

INDITEX

Anexo a la información semestral
Resultados consolidados del primer semestre de 2002
(1 de febrero a 31 de julio de 2002)

- **La Cifra de Negocios alcanza 1660,2 millones de €, un 25% superior al primer semestre de 2001.**
- **Las ventas en tiendas comparables crecieron un 12,5% respecto al primer semestre del ejercicio anterior.**
- **El cash flow de explotación (EBITDA) se sitúa en 307,6 millones de €, un 36% superior al del primer semestre de 2001.**
- **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 203,8 millones de €, un 48% mayor que en el primer semestre de 2001.**
- **El Beneficio Neto alcanza 120,8 millones de €, un 32% superior (Beneficio por acción de 19,39 céntimos de euro).**
- **Apertura de 92 tiendas en el primer semestre de 2002. El Grupo estima la apertura de entre 245 y 280 tiendas en el ejercicio 2002.**
- **Aperturas significativas en mercados europeos clave en los próximos meses.**

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 primer semestre de 2002				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	1 Sem. 2002 (*)	1Sem. 2001 (*)	Var % 02/01	Año 2001
Cifra de negocios	1.660,2	1.331,8	25%	3.249,8
Coste de ventas	(810,8)	(653,8)		(1.563,1)
Margen bruto	849,4	678,0	25%	1.686,7
	<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>51,2%</i>		<i>50,9%</i>
Gastos operativos	(541,8)	(452,4)	20%	(982,3)
Cash flow de explotación (EBITDA)	307,6	225,7	36%	704,5
	<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,5%</i>		<i>16,9%</i>
Amortizaciones	(91,5)	(73,1)	25%	(158,2)
Amortización fondo de comercio	(4,8)	(5,2)		(17,1)
Provisiones	(7,5)	(9,8)		(11,6)
Resultado de operaciones (EBIT)	203,8	137,6	48%	517,5
	<i>Margen EBIT</i>	<i>12,3%</i>		<i>10,3%</i>
Resultado financiero neto	(20,1)	(1,9)		(21,3)
Resultado ordinario	183,7	135,7	35%	496,2
	<i>Margen Ordinario</i>	<i>11,1%</i>		<i>10,2%</i>
Resultados extraordinarios	(8,7)	0,6		(1,1)
Beneficio antes de impuestos	175,0	136,4	28%	495,1
	<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>10,5%</i>		<i>10,2%</i>
Impuestos	(52,5)	(43,6)		(149,9)
Beneficio consolidado	122,5	92,7	32%	345,2
	<i>7,4%</i>	<i>7,0%</i>		<i>10,6%</i>
Resultado atribuido a la minoría	(1,6)	(1,1)		(4,8)
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	120,8	91,7	32%	340,4
	<i>Margen Neto</i>	<i>7,3%</i>		<i>6,9%</i>
Beneficio por acción, céntimos de euro (**)	19,39	14,71	32%	54,6

(*) Datos sin auditar
(**) Calculado sobre 623.330.400 acciones

2. Balances de situación consolidados resumidos

Grupo Inditex			
Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2002			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	31 julio 2002 (*)	31 julio 2001 (*)	31 enero 2002
ACTIVO			
Inmovilizado neto (**)	1.704,7	1.535,8	1.662,7
Fondo de comercio	67,3	83,9	72,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	16,8	20,0	16,5
Total activo fijo	1.788,8	1.639,7	1.751,3
Existencias	401,9	311,7	353,8
Deudores	156,6	172,3	184,2
Inversiones fin. temporales y tesorería	202,1	177,6	309,1
Ajustes por periodificación	7,9	6,1	6,6
Total activo circulante	768,5	667,8	853,7
TOTAL ACTIVO	2.557,3	2.307,4	2.604,9
PASIVO			
Fondos propios	1.485,2	1.256,0	1.486,2
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	83,9	41,7	81,3
Deuda financiera a largo plazo	140,8	152,0	138,2
Otras deudas a largo plazo	60,6	66,8	65,0
Pasivo largo plazo	285,3	260,6	284,5
Deuda financiera a corto plazo	152,3	196,0	118,5
Acreedores comerciales y no comerciales	634,5	594,8	715,7
Pasivo a corto plazo	786,8	790,8	834,2
TOTAL PASIVO	2.557,3	2.307,4	2.604,9
(*) Datos sin auditar			
(**) Incluye autocartera por 0,45 millones de euros en 2002 y 3,15 millones de euros en 2001			

3. Comentarios a los resultados consolidados

El comportamiento de las ventas en el primer semestre de 2002 (1 de febrero a 31 de julio), así como la gestión del inventario y de los costes operativos han propiciado el apalancamiento operativo de los resultados del Grupo.

Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a 1.660,2 millones de €, lo que representa un crecimiento del 25%, debido tanto al mayor número de tiendas existentes como al crecimiento de ventas en tiendas comparables. El crecimiento de la cifra de negocios a tipos de cambio constantes fue del 29%.

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

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1H 2002	1H 2001	31 Jul 2002	31 Jul 2001
ZARA	18	15	484	421
KIDDY'S CLASS	1	(2)	42	41
PULL & BEAR	14	9	263	238
MASSIMO DUTTI	10	9	233	207
BERSHKA	13	24	164	128
STRADIVARIUS	11	13	131	113
OYSHO	25	0	59	--
Total	92	68	1.376	1.148

Las ventas en tiendas internacionales ascendieron al 54,5% del total (53,1% el ejercicio anterior). El área de mayor crecimiento de las ventas es Resto de Europa, donde los ingresos crecieron el 40%, incrementando su participación hasta el 32,4% de las ventas totales (28,9% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Ventas en tiendas comparables

Las ventas en superficie comparable del grupo crecieron un 12,5% respecto al 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 2002 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante. Las ventas computadas en el cálculo del incremento de ventas en superficie comparable ascienden al 78% del total.

El crecimiento de ventas en tiendas comparables es positivo y consistente en las diferentes cadenas y áreas geográficas (España, resto de Europa, América y resto del mundo).

Ventas por formatos

A continuación se muestra un detalle de la cifra de negocios por formatos 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 en el total (%)		
	1 ^{er} sem. 2002	1 ^{er} sem. 2001	Var 02/01	1 ^{er} sem. 2002	1 ^{er} sem. 2001	Var 02/01
ZARA	1.232,0	1.003,3	23%	74,2%	75,3%	-1,1%
KIDDY'S CLASS	23,6	20,1	18%	1,4%	1,5%	-0,1%
PULL & BEAR	109,4	87,2	25%	6,6%	6,5%	0,0%
MASSIMO DUTTI	122,4	107,0	14%	7,4%	8,0%	-0,7%
BERSHKA	109,7	73,7	49%	6,6%	5,5%	1,1%
STRADIVARIUS	54,5	40,5	35%	3,3%	3,0%	0,2%
OYSHO	8,6	n/a	n/a	0,5%	n/a	0,5%
Total Grupo	1.660,2	1.331,8	25%	100,0%	100,0%	

El mayor crecimiento proporcional de ventas de los formatos más jóvenes hacen que aumente su peso específico en las operaciones totales del Grupo.

Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 849,4 millones de €, un 25% superior al del mismo período del año anterior, lo que supone una variación de 25 puntos básicos respecto al primer semestre del ejercicio precedente, hasta situarse en el 51,2% de las ventas (50,9% en el primer semestre de 2001).

Resultado de operaciones (EBIT)

El EBIT de este semestre ha alcanzado los 203,8 millones de €, lo que supone un crecimiento del 48%. El margen como proporción de las ventas ha mejorado en 2

puntos porcentuales, hasta el 12,3%, frente al 10,3% del primer semestre del año anterior.

Los gastos operativos han crecido a tasas inferiores a la de las ventas, e incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas).

Las provisiones ordinarias cargadas en la cuenta de resultados responden, principalmente, a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de las provisiones de reforma de tiendas antes de finalizar su vida útil económica.

Resultado ordinario

El resultado ordinario del primer semestre del 2002 se ha situado en 183,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 35% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	1 ^{er} Sem. 2002	1 ^{er} Sem. 2001	Año 2001
Gastos financieros netos	3,9	5,1	12,2
Diferencias de cambio negativas (positivas)	16,2	(3,2)	7,3
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	0,0	0,0	1,8
Total	20,1	1,9	21,3

Los gastos financieros son inferiores a los del ejercicio anterior como consecuencia de la disminución de la deuda financiera neta.

Las diferencias de cambio negativas corresponden principalmente al impacto las variaciones de los tipos de cambio en saldos entre compañías del Grupo.

Beneficio atribuible

El beneficio atribuible asciende a 120,8 millones de €, un 32% más que el primer semestre del año anterior.

La tasa fiscal estimada para el primer semestre de 2002 es similar a la obtenida al final del ejercicio anterior.

4. Comentarios al balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene una estructura similar a la que presentaba al cierre del ejercicio pasado, con un bajo nivel de endeudamiento y un Fondo de Maniobra negativo, consecuencia del modelo de negocio, sin que exista ningún cambio sustancial reseñable.

El volumen de Deuda Financiera neta representa un 3% del Balance y un 6% de los recursos propios, frente al 7% y 13%, respectivamente, a final del primer semestre del año 2001, y su desglose se recoge en la tabla siguiente:

POSICIÓN DE CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 julio 2002	31 julio 2001	31 enero 2002
Inversiones financieras temporales y tesorería	202,2	177,6	309,1
Deuda financiera a largo plazo	(140,8)	(152,0)	(138,2)
Deuda financiera a corto plazo	(152,3)	(196,0)	(118,5)
Gastos financieros diferidos	5,1	7,9	5,1
CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA	(86,0)	(162,5)	57,5

5. Otras informaciones

Aperturas estimadas e inversión prevista

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de entre 245 y 280 tiendas en el ejercicio 2002, incluyendo las abiertas durante el primer semestre. El detalle de dichas aperturas es el siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2002		% Interna- cional	Total 2001
	Rango			
ZARA	60	- 65	80%	60
KIDDY'S CLASS	15	- 20	15%	(2)
PULL & BEAR	40	- 45	50%	20
MASSIMO DUTTI	20	- 25	50%	25
BERSHKA	35	- 40	35%	47
STRADIVARIUS	30	- 35	10%	20
OYSHO	45	- 50	35%	34
Total	245	- 280		204

El presupuesto de inversiones para el conjunto del ejercicio asciende a entre 510 y 560 millones de euros, de los que se ha materializado durante el primer semestre un total de 195 millones de €, aproximadamente.

Inicio del tercer trimestre de 2002

Las colecciones iniciales de la nueva campaña comercial han sido bien recibidas por nuestros clientes. Durante las 7 semanas transcurridas desde la fecha de cierre del primer semestre, el crecimiento de las ventas del Grupo se mantiene en línea con las expectativas de la Dirección.

Bershka, la cadena del Grupo Inditex enfocada al público femenino más joven, ha introducido una colección de ropa masculina a principios de agosto con el comienzo de la campaña de otoño/invierno. La línea Bershka Chico está presente inicialmente en 80 tiendas en ocho países y extiende su propuesta comercial al público masculino de entre 15 y 25 años, en la misma línea de tendencias de su oferta femenina.

Durante la segunda mitad del 2002 Inditex continuará consolidando la presencia de los formatos más jóvenes en España y profundizando su desarrollo en los mercados europeos clave con aperturas significativas:

- Zara abrirá 6 tiendas en el Reino Unido (entre ellas Oxford Street 333 en Londres), 3 tiendas en Alemania (entre ellas Frankfurt Zeil), 2 tiendas en Italia (Turín y Monza) y 4 tiendas en Francia, que se unen a las aperturas ya producidas en la primera mitad del ejercicio.
- En el tercer trimestre se producirá el inicio de operaciones de Inditex en Suiza con la apertura de varias tiendas de Zara, Massimo Dutti y Oysho.

- Los demás formatos iniciarán su entrada en países europeos clave donde aun no están presentes.
 - Massimo Dutti iniciará sus operaciones en Francia y en el Reino Unido (2 tiendas en Londres) en los próximos meses.
 - Pull & Bear iniciará sus operaciones en Alemania en el ejercicio 2003
 - Bershka, tras abrir sus primeras tiendas en Bélgica, prepara su plan de expansión en este mercado, en Francia y en Holanda, donde previsiblemente comenzará sus operaciones en los primeros meses de 2003.

Simultáneamente, el Grupo trabaja en la negociación de locales comerciales para las aperturas del ejercicio 2003 en todos los países en los que ya está presente, poniendo el énfasis en la extensión de todos sus formatos en los mercados clave europeos, en los que se centra su plan de crecimiento de los próximos años.

Segunda fase del Plan de Entrega Gratuita de Acciones a Empleados

A partir del día 1 de octubre de 2002, comienza la ejecución de la segunda fase del Plan de Entrega Gratuita de Acciones a los Empleados del Grupo, de conformidad con los acuerdos de la Junta de Accionistas de julio de 2002. En virtud de dichos acuerdos, los empleados que participaron en la primera fase del Plan y que en la actualidad sigan siendo empleados, recibirán el equivalente de dividir 809.790 acciones entre el número de personas con derecho al reparto. Dichas acciones proceden de una emisión realizada en enero de 2001, antes de la salida a Bolsa.

* * * * *

Los resultados del tercer trimestre de 2002 se harán públicos el día 12 de diciembre de 2002.