

Informe de gestión intermedio condensado consolidado

31 de julio 2009

Comentarios al Primer semestre del ejercicio 2009

Los Resultados del primer semestre del ejercicio 2009 reflejan la estrategia de crecimiento internacional y multicadena de INDITEX.

Las Ventas se situaron en 4.861 millones de €, alcanzando un crecimiento del 9% a tipos de cambio constante.

Al cierre del trimestre INDITEX operaba 4.430 tiendas en 73 países:

Formato	Aperturas netas		Tiendas existentes	
	1S2009	1S2008	31 julio 2009	31 julio 2008
Zara (*)	40	72	1.560	1.433
Pull and Bear	19	32	602	551
Massimo Dutti	18	18	488	444
Bershka	35	37	626	547
Stradivarius	26	27	482	408
Oysho	8	41	382	331
Zara Home	11	16	250	220
Uterqüe	9	6	40	6
Total	166	249	4.430	3.940

(*) El número de tiendas de Zara incluye 219 tiendas de Zara Kids a 31 de julio 2009

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo han registrado un descenso del 2%, frente al 1% de incremento del primer semestre de 2008. El cálculo de la venta en superficie comparable incluye el 81% de las ventas en tienda.

A continuación se muestra un detalle de las **Ventas por cadena**:

Cadena	1S2009	1S2008	Var% 09/08	Tipos de cambio constantes
Zara	3.123	3.026	3%	5%
Pull & Bear	332	310	7%	10%
Massimo Dutti	347	318	9%	11%
Bershka	511	446	15%	18%
Stradivarius	318	257	24%	26%
Oysho	116	104	12%	15%
Zara Home	94	100	-7%	-5%
Uterqüe	20	-	-	n.a.
Total ventas	4.861	4.561	7%	9%

El crecimiento de las Ventas de Zara en el primer semestre se debe al diferente calendario de aperturas en 2009, que está volcado hacia el segundo semestre del ejercicio.

INDITEX

La estrategia de expansión internacional del Grupo le ha permitido alcanzar una plataforma de ventas muy diversificada, al tiempo que el peso de las ventas en tiendas internacionales se ha situado en el 68% del total. La zona geográfica de mayor peso es Europa sin España, que proporciona el 44% del total de ventas en tienda. Asia ha incrementado significativamente su contribución a las ventas del Grupo gracias a la exitosa expansión y la favorable acogida en la zona.

	1S2009	1S2008
Europa ex-España	44,3%	44,1%
España	31,9%	34,8%
Asia	12,1%	10,3%
América	11,6%	10,8%
Total	100,0%	100,0%

El Margen bruto ascendió hasta 2.690 millones de €, un 5% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 55,3% de las ventas (56,4% en 1S2008).

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el período, para finalizar creciendo un 8%, principalmente como resultado de la nueva superficie comercial abierta.

El **Resultado operativo (EBITDA)** del 1S2009 se situó en 799 millones de €, frente a 822 millones de € en 1S2008, y el Resultado de explotación (EBIT) alcanzó 492 millones de €, frente a 547 millones de € en 1S2008.

Los Resultados financieros incluyen el gasto no monetario derivado de las diferencias de cambio surgidas por la conversión de las cuentas a cobrar y a pagar a los tipos de cambio existentes a la fecha de cierre del período:

Millones de euros	1S2009	1S2008
Ingresos (gastos) financieros netos	1	11
Diferencias de cambio netas	(1)	(19)
Total	(0)	(7)

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer semestre es la mejor estimación para el ejercicio 2009 según la información disponible.

El **Resultado neto** ascendió a 375 millones de €, frente a 406 millones de € en 1S2008.

INDITEX procedió al pago de 343 millones de €, 0,55 € por acción, el 4 de mayo de 2009 en concepto de dividendo a cuenta del Ejercicio 2008, y distribuirá 0,50 € por acción el 2 de noviembre como dividendo complementario. INDITEX ha mantenido su fortaleza financiera y su sólida posición neta de caja:

Epígrafe	31 julio 2009	31 julio 2008
Caja y equivalentes	1.225	1.228
Deuda financiera corriente	(257)	(280)
Deuda financiera no corriente	(7)	(18)
Posición financiera neta	961	930

La evolución de los activos y pasivos corrientes está en línea con el comportamiento del negocio:

Epígrafe	31 julio 2009	31 julio 2008
Existencias	1.209	1.141
Deudores	432	405
Acreedores corrientes	(2.210)	(2.619)

Inicio del Segundo semestre del ejercicio 2009

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 9% en el período desde el 1 de agosto hasta el 14 de septiembre de 2009.

En 2009, INDITEX espera incrementar en aproximadamente un 10% su superficie de venta, incluyendo la ya añadida durante el primer semestre.

La cifra de inversiones prevista para 2009 es de 600 millones de €, principalmente por la mayor eficiencia en la apertura de nuevas tiendas y en la reforma de las ya existentes.

Zara: Venta por Internet

Zara comenzará la venta por Internet en la campaña Otoño-Invierno de 2010. Inicialmente la venta por Internet se lanzará en España, Francia, Alemania, Reino Unido, Italia y Portugal, para ser progresivamente introducida en todos los mercados en los que Zara tiene presencia.

Estados financieros intermedios condensados consolidados

Grupo Inditex

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada primer semestre 2009

Datos en millones de euros

	1S2009	1S2008
Ventas	4.861	4.561
Coste de ventas	(2.170)	(1.987)
Margen bruto	2.690	2.574
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>55,3%</i>	<i>56,4%</i>
Gastos de explotación	(1.891)	(1.752)
Otras ganancias y pérdidas netas	(0)	(0)
Resultado operativo (EBITDA)	799	822
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,4%</i>	<i>18,0%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(308)	(275)
Resultado de explotación (EBIT)	492	547
<i>Margen EBIT</i>	<i>10,1%</i>	<i>12,0%</i>
Resultados financieros	(0)	(7)
Resultado antes de impuestos	491	540
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>10,1%</i>	<i>11,8%</i>
Impuesto sobre beneficios	(115)	(130)
Resultado neto	376	410
<i>Margen Neto</i>	<i>7,7%</i>	<i>9,0%</i>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	1	4
Resultado neto atribuido a la dominante	375	406
<i>Margen Neto</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,9%</i>
Beneficio por acción, céntimos de euro (*)	60	65

(*) Cálculo BPA sobre 623,1 y 621,0 millones de acciones en 2009 y 2008 respectivamente.

Grupo Inditex

Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2009

Datos en millones de euros

	31 julio 2009	31 julio 2008
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	2.956	2.850
Caja y equivalentes	1.225	1.228
Deudores	432	405
Existencias	1.209	1.141
Otros	91	76
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.465	4.323
Inmovilizado material	3.383	3.351
Inmovilizado inmaterial	671	669
Inversiones financieras	11	25
Otros	399	278
TOTAL ACTIVO	7.421	7.173
<u>PASIVO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	2.468	2.899
Acreedores	2.210	2.619
Deuda financiera	257	280
PASIVOS NO CORRIENTES	551	411
Deuda financiera	7	18
Pasivos por impuestos diferidos	151	110
Otros pasivos a largo plazo	394	284
PATRIMONIO NETO	4.402	3.863
Patrimonio neto atribuido a la dominante	4.374	3.840
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	28	23
TOTAL PASIVO	7.421	7.173

INDITEX

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 2009.