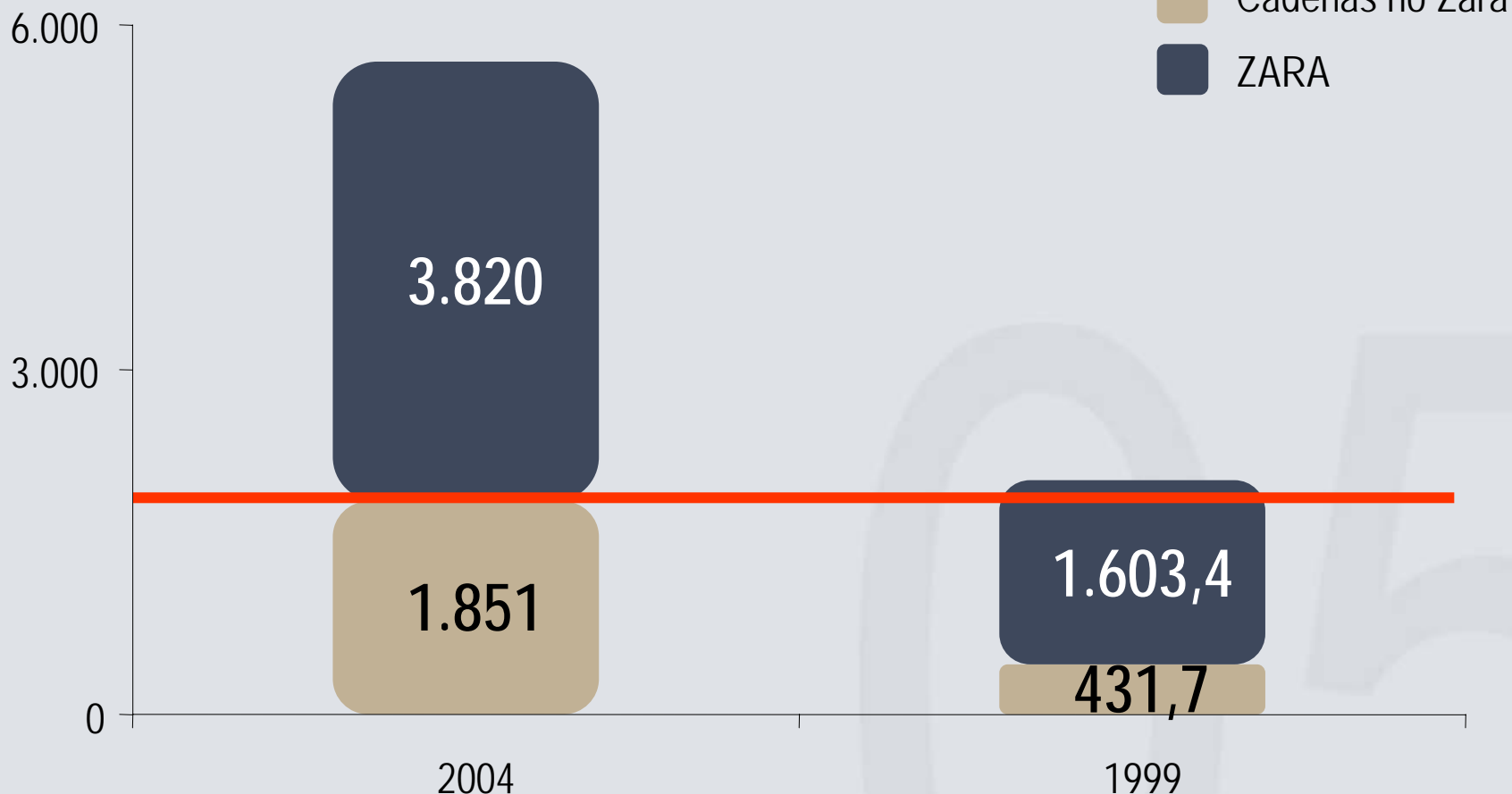
2%

n.a.

- En beneficio
- En línea con expectativas
- Todavía en fase de lanzamiento

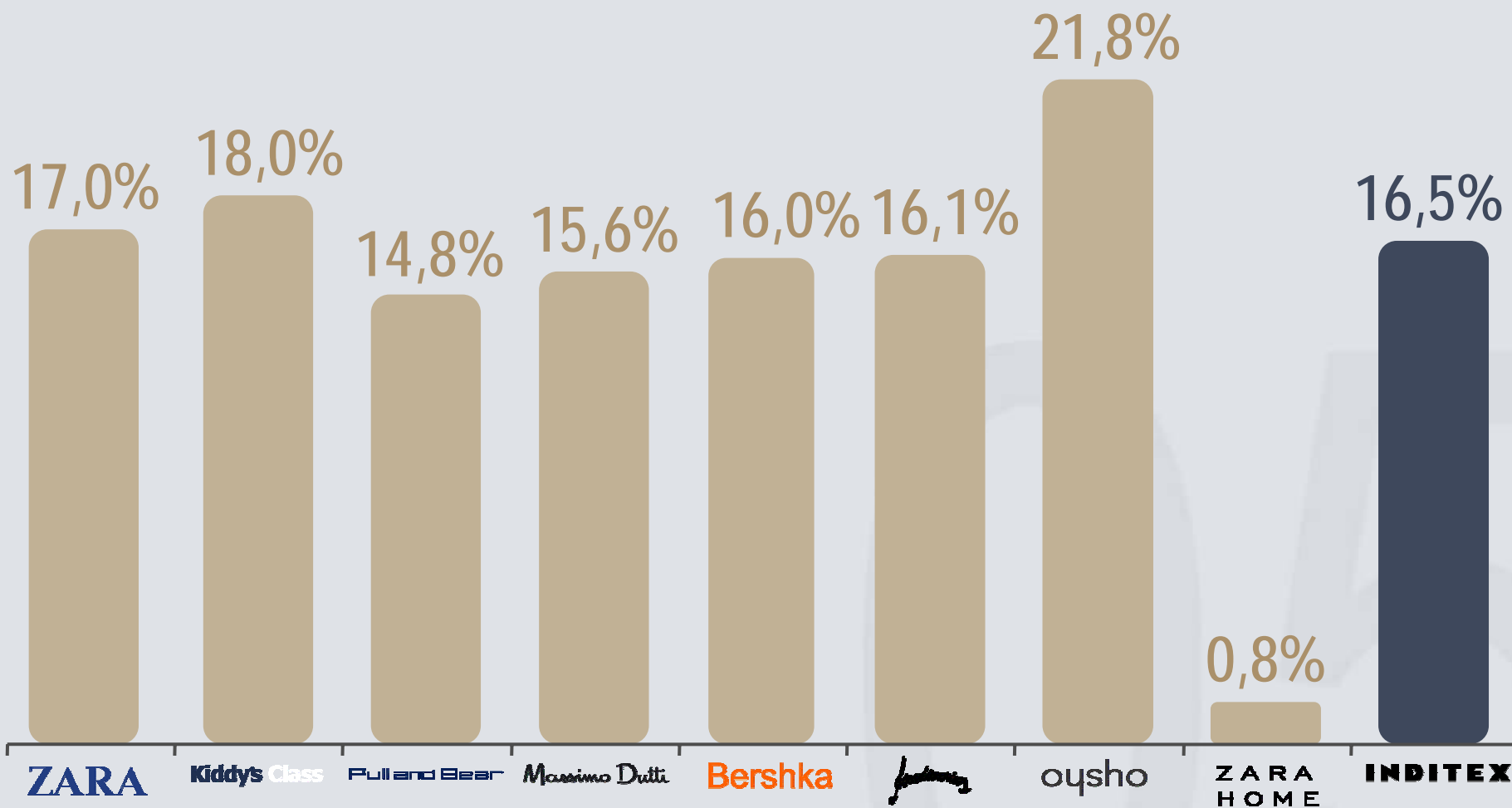
Crecimiento adicional por nuevas cadenas

Millones de euros



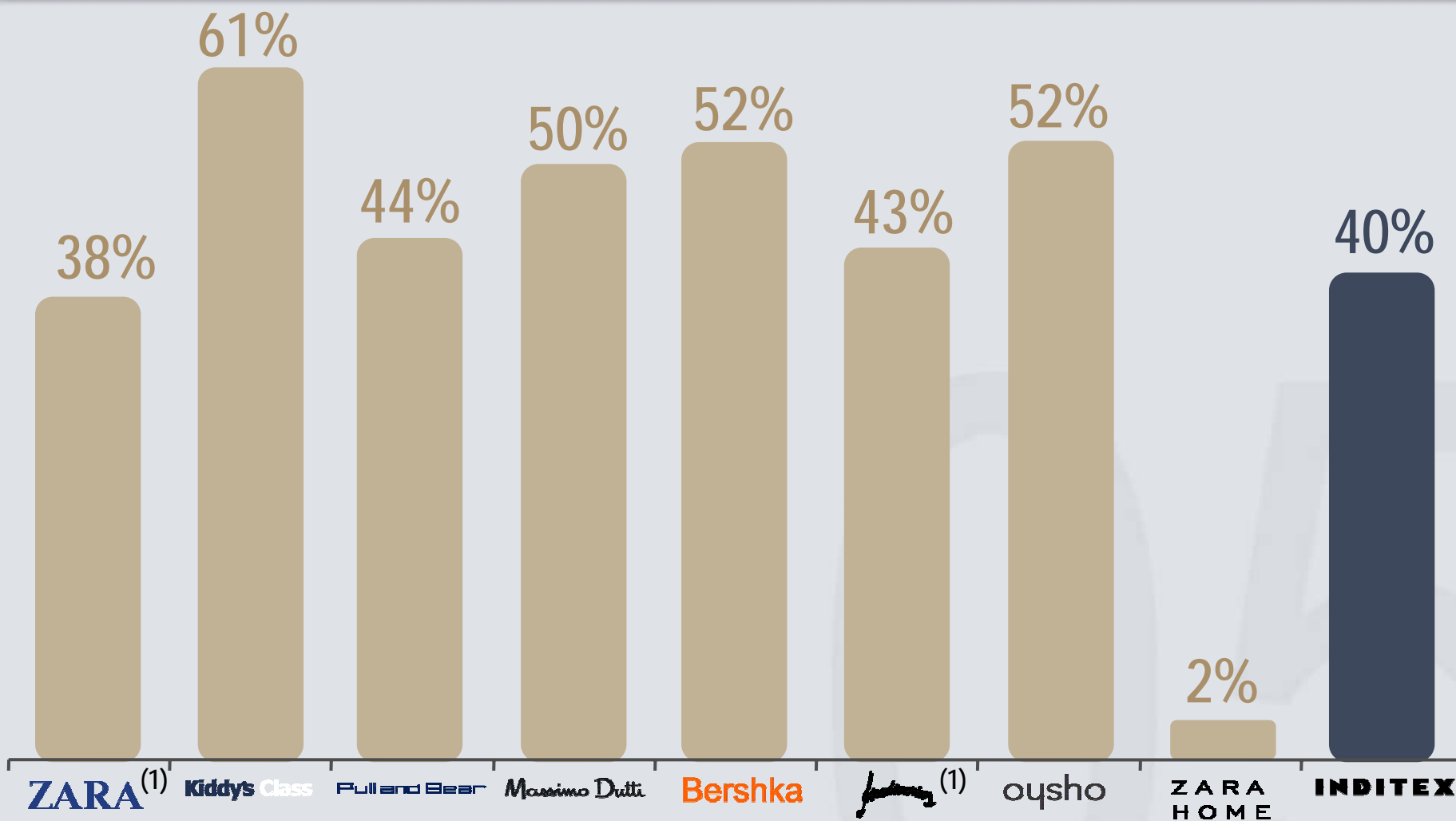
Nuevas cadenas: tamaño de Inditex hace 5 años

Margen EBIT⁽¹⁾ por cadena



(1) Antes de Fondo de comercio

ROCE por cadena



(1) Antes de Fondo de comercio

Balance consolidado

millones de euros

	2004	2003	% VAR.
Total balance	4.209	3.510	20%
Total fondo de maniobra operativo	-399	-187	113%
Posición de caja neta	508	268	90%

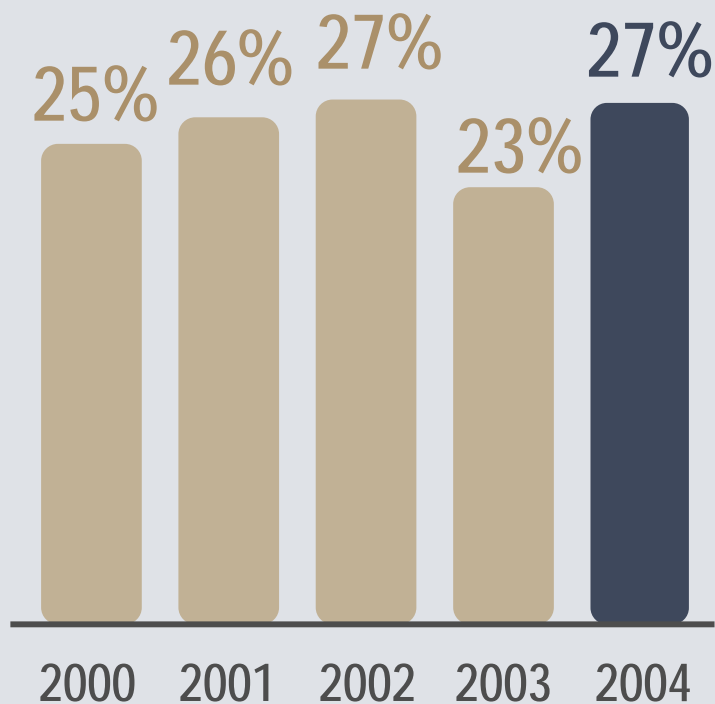
Evolución de la posición financiera

millones de euros

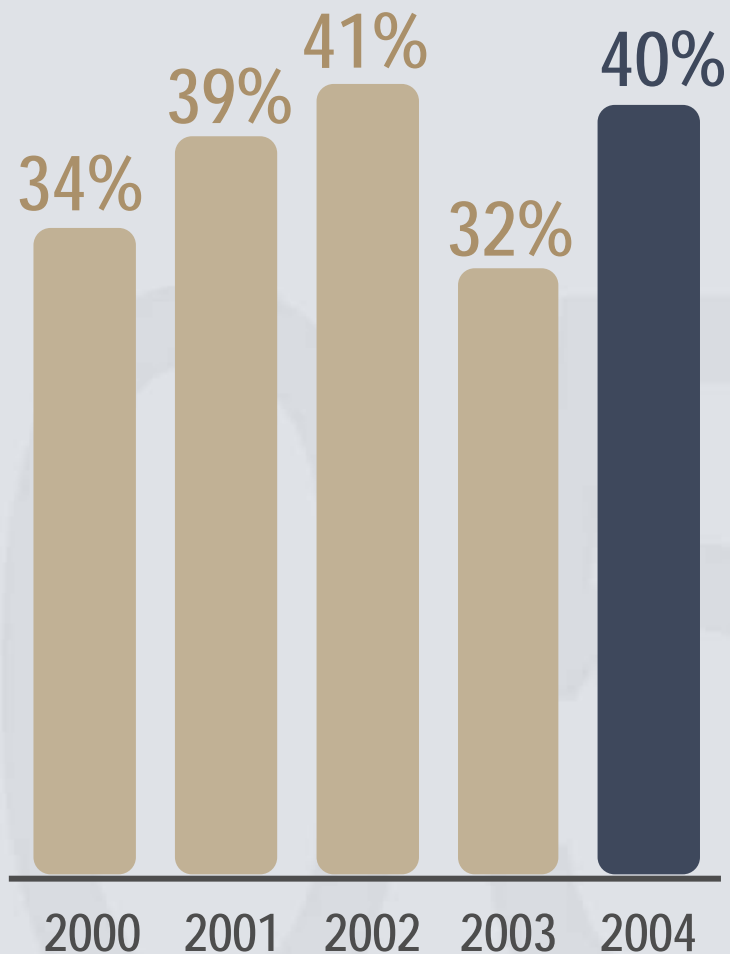


ROE y ROCE

ROE



ROCE



Propuesta de dividendo

Propuesta de dividendo a la JGA

céntimos de euro

F2004

F2003

Ordinario

30

14

Extraordinario

18

21

Total dividendo

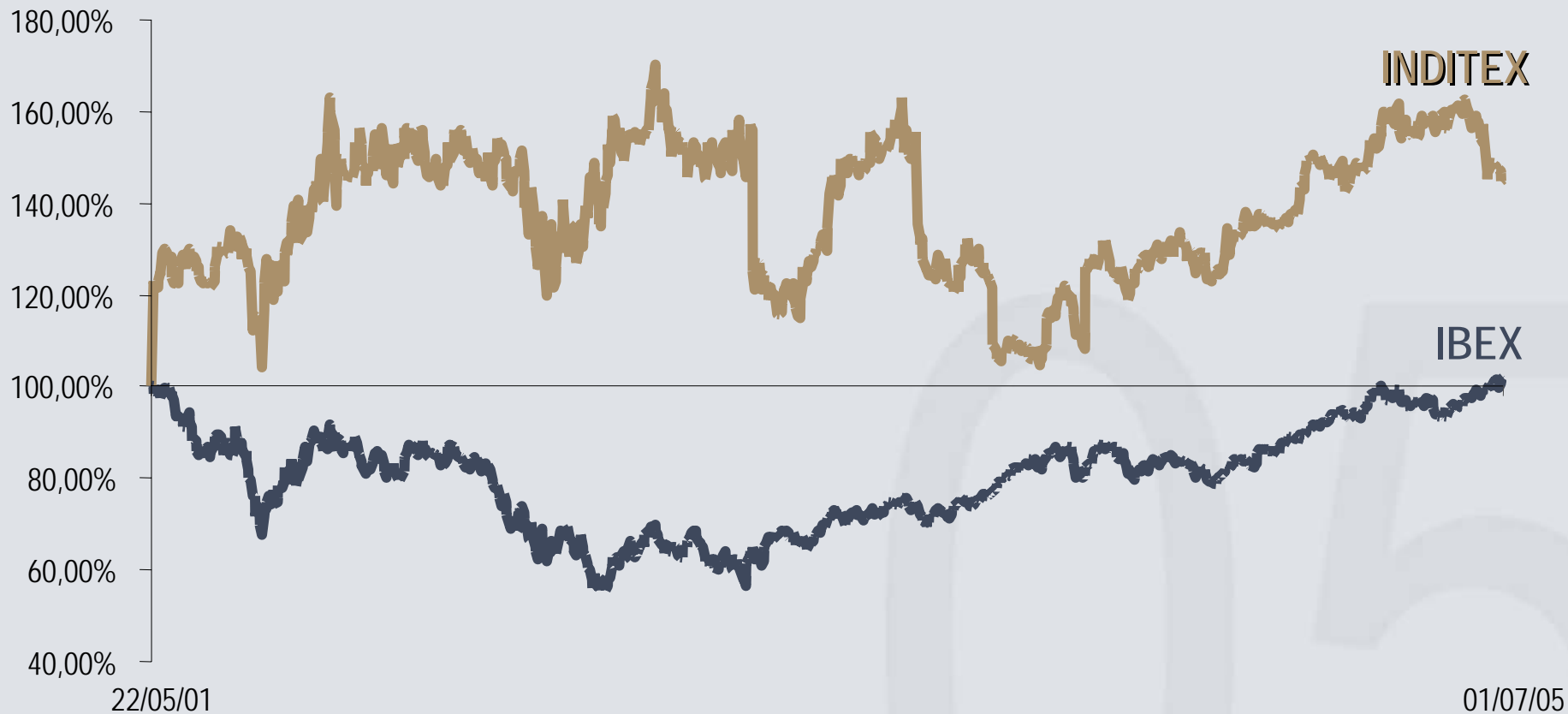
48

35

299 MM € distribuidos a los accionistas con cargo a Resultados de 2004

37% aumento de remuneración a los accionistas

Evolución de la acción



Transición de Inditex a NIIF

- Obligación de reportar bajo NIIF ejercicio iniciado 1 febrero 2005
- Transición a NIIF implica un cambio contable: Sin impacto en el negocio
- Efecto neutro en Cash flow
- Cambios limitados en los Estados Financieros
- Cambios en presentación
- BPA 2004 de €1,03 bajo NIIF vs. €1,01 bajo PGC español

Cambios en PyG y Patrimonio Neto

Cambios de presentación y clasificación

Requisitos de desglose

Estados financieros 2004 bajo NIIF

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Millones de euros

	NIIF	PGC	Dif
Ventas	5.568,6	5.670,4	(101,8)
Coste de ventas	(2.483,4)	(2.636,2)	152,7
Margen bruto <i>Margen bruto porcentual</i>	3.085,2 55,4%	3.034,2 53,5%	51,0
Otros gastos de explotación	(1.864,9)	(1.794,5)	(70,4)
Resultado operativo (EBITDA) <i>Margen EBITDA</i>	1.220,3 21,9%	1.239,7 21,9%	(19,4)
Amortizaciones y depreciaciones	(305,4)	(314,5)	9,1
Resultado de explotación (EBIT) <i>Margen EBIT</i>	914,9 16,4%	925,2 16,3%	(10,3)
Resultados financieros	(24,8)	(22,5)	(2,3)
Otras ganancias y pérdidas netas	6,7	(16,5)	23,2
Resultado antes de impuestos <i>Margen antes de impuestos</i>	896,8 16,1%	886,2 15,6%	10,6
Impuestos sobre beneficios	(251,0)	(248,0)	(3,0)
Resultado después de impuestos	645,8 11,6%	638,2 11,3%	7,6
Resultados de minoritarios	(7,3)	(10,1)	2,8
Resultado del ejercicio <i>Margen neto</i>	638,5 11,5%	628,1 11,1%	10,3
Beneficios por acción, céntimos de € (*)	1,03	1,01	

Estados financieros 2004 bajo NIIF

BALANCE

Millones de euros

31 enero 2005

	NIIF	PGC	Dif
Activos corrientes	1.561,7	1.582,0	(20,3)
Activos no corrientes	2.651,2	2.627,1	24,0
TOTAL ACTIVOS	4.212,9	4.209,2	3,7
Pasivos corrientes	1.372,4	1.368,9	3,5
Pasivos no corrientes	447,2	337,6	109,6
Patrimonio neto incluyendo minoritarios	2.393,3	2.502,7	(109,4)
TOTAL PASIVOS	4.212,9	4.209,2	3,7
Posición financiera neta (+ efectivo/- deuda)	491,8	508,1	(16,2)

Principales indicadores

- LFL y ventas por metro cuadrado: sin cambios
- Cash flow y Beneficio neto se mantienen como principales indicadores
- ROE y RoCE

	2004	
	NIIF	PGC
ROE	29%	27%
ROCE	42%	40%

Recordaremos 2004 por...

- Buen ejercicio en Ventas y Resultados
- Buen comportamiento de todas las cadenas
- Reinversión en el negocio mediante compra de participaciones a socios locales:
 - Zara Japón
 - Zara Italia
 - Massimo Dutti México

INDITEX

Junta General
de Accionistas
2005

Resultados

1er Trimestre 2005

05

Resultados 1^{er} trimestre 2005

millones de euros

	1T2005	1T2004	% 05/04
Ventas netas	1.406	1.103	19%
Margen Bruto <i>% margen</i>	784 <i>55,7%</i>	638 <i>54,0%</i>	23%
EBITDA <i>margen EBITDA</i>	261 <i>18,6%</i>	222 <i>18,7%</i>	18%
EBIT <i>margen EBIT</i>	180 <i>12,8%</i>	180 <i>13,1%</i>	16%
Beneficio neto BPA (céntimos €)	125 20,1	104 16,6	21%

Aperturas 1^{er} trimestre y estimación año 2005

1^{er} trimestre 2005

90

Año 2005 estimadas

335-395

- Ejercicio de opción de compra sobre el 9,95% del capital de Stradivarius que pasa a ser 100% propiedad de INDITEX

- El crecimiento de las ventas en superficie comparable muestra una evolución positiva en el Segundo Trimestre de 2005

INDITEX

Junta General
de Accionistas
2005

05

INDITEX

Junta General
de Accionistas
2005

Acuerdos de
Junta

05

1. Examen y aprobación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2004
2. Aplicación del resultado y distribución de dividendos
3. Ratificación y nombramiento, en su caso, de Consejeros
4. Reelección de Consejeros
5. Reelección de Auditores de cuentas
6. Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias
7. Remuneración del Consejo de Administración
8. Otorgamiento de facultades para ejecución de acuerdos

3. Ratificación y nombramiento, en su caso, de Consejeros

- Propuesta de ratificación de nombramiento de GARTLER, S.L. (representada por Dña. Flora Pérez Marcote) como miembro del Consejo de Administración
- Es el principal accionista de la sociedad, pero hasta la fecha no formaba parte del Consejo de Administración
- Su nombramiento es neutro desde el punto de vista de la composición del Consejo al sustituir a otro Consejero igualmente dominical (ROSP CORUNNA, S.L.)

3. Ratificación y nombramiento, en su caso, de Consejeros

- Propuesta de ratificación de nombramiento de D. Pablo Isla Álvarez de Tejera, como consejero ejecutivo de la sociedad
- Reconocida trayectoria profesional y demostradas capacidades de gestión en un entorno internacional

3. Ratificación y nombramiento, en su caso, de Consejeros

- Propuesta de ratificación de nombramiento de D. José Luis Vázquez Mariño como consejero independiente
- Su nombramiento supone la confirmación de un número de consejeros independientes en INDITEX (5 de 10), muy superior al que correspondería teniendo en cuenta el capital flotante de la sociedad

4. Reelección de Consejeros

- Propuesta de reelección como consejeros de D. Amancio Ortega Gaona, Presidente, D. José María Castellano Ríos, Vicepresidente y D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña, consejero independiente, por el plazo de cinco años previsto en los Estatutos Sociales

7. Remuneración del Consejo de Administración

- Considerando la labor que desarrolla el Presidente del Consejo de Administración, D. Amancio Ortega Gaona, se propone aumentar su retribución, como Presidente de dicho órgano, a 600.000€, que será la única retribución que recibirá de la sociedad por todos los conceptos
- Se mantiene la retribución fijada en la Junta General de 20 de julio de 2000 para los demás consejeros por el desempeño de sus cargos en el Consejo y Comisiones de dicho órgano

INDITEX

Junta General
de Accionistas
2005

05

INDITEX

Junta General
de Accionistas
2005

Turno de
Intervenciones

05

INDITEX

Junta General
de Accionistas
2005

Orden del día

05

1. Examen y aprobación de las cuentas anuales e informe de gestión de Inditex y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio 2004, así como de la gestión social
2. Aplicación del resultado del ejercicio y distribución de dividendos
3. Ratificación y nombramiento, en su caso, de Consejeros
4. Reelección de Consejeros
5. Reelección de Auditores de cuentas
6. Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias
7. Remuneración del Consejo de Administración
8. Otorgamiento de facultades para ejecución de acuerdos

INDITEX

Junta General
de Accionistas
2005

05

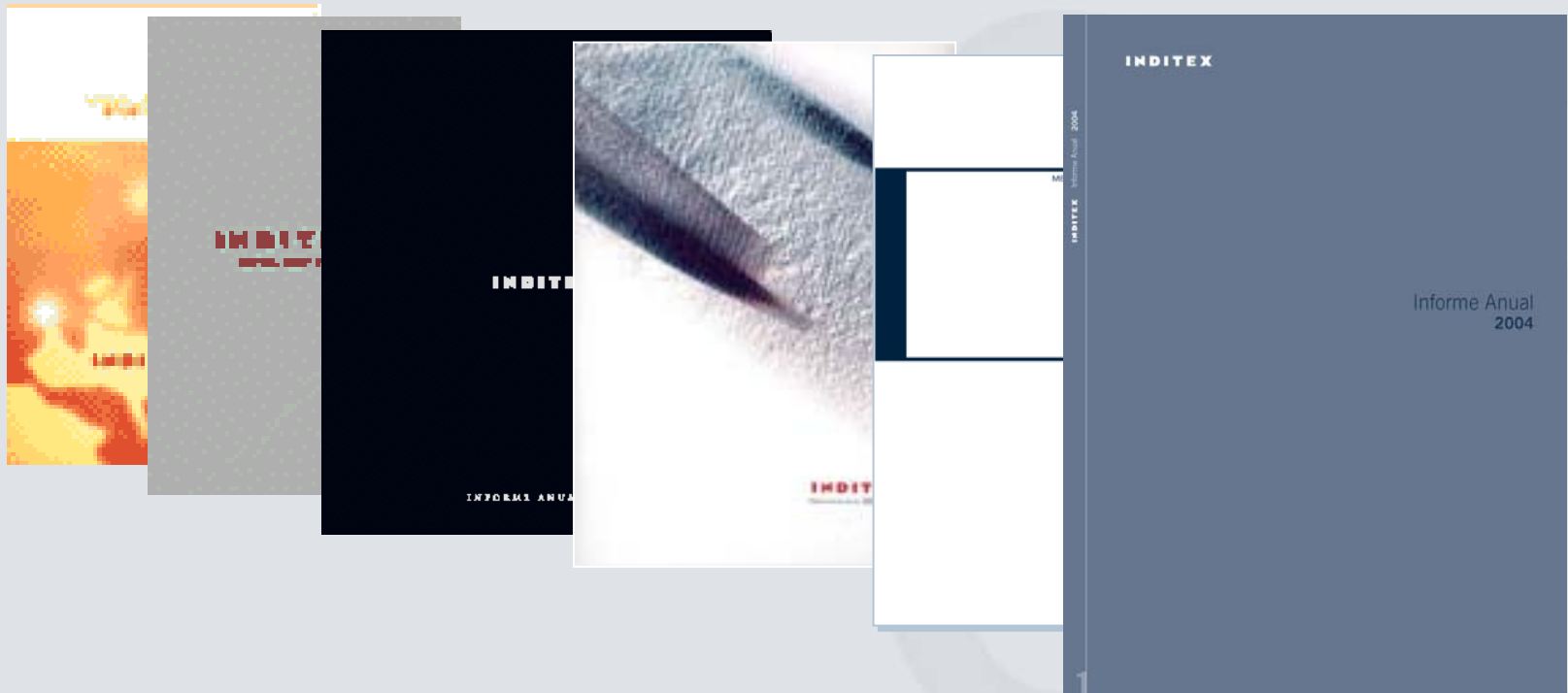
INDITEX

Junta General
de Accionistas
2005

Acuerdos de
Junta

05

1. Examen y aprobación de las cuentas anuales e informe de gestión de Industria de Diseño Textil, S.A. (INDITEX, S.A.) y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio 2004



2. Aplicación del resultado y distribución de dividendos

A reservas voluntarias

44.471.000 €

A dividendos

299.199.000 €

TOTAL

343.670.000 €

... Corresponde un dividendo de 0,48€ por acción,
pagadero el 21 de julio de 2005

3. Ratificación y nombramiento, en su caso, de Consejeros

- Aprobar y ratificar el nombramiento de GARTLER, S.L., D. Pablo Isla Álvarez de Tejera y D. José Luis Vázquez Mariño
- Designar a GARTLER, S.L. y a los señores Isla Álvarez de Tejera y Vázquez Mariño para desempeñar el cargo de consejeros por el plazo de cinco años previsto en los Estatutos Sociales

4. Reelección de Consejeros

- Aprobar la reelección de D. Amancio Ortega Gaona, D. José María Castellano Ríos y D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña como miembros del Consejo de Administración por el plazo de cinco años previsto en los Estatutos Sociales a contar desde la fecha de la presente Junta General

5. Reelección de Auditores de cuentas

- Designar al actual auditor, KPMG Auditores, como Auditor de Cuentas de la sociedad para la revisión de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al próximo ejercicio social

6. Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias

- Modalidad de adquisición: compraventa, permuta o dación en pago
- No podrá superar el 5% del capital social
- Precio mínimo: valor nominal de la acción
- Precio máximo: 105% valor de cotización a la fecha
- Duración de autorización: 18 meses

7. Remuneración del Consejo de Administración

- Aumentar la retribución del Presidente, por todos los conceptos, a 600.000€
- Mantener la retribución fijada en la Junta General de 20 de julio de 2000 para los demás consejeros

8. Otorgamiento de facultades para ejecución de acuerdos

05