

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL **EJERCICIO 2005**

1 de febrero 2005 a 31 de enero 2006

- **La Cifra de Negocios del ejercicio alcanza 6.741 millones de €, un 21% superior a la del 2004**
- **Las ventas en tiendas comparables 2005 crecieron un 5% respecto al año anterior (5% en el segundo semestre).**
- **El Margen Bruto crece hasta 3.788 millones de €, un 23% mayor, y representa el 56,2% de las ventas.**
- **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 1.094 millones de €, un 19% superior al del ejercicio anterior.**
- **El Beneficio Neto atribuido alcanza 803 millones de € (129 céntimos de € por acción), un 26% superior al de 2004.**
- **Propuesta de un dividendo ordinario de 52 céntimos de € por acción y un dividendo extraordinario de 15 céntimos de € por acción, hasta un total de 67 céntimos de € por acción, un 40% superior al ejercicio anterior.**
- **Apertura neta de 448 tiendas en el ejercicio 2005. El Grupo estima la apertura de entre 410 y 490 tiendas netas en el ejercicio 2006.**

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. Estados financieros consolidados

Grupo Inditex			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2005			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Var % 05/04
Ventas	6.740,8	5.568,6	21%
Coste de ventas	(2.953,1)	(2.483,4)	
Margen bruto	3.787,8	3.085,2	23%
	<i>Margen Bruto porcentual</i> 56,2%	<i>Margen Bruto porcentual</i> 55,4%	
Gastos de explotación	(2.296,8)	(1.849,3)	24%
Otras ganancias y pérdidas netas	(31,7)	(8,6)	
Resultado operativo (EBITDA)	1.459,3	1.227,4	19%
	<i>Margen EBITDA</i> 21,6%	<i>Margen EBITDA</i> 22,0%	
Amortizaciones y depreciaciones	(365,7)	(305,4)	20%
Resultado de explotación (EBIT)	1.093,6	922,0	19%
	<i>Margen EBIT</i> 16,2%	<i>Margen EBIT</i> 16,6%	
Resultados financieros	8,0	(24,8)	
Resultados por puesta en equivalencia	(0,2)	(0,4)	
Resultado antes de impuestos	1.101,4	896,8	23%
	<i>Margen antes de impuestos</i> 16,3%	<i>Margen antes de impuestos</i> 16,1%	
Impuesto sobre beneficios	(290,6)	(251,0)	
Resultado neto	810,9	645,8	26%
	<i>Margen Neto</i> 12,0%	<i>Margen Neto</i> 11,6%	
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	7,7	7,3	
Resultado neto atribuido a la dominante	803,2	638,5	26%
	<i>Margen Neto</i> 11,9%	<i>Margen Neto</i> 11,5%	
Beneficio por acción, céntimos de euro (*)	129,3	102,8	26%

(*) Cálculo BPA sobre 620,9 millones de acciones en 2005 y 620,8 millones en 2004

Grupo Inditex

Balance de situación consolidado al 31 de enero de 2006

Datos en millones de euros

	31 enero 2006	31 enero 2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	2.046,6	1.561,7
Caja y equivalentes	988,4	771,8
Deudores	357,9	254,1
Existencias	684,4	517,9
Otros	15,9	17,9
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.156,3	2.651,2
Inmovilizado material	2.424,3	2.012,7
Inmovilizado inmaterial	499,1	444,5
Inversiones financieras	68,1	60,7
Otros	164,9	133,3
TOTAL ACTIVO	5.202,9	4.212,9
<u>PASIVO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	1.850,8	1.372,4
Acreedores	1.641,6	1.208,6
Deuda financiera	209,2	163,7
PASIVOS NO CORRIENTES	431,2	447,2
Deuda financiera	76,1	119,2
Pasivos por impuestos diferidos	106,7	89,2
Otros pasivos a largo plazo	248,3	238,8
PATRIMONIO NETO	2.920,9	2.393,3
Patrimonio neto atribuido a la dominante	2.898,9	2.376,1
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	22,0	17,2
TOTAL PASIVO	5.202,9	4.212,9

Grupo Inditex
Estado consolidado de flujos de efectivo del ejercicio 2005
Datos en millones de euros

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Var % 05/04
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.101,4	896,8	23%
Ajustes al resultado-			
Amortizaciones y depreciaciones	365,7	305,4	
Resultados procedentes del inmovilizado	1,1	4,5	
Impuesto sobre beneficios	(290,6)	(251,0)	
Impuestos diferidos y anticipados	0,3	8,0	
Variaciones tipo de cambio	2,9	17,8	
Otros	59,5	40,1	
Flujos generados	1.240,3	1.021,6	21%
Variación en activos y pasivos			
Existencias	(164,2)	(27,2)	
Deudores y otros activos corrientes	(69,5)	72,6	
Acreedores a corto plazo	414,1	172,8	
Variación de las necesidades operativas de financiación	180,4	218,2	-37%
Caja generada por las operaciones de explotación	1.420,7	1.239,8	11%
Inversión en inmovilizado inmaterial	(81,7)	(80,9)	
Inversión en inmovilizado material	(701,9)	(559,4)	
Inversión en sociedades	(14,0)	(51,2)	
Inversión en otro inmovilizado financiero	(3,7)	(17,7)	
Inversión en otros activos	(27,6)	(5,5)	
Ventas de inmovilizado y cobros de otros activos no corrientes	17,1	14,2	
Ventas de sociedades	0,0	4,6	
Flujos derivados de actividades de inversión	(811,9)	(695,9)	17%
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(25,7)	(64,3)	
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(97,9)	(56,6)	
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	26,1	82,4	
Dividendos	(301,8)	(219,4)	
Otras actividades de financiación	0,5	0,5	
Flujos empleados en actividades de financiación	(398,9)	(257,3)	38%
Variación neta de efectivo y equivalentes	210,0	286,6	
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	6,6	(11,7)	
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	771,8	496,9	
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	988,4	771,8	28%

2. Comentarios a los resultados consolidados

El balance de situación consolidado al 31 de enero de 2006 y los resultados consolidados correspondientes al ejercicio fiscal terminado en dicha fecha de INDITEX se publican siguiendo los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), e incluyen también los datos comparativos relacionados con el mismo periodo del año anterior que han sido obtenidos mediante la aplicación de criterios contables uniformes.

El ejercicio 2005 se ha caracterizado por el crecimiento en las ventas y la mejora del margen bruto, lo que ha permitido mantener los niveles de rentabilidad del Grupo.

A la fecha de cierre del ejercicio, existían 2.692 tiendas abiertas en 62 países, con ocho formatos diferentes: Zara, Kiddy's Class, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho y Zara Home.

2.1. Ventas

La cifra de negocios alcanzó los 6.740,8 millones de €, un 21% más que en el ejercicio anterior (20% más con tipos de cambio constantes).

Número de tiendas y aperturas

El detalle de las aperturas y tiendas existentes al final del ejercicio es el

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	Año 2005	Año 2004	31 enero 2006	31 enero 2005
ZARA	129	97	852	723
KIDDY'S CLASS	20	26	149	129
PULL & BEAR	56	21	427	371
MASSIMO DUTTI	43	29	369	326
BERSHKA	66	49	368	302
STRADIVARIUS	36	36	263	227
OYSHO	50	28	154	104
ZARA HOME	48	36	110	62
Total	448	322	2.692	2.244

siguiente:

Los anexos II y III ofrecen información sobre las aperturas por trimestres estancos y la ubicación de las tiendas por país y cadena al cierre del ejercicio.

Tiendas propias y franquiciadas

El detalle de tiendas propias y franquiciadas al final del ejercicio es el siguiente:

DETALLE DE TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS						
Formato	2005			2004		
	Gestión Propia	Franquicias	Total	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	770	82	852	649	74	723
Kiddy's Class	149	--	149	129	--	129
Pull & Bear	380	47	427	333	38	371
Massimo Dutti	275	94	369	228	98	326
Bershka	351	17	368	295	7	302
Stradivarius	208	55	263	183	44	227
Oysho	149	5	154	102	2	104
Zara Home	100	10	110	62	--	62
Total	2.382	310	2.692	1.981	263	2.244

Superficie de venta

La superficie de venta de las tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

SUPERFICIE ÚTIL DE VENTA (m ²) EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS						
	metros cuadrados			VENTA ANUAL POR m ² (€)		
	31 enero 2006	31 enero 2005	Var % 05/04	2005	2004	Var % 05/04
Zara	961.791	811.100	19%	5.182	5.130	1%
Kiddy's Class	28.999	25.265	15%	5.635	5.263	7%
Pull & Bear	95.179	73.774	29%	5.504	5.346	3%
Massimo Dutti	103.816	79.858	30%	6.609	7.921	-17%
Bershka	130.495	104.916	24%	5.551	5.441	2%
Stradivarius	67.297	57.301	17%	6.036	4.572	32%
OYSHO	21.197	13.938	52%	6.599	5.664	17%
Zara Home	25.978	14.259	82%	4.082	4.296	-5%
Total	1.434.752	1.180.411	22%	5.383	5.304	1%

Ventas en tiendas comparables (LFL)

Las *ventas en tiendas* son aquellas producidas en tiendas propias y franquiciadas de cualquiera de los formatos del Grupo, computadas por el valor de venta al público, neto de cualquier impuesto sobre el consumo y convertidas a euros a los tipos de cambio medios del ejercicio.

Las *ventas en superficie comparable* del grupo crecieron un 5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho incremento comprende la evolución de ventas en las tiendas que estuvieron abiertas durante la totalidad del ejercicio 2005 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante.

A continuación se muestra un desglose del incremento de ventas en superficie comparable por semestres fiscales durante los últimos ejercicios:

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

El cálculo de la venta en superficie comparable del conjunto del ejercicio incluye el 61% de la superficie de venta a final de ejercicio (tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios completos).

El aumento de ventas a tipo de cambio constante procedente de la superficie no incluida en el cálculo de las ventas en tiendas comparables ascendió al 16% en el ejercicio 2005.

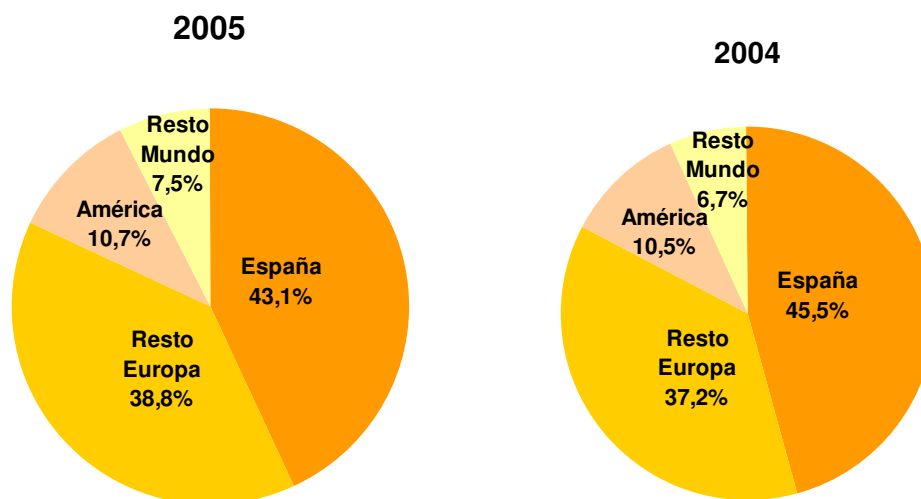
Ventas por formato

A continuación se muestra un detalle de la cifra de negocios por formatos y su variación respecto al ejercicio anterior:

Formato	Ventas por formato (Millones de euros)			Peso específico (%)	
	2005	2004	Var % 05/04	2005	2004
ZARA	4.440,8	3.759,7	18%	65,9%	67,5%
KIDDY'S CLASS	155,4	120,6	29%	2,3%	2,2%
PULL & BEAR	445,1	367,2	21%	6,6%	6,6%
MASSIMO DUTTI	533,8	458,4	16%	7,9%	8,2%
BERSHKA	639,4	508,8	26%	9,5%	9,1%
STRADIVARIUS	341,1	241,9	41%	5,1%	4,3%
OYSHO	107,0	71,7	49%	1,6%	1,3%
ZARA HOME	78,1	40,4	93%	1,2%	0,7%
Total ventas	6.740,8	5.568,6	21%	100,0%	100,0%

Ventas en tienda por área geográfica

El gráfico siguiente muestra el peso específico de cada área geográfica en las ventas en tiendas del Grupo:



Los mercados europeos (sin España) son los que absorben la mayor parte del crecimiento internacional del Grupo.

El porcentaje de venta en tiendas de cada cadena fuera de España respecto a sus ventas en tiendas totales es el siguiente:

Formato	% DE VENTAS EN TIENDAS INTERNACIONALES	
	2005	2004
ZARA	68,9%	65,8%
KIDDYS CLASS	14,0%	12,8%
PULL & BEAR	33,2%	30,2%
MASSIMO DUTTI	45,6%	41,9%
BERSHKA	41,5%	35,7%
STRADIVARIUS	17,4%	15,4%
OYSHO	31,8%	31,5%
ZARA HOME	23,0%	12,7%
Total Grupo	56,9%	54,5%

Ventas en tiendas propias y franquiciadas

La tabla siguiente muestra el desglose de ventas en tiendas propias y franquiciadas de cada uno de los formatos del Grupo:

Formato	DETALLE DE VENTAS EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS			
	2005		2004	
	Gestión Propia	Franquicias	Gestión Propia	Franquicias
Zara	90%	10%	91%	9%
Kiddy's Class	100%	0%	100%	0%
Pull & Bear	91%	9%	91%	9%
Massimo Dutti	72%	28%	68%	32%
Bershka	97%	3%	98%	2%
Stradivarius	82%	18%	82%	18%
OYSHO	98%	2%	98%	2%
Zara Home	96%	4%	100%	0%
Total	89%	11%	90%	10%

2.2. Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 3.787,8 millones de €, un 23% superior al del ejercicio anterior, aumentando 79 puntos básicos hasta situarse en el 56,2% de las ventas (55,4% en 2004). Esta mejora de margen bruto se ha debido principalmente a la gestión de inventario. El impacto divisa ha sido negativo en

el segundo semestre del ejercicio debido a la fortaleza del tipo de cambio del dólar frente al euro.

En las circunstancias actuales, el Grupo considera 56,2% como su mejor estimación de margen bruto para el conjunto del ejercicio 2006.

2.3. Resultado de explotación (EBIT)

El EBITDA del ejercicio 2005 asciende a 1.459,3 millones de €, lo que supone un crecimiento del 19% respecto al ejercicio anterior, y se sitúa en el 21,6% de las ventas (22,0% en 2004).

El detalle de gastos de explotación y su evolución es el siguiente:

Millones de euros	2005	2004	Var %
Gastos de personal	1.036,6	839,5	23%
Arrendamientos operativos	577,0	468,1	23%
Otros gastos operativos	683,1	541,7	26%
Total gastos operativos	2.296,8	1.849,3	24%

Al 31 de enero de 2006, el Grupo empleaba a 58.190 personas (47.046 el año anterior).

Los gastos de explotación incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas).

El importe de los pagos y cobros mínimos comprometidos por arrendamientos operativos y subarrendamientos no cancelables asciende a 1.973 millones de € a fecha de cierre del ejercicio 2005.

INDITEX se ha marcado como objetivo adicional a su estrategia de crecimiento a largo plazo, el reducir el actual diferencial de crecimiento existente entre las ventas y los gastos de explotación en un horizonte temporal de tres años. De acuerdo con esta meta, la tasa de incremento de ambas magnitudes se igualaría en el ejercicio 2008.

El montante de Otras ganancias y pérdidas netas ha ascendido a 31,7 millones de €, frente a los 8,6 millones de € del ejercicio 2004. Esta línea incluye todos los beneficios y pérdidas derivados de la valoración y el ejercicio de las opciones en las *joint-ventures* que el Grupo opera. A lo largo del ejercicio 2005, INDITEX ha adquirido una participación del 9,95% en Stradivarius y otra del 15% en Zara Japan, en ambos casos adicionales a las ya poseídas. INDITEX también ha alcanzado un acuerdo para elevar en un 28% su participación en Zara Deutschland en 2006, incluyendo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2005 el resultado derivado de dicha operación.

El EBIT del ejercicio 2005 asciende a 1.093,6 millones de €, lo que supone un aumento del 19% respecto al ejercicio anterior, situándose en el 16,2% de las ventas (16,6% en 2004).

El EBIT sin incluir el importe de Otras ganancias y pérdidas netas asciende a 1.125,3 millones de €, un 21% superior al de 2004 calculado bajo idéntico criterio, y manteniéndose en el 16,7% de las ventas. Esta cifra permite un análisis más exacto del desempeño del negocio.

EBIT por formatos

El desglose del beneficio de explotación (EBIT) de cada uno de los formatos que componen el Grupo es el siguiente:

Formato	EBIT por formato (Millones de euros)			% sobre las ventas		Peso específico en el total (%)	
	2005	2004	Var % 05/04	2005	2004	2005	2004
ZARA	712,1	654,2	9%	16,0%	17,4%	65,1%	71,0%
KIDDY'S CLASS	28,8	20,8	39%	18,5%	17,2%	2,6%	2,3%
PULL & BEAR	75,3	52,2	44%	16,9%	14,2%	6,9%	5,7%
MASSIMO DUTTI	68,8	67,6	2%	12,9%	14,7%	6,3%	7,3%
BERSHKA	98,9	74,8	32%	15,5%	14,7%	9,0%	8,1%
STRADIVARIUS	83,7	36,7	128%	24,5%	15,2%	7,6%	4,0%
OYSHO	24,5	15,5	58%	22,9%	21,7%	2,2%	1,7%
ZARA HOME	1,4	0,2	652%	1,8%	0,5%	0,1%	0,0%
Total EBIT	1.093,6	922,0	19%	16,2%	16,6%	100,0%	100,0%

El EBIT sin incluir Otras ganancias y pérdidas netas aumentó un 12% para Zara y un 6% para Massimo Dutti, las dos cadenas más afectadas por las estructuras de *joint-venture*.

2.4. Resultado neto y Resultado neto atribuido a la dominante

El resultado antes de impuestos de 2005 se ha situado en 1.101,4 millones de €, lo que supone un crecimiento del 23% respecto al ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	2005	2004
Ingresos (gastos) financieros netos	3,8	(7,2)
Diferencias de cambio netas	4,2	(17,6)
Total	8,0	(24,8)

Dentro de las diferencias de cambio se incluye el efecto de la valoración a mercado de las operaciones de instrumentos financieros en moneda extranjera, según IAS 39.

El resultado neto de 2005 se situó en 810,9 millones de €, lo que supone un incremento del 26% respecto al del ejercicio anterior. La tasa fiscal del ejercicio asciende al 26%, frente al 28% del ejercicio anterior.

El beneficio neto atribuido a la sociedad dominante se sitúa en 803,2 millones de €, con un crecimiento del 26% respecto al ejercicio 2004.

Propuesta de dividendo

El Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo ordinario de 324 millones de euros (52 céntimos de € por acción), y de un dividendo extraordinario de 94 millones de euros (15 céntimos de € por acción). El dividendo total ascendería a 418 millones de euros (67 céntimos de € por acción), con un crecimiento del 40% sobre el ejercicio anterior.

INDITEX reafirma su estrategia de crecimiento a largo plazo apoyada en una estructura de balance sólida. La fortaleza financiera del Grupo debe facilitar la flexibilidad necesaria para la expansión del negocio, siempre bajo una disciplina financiera con el objetivo de mantener su rentabilidad.

Todo ello debe ser combinado con una política de remuneración a los accionistas predecible.

Tomando en consideración todos estos aspectos, la nueva política de remuneración a los accionistas de INDITEX estará basada en la elevación del porcentaje de beneficio distribuido a los accionistas vía dividendo ordinario hasta el entorno del 50% para el ejercicio 2006 y siguientes. Adicionalmente, el

Consejo de Administración podría proponer el reparto de dividendos extraordinarios.

Retorno sobre los fondos propios (ROE)

A continuación se muestra el detalle y evolución del Retorno sobre los fondos propios, definido como Beneficio atribuido entre fondos propios medios del ejercicio:

RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS		
Descripción	2005	2004
Beneficio atribuido a la dominante	803,2	638,5
Fondos propios a principio de ejercicio	2.376,1	1.966,6
Fondos propios a final de ejercicio	2.898,9	2.376,1
Fondos propios medios	2.637,5	2.171,3
RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS	30%	29%

Retorno sobre el capital empleado (ROCE)

A continuación se muestra el detalle y los cálculos del Retorno sobre el capital empleado, definido como Resultado de explotación (EBIT) entre capitales medios empleados del ejercicio (Recursos propios más deuda financiera neta).

RETORNO SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO		
Descripción	2005	2004
EBIT	1093,6	922,0
CAPITAL EMPLEADO MEDIO:		
Recursos propios medios	2.637,5	2.171,3
Deuda financiera neta media (*)	0,0	0,0
Total capital empleado medio	2.637,5	2.171,3
RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO	41%	42%

(*) Cero con caja neta

ROCE por cadenas

A continuación se muestra un detalle del retorno sobre el capital empleado por cadenas:

ROCE POR CADENAS		
Formato	2005	2004
	ROCE	ROCE
Zara	41%	42%
Kiddy's Class	67%	59%
Pull & Bear	47%	41%
Massimo Dutti	27%	43%
Bershka	42%	47%
Stradivarius	82%	41%
OYSHO	50%	51%
ZARA HOME	3%	1%
Total	41%	42%

3. Comentarios al balance de situación

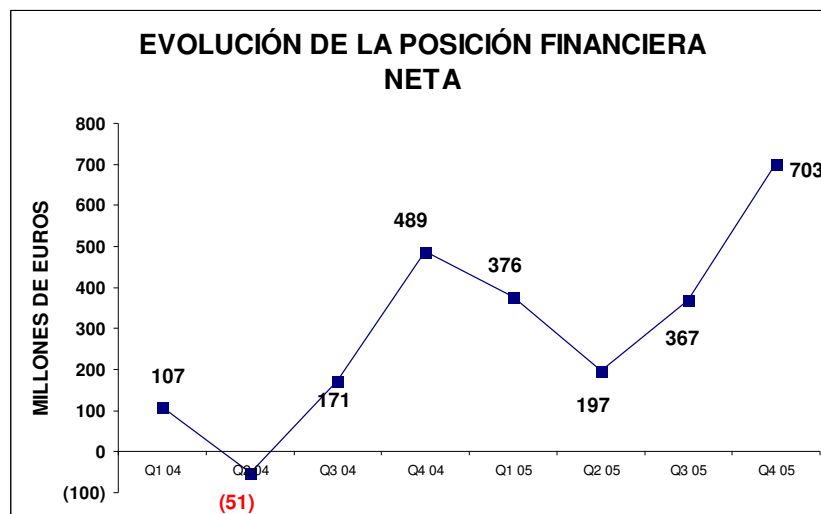
El Balance consolidado de INDITEX mantiene una estructura similar a la que presentaba al cierre del ejercicio anterior, sin endeudamiento neto y un Fondo de Maniobra Operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio.

Posición financiera neta

La posición financiera neta se muestra en la tabla siguiente:

POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 enero 2006	31 enero 2005
Caja y equivalentes	988,4	771,8
Deuda financiera corriente	(209,2)	(163,7)
Deuda financiera no corriente	(76,1)	(119,2)
Posición financiera neta	703,1	488,9

La evolución de la posición financiera neta durante los últimos trimestres ha sido la siguiente:



Fondo de maniobra

El fondo de maniobra al cierre de los dos últimos ejercicios presenta el siguiente desglose:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 enero 2006	31 enero 2005
Existencias	684,4	517,9
Deudores	357,9	254,1
Acreeedores corrientes	(1.641,6)	(1.208,6)
Otros	15,9	17,9
Fondo de maniobra operativo	(583,4)	(418,8)
Caja y equivalentes	988,4	771,8
Deuda financiera corriente	(209,2)	(163,7)
Fondo de maniobra financiero	779,2	608,1
Fondo de maniobra total	195,8	189,4

La financiación obtenida a través del circulante se ha incrementado un 39% hasta los 583,4 millones de € (418,8 millones de € en 2004).

4. Comentarios al estado de flujos de caja

El resumen del estado de flujos de caja es el siguiente:

CASH FLOW RESUMIDO			
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Var % 05/04
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.101,4	896,8	23%
Flujos generados	1.240,3	1.021,6	21%
Variación de las necesidades operativas de financiación	180,4	218,2	
Caja generada por las operaciones de explotación	1.420,7	1.239,8	15%
Inversión neta	(811,9)	(695,9)	17%
Cash flow libre	608,8	543,9	12%
Dividendos	(301,8)	(219,4)	
Variación de la posición neta de caja	(307,5)	(325,0)	
Otros	0,5	0,5	

Los flujos generados por las operaciones han crecido un 21% en el ejercicio 2005, alcanzando los 1.240,3 millones de €. La financiación obtenida del circulante ha permitido que la caja generada se haya incrementado un 15%, ascendiendo a 1.420,7 millones de €.

La inversión del ejercicio ha ascendido a 811,9 millones de €.

El cash flow libre ha aumentado un 12%, hasta los 608,8 millones de €, de los que 301,8 millones se han trasladado a los accionistas como dividendos.

5. Inicio del ejercicio 2006

Durante las 8 semanas transcurridas desde el inicio de la campaña Primavera-Verano 2006, el crecimiento de las ventas está en línea con las expectativas iniciales de la Dirección.

El rango de apertura de tiendas previsto para el ejercicio 2006 es el siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2006		% Interna- cional	Total 2005
	Rango			
ZARA	130	- 140	80%	129
KIDDY'S CLASS	30	- 40	10%	20
PULL & BEAR	45	- 55	65%	56
MASSIMO DUTTI	30	- 40	55%	43
BERSHKA	65	- 75	70%	66
STRADIVARIUS	35	- 45	45%	36
OYSHO	40	- 50	50%	50
ZARA HOME	35	- 45	60%	48
Total aperturas netas	410	- 490		448

Aproximadamente el 50% de dichas aperturas han sido aseguradas contractualmente, si bien en algunos casos no es posible garantizar que la apertura se producirá dentro del año 2006.

El Grupo espera que el volumen de ventas internacionales crezca por encima del doméstico, como ha venido sucediendo en los últimos ejercicios.

La cifra de inversiones prevista en el ejercicio 2006 se sitúa en un rango entre 850 y 950 millones de euros. La mayor parte de dichas inversiones se destinará a la apertura de nuevas tiendas y la reforma de tiendas existentes.

Adicionalmente, INDITEX ha decidido entrar en el mercado coreano ante su elevado potencial para el Grupo. INDITEX ha firmado un acuerdo con Lotte Group para iniciar sus operaciones en Corea a lo largo de 2006 mediante una tienda Zara en Seúl, a la que podrían seguir más aperturas. El acuerdo contempla que Lotte mantendrá una participación minoritaria de un 20% en Zara Korea.

6. Otros asuntos tratados en el Consejo

El Consejo de Administración de INDITEX que se celebrará en el mes de junio someterá a la próxima Junta General de Accionistas la aprobación de un plan de participación en el capital en favor de unos 200 beneficiarios, mediante la entrega de un máximo de 2.348.383 acciones. Este plan estará ligado a la revalorización media de la cotización de INDITEX en los años 2006 y 2007.

Este plan no conllevará efecto alguno en la caja del Grupo, puesto que se basa en la distribución de acciones suscritas durante el ejercicio fiscal 2000 y remanentes de un anterior plan de opciones.

7. Fechas de publicación de resultados de 2006

Se espera que los resultados de cada trimestre de 2006 se hagan públicos en las siguientes fechas:

Primer trimestre: 14 de junio de 2006

Segundo Trimestre: 20 de septiembre de 2006

Tercer trimestre: 13 de diciembre de 2006

Ejercicio 2006: Marzo de 2007 (fecha por confirmar)

* * * * *

Para más información:

Departamento de Relación con Inversores

INDITEX

José M^a Álvarez

Tel + 34 981 185 364

r.inversores@inditex.com

Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estancos

	TRIMESTRES ESTANCOS 2005				TRIMESTRES ESTANCOS 2004				VARIACIONES EN TRIMESTRES ESTANCOS 05/04			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Ventas	1.405,9	1.413,8	1.831,6	2.089,5	1.183,0	1.169,2	1.525,7	1.690,8	19%	21%	20%	24%
Coste de ventas	(622,2)	(612,9)	(763,4)	(954,6)	(544,7)	(533,0)	(642,8)	(762,9)	14%	15%	19%	25%
Margen bruto	783,7	800,9	1.068,2	1.135,0	638,3	636,2	882,9	927,9	23%	26%	21%	22%
	55,74%	56,65%	58,32%	54,32%	53,85%	54,41%	57,87%	54,88%				
Gastos de explotación	(519,8)	(545,7)	(584,9)	(646,3)	(415,3)	(429,7)	(486,9)	(517,3)	25%	27%	20%	25%
Otras ganancias y pérdidas netas	(3,0)	1,9	(13,4)	(17,2)	(1,5)	(2,1)	(1,3)	(3,7)	106%	-190%	925%	362%
Resultado operativo (EBITDA)	260,9	257,0	469,9	471,5	221,5	204,4	394,7	406,8	18%	26%	19%	16%
	18,56%	18,18%	25,66%	22,56%	18,72%	17,48%	25,87%	24,06%				
Amortizaciones y depreciaciones	(80,9)	(91,9)	(94,8)	(98,1)	(66,7)	(73,2)	(76,5)	(89,1)	21%	26%	24%	10%
Resultado de explotación (EBIT)	180,0	165,1	375,1	373,4	154,8	131,2	318,2	317,8	16%	26%	18%	18%
	12,80%	11,68%	20,48%	17,87%	13,08%	11,22%	20,86%	18,79%				
Resultados financieros	(0,8)	12,4	(6,3)	2,8	(5,2)	(6,6)	(8,0)	(5,1)				
Resultados por puesta en equivalencia	0,0	0,0	0,0	(0,2)	0,0	0,0	0,0	(0,4)				
Resultado antes de impuestos	179,2	177,5	368,8	376,0	149,5	124,6	310,3	312,3	20%	42%	19%	20%
Impuesto sobre beneficios	(52,9)	(54,1)	(88,9)	(94,7)	(44,0)	(38,5)	(87,1)	(81,4)				
Resultado neto	126,3	123,4	279,9	281,3	105,6	86,1	223,2	230,9	20%	43%	25%	22%
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	1,5	2,0	5,6	(1,4)	2,0	(0,5)	6,0	(0,1)				
Resultado neto atribuido a la dominante	124,8	121,4	274,3	282,7	103,5	86,6	217,2	231,1	21%	40%	26%	22%
	8,88%	8,58%	14,97%	13,53%	8,75%	7,41%	14,24%	13,87%				

Anexo II

Resumen de aperturas netas y de tiendas abiertas por trimestres estancos

DETALLE DE APERTURAS POR TRIMESTRES ESTANCOS										
Cadena	1T 2005	2T 2005	3T 2005	4T 2005	total 2005	1T 2004	2T 2004	3T 2004	4T 2004	total 2004
ZARA	21	18	54	36	129	15	12	42	28	97
KIDDYS CLASS	6	4	4	6	20	7	6	8	5	26
PULL & BEAR	10	9	24	13	56	5	0	13	3	21
MASSIMO DUTTI	14	5	11	13	43	7	3	16	3	29
BERSHKA	16	6	20	24	66	7	12	15	15	49
STRADIVARIUS	7	8	12	9	36	8	8	9	11	36
OYSHO	9	9	17	15	50	4	6	12	6	28
ZARA HOME	7	11	21	9	48	8	7	11	10	36
Total aperturas	90	70	163	125	448	61	54	126	81	322
	20%	16%	36%	28%		19%	17%	39%	25%	
	36%		64%			36%		64%		

NÚMERO DE TIENDAS AL FINAL DE CADA TRIMESTRE								
Cadena	1T 2005	2T 2005	3T 2005	4T 2005	1T 2004	2T 2004	3T 2004	4T 2004
ZARA	744	762	816	852	641	653	695	723
KIDDYS CLASS	135	139	143	149	110	116	124	129
PULL & BEAR	381	390	414	427	355	355	368	371
MASSIMO DUTTI	340	345	356	369	304	307	323	326
BERSHKA	318	324	344	368	260	272	287	302
STRADIVARIUS	234	242	254	263	199	207	216	227
OYSHO	113	122	139	154	80	86	98	104
ZARA HOME	69	80	101	110	34	41	52	62
Total tiendas	2.334	2.404	2.567	2.692	1.983	2.037	2.163	2.244

Anexo III

Detalle de tiendas por cadenas y países al 31 de enero de 2006



ESPAÑA	259	130	275	211	212	205	93	76	1461
PORTUGAL	46	19	60	45	33	26	20	11	260
FRANCIA	90		1	10	21	1			123
BÉLGICA	18			19	6			1	44
HOLANDA	6			1	4			1	12
REINO UNIDO	45			8	2			1	56
ALEMANIA	41			5					46
SUECIA	4			3					7
NORUEGA				2					2
ANDORRA	1		1	1				1	4
AUSTRIA	8								8
DINAMARCA	4								4
LUXEMBURGO	2			1					3
ISLANDIA	1								1
IRLANDA	5		9	1	4				19
FINLANDIA	4								4
ITALIA	36		7	5	12		11	3	74
SUIZA	8			4	1				13
POLONIA	11				1				12
REP. CHECA	3		1		1				5
GRECIA	38		11	10	14	2	6	3	84
ESLOVENIA	3								3
ESLOVAQUIA			2						2
MALTA	1		4		1				6
CHIPRE	3		2	1	3	2		1	12
ISRAEL	14		12						26
LÍBANO	2		3	3	2	1	1		12
TURQUIA	13		1	3	1	1	1	1	21
KUWAIT	4		3	1		2	1	1	12
EAU	5		4	5	4	3	1	3	25
ARABIA SAUDÍ	16			7	7	14	2	4	50
BAHRAIN	1		1	1					3
QATAR	1		1	1		1			4
JORDANIA	1		1	1		2			5
CANADÁ	14								14
ESTADOS UNIDOS	18								18
PUERTO RICO	1								1
REP. DOMINICANA	1								1
MÉXICO	39		18	18	30		18	3	126
VENEZUELA	9		3		9				21
EL SALVADOR	1								1
BRASIL	14								14
ARGENTINA	6								6
CHILE	5								5
URUGUAY	2								2
JAPÓN	18								18
SINGAPUR	3			1					4
RUSIA	6		6			2			14
MALASIA	3								3
MARRUECOS	1					1			2
HONG KONG	4								4
ESTONIA	1								1
LETONIA	1								1
RUMANIA	1		1						2
HUNGRIA	2								2
LITUANIA	2								2
PANAMÁ	1								1
COSTA RICA	1								1
INDONESIA	2								2
FILIPINAS	1								1
MONACO	1								1
TAILANDIA				1					1
Total general	852	149	427	369	368	263	154	110	2.692