

Informe de gestión intermedio condensado consolidado

31 de julio 2008

1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

Grupo Inditex			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias del primer semestre de 2008			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	1S 2008	1S 2007 (*)	Var % 08/07
Ventas	4.561	4.124	11%
Coste de ventas	(1.987)	(1.826)	
Margen bruto	2.574	2.298	12%
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>56,4%</i>	<i>55,7%</i>	
Gastos de explotación	(1.752)	(1.527)	15%
Otras ganancias y pérdidas netas	(0)	11	
Resultado operativo (EBITDA)	822	782	5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,0%</i>	<i>19,0%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(275)	(239)	15%
Resultado de explotación (EBIT)	547	542	1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>12,0%</i>	<i>13,2%</i>	
Resultados financieros	(7)	(2)	
Resultados por puesta en equivalencia	0	(2)	
Resultado antes de impuestos	540	539	0%
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>11,8%</i>	<i>13,1%</i>	
Impuesto sobre beneficios	(130)	(144)	
Resultado neto	410	395	4%
<i>Margen Neto</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,6%</i>	
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	4	2	
Resultado neto atribuido a la dominante	406	393	3%
<i>Margen Neto</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,5%</i>	
Beneficio por acción, céntimos de euro (**)	65	63	3%

(*) Datos sin auditar.
 (**) Cálculo BPA sobre 621 millones de acciones en 2008 y 2007.

2. Balance de situación consolidado resumido

Grupo Inditex		
Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2008		
<i>Datos en millones de euros</i>		
	31 julio 2008	31 julio 2007 (*)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	2.850	2.458
Caja y equivalentes	1.228	1.091
Deudores	405	346
Existencias	1.141	955
Otros	76	67
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.323	3.784
Inmovilizado material	3.351	2.958
Inmovilizado inmaterial	669	588
Inversiones financieras	25	27
Otros	278	212
TOTAL ACTIVO	7.173	6.242
<u>PASIVO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	2.899	2.476
Acreedores	2.619	2.294
Deuda financiera	280	181
PASIVOS NO CORRIENTES	411	403
Deuda financiera	18	46
Pasivos por impuestos diferidos	110	96
Otros pasivos a largo plazo	284	262
PATRIMONIO NETO	3.863	3.363
Patrimonio neto atribuido a la dominante	3.840	3.346
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	23	18
TOTAL PASIVO	7.173	6.242
(*) Datos sin auditar.		

3. Comentarios:

3.1 Resultados consolidados

Ventas

Las ventas ascendieron a 4.561 millones de €, lo que representa un crecimiento del 11%. El crecimiento de las ventas ha sido del 14% con tipos de cambio y perímetro constantes.

El peso específico de cada área geográfica en las ventas en tiendas del Grupo se recoge en la tabla siguiente:

	1S2008	1S2007
Europa Occidental	37,5%	36,8%
España	34,8%	37,9%
Asia & Europa del Este	16,9%	14,3%
América	10,8%	11,1%

La estrategia de crecimiento internacional ha permitido que el peso de las ventas en tiendas internacionales alcance el 65% del total. La zona de mayor contribución al total de ventas en tiendas es Europa Occidental, con un 38% del total. Asia y Europa del Este muestra la mayor ganancia de peso sobre el total, gracias a la exitosa expansión y la gran aceptación en la zona.

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

Cadena	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1S 2008	1S 2007	31 julio 2008	31 julio 2007
Zara	72	70	1.433	1.245
Pull & Bear	32	25	551	492
Massimo Dutti	18	5	444	404
Bershka	37	23	547	456
Stradivarius	27	27	408	331
Oysho	41	35	331	236
Zara Home	16	20	220	172
Uterqüe	6	--	6	--
Total	249	205	3.940	3.336

Ventas en tiendas comparables

Las ventas en superficie comparable del grupo crecieron un 1% en el primer semestre de 2008, frente al exigente comparable derivado del aumento del 7% obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando así un 4% de crecimiento medio en dos años. 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 2008 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante. Las ventas en tiendas computadas en el cálculo del incremento de ventas en superficie comparable ascienden al 79% del total.

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)			Tipos de cambio y perímetro constantes
	1S 2008	1S 2007	Var % 08/07	
Zara	3.026	2.748	10%	14%
Resto cadenas	1.535	1.376	12%	14%
Pull & Bear	310	263	18%	21%
Massimo Dutti	318	310	3%	3%
Bershka	446	415	7%	11%
Stradivarius	257	213	21%	21%
Oysho	104	89	17%	18%
Zara Home	100	86	17%	18%
Uterqüe	n.s.	--	--	--
Total ventas	4.561	4.124	11%	14%

Margen Bruto

El margen bruto del primer semestre de 2008 ha ascendido a 2.574 millones de €, un 12% más que en el mismo periodo de 2007. El margen bruto como proporción de las Ventas ha tenido un comportamiento positivo, obteniendo una mejora de 71 puntos básicos para situarse en el 56,4% de las Ventas, frente al 55,7% del primer semestre de 2007.

Resultado de operaciones (EBIT)

El EBIT de este semestre alcanza los 547 millones de €, lo que supone un crecimiento del 1% respecto al primer semestre del ejercicio anterior. Excluyendo la ganancia antes de impuestos obtenida en 1S2007 derivada del cambio en perímetro, el EBIT crece un 3%.

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

Resultado del ejercicio

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	1S 2008	1S 2007
Ingresos (gastos) financieros netos	11	7
Diferencias de cambio netas	(19)	(9)
Total	(7)	(2)

La tasa fiscal estimada para el primer semestre de 2008 se corresponde con la mejor estimación posible en el momento actual para el conjunto del ejercicio.

El resultado del período se ha incrementado un 3% hasta los 406 millones de €. Excluyendo la ganancia antes de impuestos obtenida en 1S2007 derivada del cambio en perímetro, el Beneficio Neto crece un 7%.

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. La Junta de Accionistas celebrada el pasado 15 de julio aprobó la distribución de un dividendo de 652 millones de euros, pagadero desde el 1 de agosto de 2008.

La posición financiera es la siguiente:

POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 julio 2008	31 julio 2007
Caja y equivalentes	1.228	1.091
Deuda financiera corriente	(280)	(181)
Deuda financiera no corriente	(18)	(46)
Posición financiera neta	930	864

La evolución del fondo de maniobra es la siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 julio 2008	31 julio 2007
Existencias	1.141	955
Deudores	405	346
Acreedores corrientes	(2.619)	(2.294)
Otros	76	67
Fondo de maniobra operativo	(997)	(927)

4. Otras informaciones

Aperturas estimadas e inversión prevista

A la fecha actual, el Grupo estima incrementar su superficie comercial en aproximadamente 290.000 metros cuadrados a lo largo de 2008, incluyendo los ya añadidos durante el primer semestre.

Se espera alcanzar este objetivo de aumentar la superficie comercial en un 15% con una cifra prevista de inversiones para el ejercicio 2008 que se mantiene en los mismos niveles que en el ejercicio 2007, debido a una asignación más eficiente del capital. El Grupo ha concluido en el período 2006-08 un programa de inversiones significativas en activos logísticos que le permitirá desarrollar sus planes de expansión hasta el 2012.

Dentro de las inversiones previstas, se han materializado durante el primer semestre un total de 475 millones de €.

Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la nota 8 de las notas explicativas a los estados financieros condensados consolidados. No existen operaciones con partes vinculadas que hayan tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio en curso y que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados de la empresa durante ese periodo.

Riesgos e incertidumbres

No existen riesgos ni incertidumbres significativos para el segundo semestre del ejercicio 2008.