

INDITEX, S.A.
RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL
PRIMER TRIMESTRE DE 2001

1 de febrero a 30 de abril 2001

- **La Cifra de Negocios alcanza 664 millones de €, un 32% superior al primer trimestre de 2000.**
- **El cash flow de explotación (EBITDA) se sitúa en 119 millones de €, un 37% superior.**
- **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 79 millones de €, un 38% mayor.**
- **El Beneficio Neto alcanza 50 millones de €, un 30% superior.**
- **Apertura de 35 tiendas en el primer trimestre de 2001. El Grupo estima la apertura de aproximadamente 175 tiendas en el ejercicio 2001.**

INTRODUCCIÓN

Esta nota contiene una explicación sobre los resultados consolidados de INDITEX correspondientes al trimestre comprendido entre el 1 de febrero y el 30 de abril de 2001. Se trata de la primera vez que INDITEX informa de sus resultados trimestrales, por lo que se incluyen las aclaraciones siguientes:

- La información trimestral de este documento se presenta exclusivamente en base consolidada, con objeto de informar sobre la evolución de los negocios del Grupo de forma global.
- Por ello no se ofrece información de cada una de las cadenas que componen el Grupo, sobre la evolución de los negocios por áreas geográficas o sobre el crecimiento de ventas en tiendas comparables. Dicha información se suministrará en base semestral.
- Se incluyen comentarios que facilitan el análisis de resultados y de la evolución de las masas patrimoniales del balance de situación, así como informaciones relativas a aperturas de tiendas y compromisos de inversión.
- Todas las cifras se ofrecen comparadas con las correspondientes al primer trimestre del ejercicio precedente. Se facilitará información detallada de los cierres trimestrales de los trimestres segundo y tercero del ejercicio precedente a medida que se publiquen las cifras correspondientes del ejercicio 2001.
- La información se estructura de la siguiente manera:
 1. Cuenta de resultados
 2. Balance de situación resumido
 3. Comentarios
 4. Otras informaciones
- Todas las cifras monetarias, salvo indicación en contrario, se expresan en millones de euros.
- A las 18:00, hora de Madrid, de hoy, 13 de junio, se celebrará un conference call, con la presencia del Consejero Delegado, Director Financiero y Director de Mercado de Capitales de INDITEX.

1. Cuenta de resultados

Grupo Inditex				
Cuenta de resultados del primer trimestre de 2001				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	1er Trimestre 2001	1er Trimestre 2000	Var % 01/00	Año 2000
	(*)	(*)		
Cifra de negocios	664,3	502,8	32%	2.614,7
Coste de ventas	(323,9)	(247,8)		(1.277,0)
Margen bruto	340,4	254,9	34%	1.337,7
	<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>51,2%</i>		<i>50,7%</i>
Gastos operativos	(221,1)	(168,0)	32%	(816,2)
Cash flow de explotación (EBITDA)	119,3	87,0	37%	521,5
	<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,0%</i>		<i>17,3%</i>
Amortizaciones	(34,9)	(27,8)		(124,5)
Amortización fondo de comercio	(2,6)	(2,6)		(10,5)
Provisiones	(2,4)	1,1		(6,7)
Resultado de operaciones (EBIT)	79,4	57,7	38%	379,9
	<i>Margen EBIT</i>	<i>12,0%</i>		<i>11,5%</i>
Resultado financiero neto	(4,3)	(2,0)		(13,7)
Resultado ordinario	75,1	55,7	35%	366,2
	<i>Margen Ordinario</i>	<i>11,3%</i>		<i>11,1%</i>
Resultados extraordinarios	(0,8)	0,5		2,7
Beneficio antes de impuestos	74,3	56,2	32%	368,8
	<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>11,2%</i>		<i>11,2%</i>
Impuestos	(23,8)	(17,4)		(106,9)
Beneficio consolidado	50,5	38,8	30%	261,9
	<i>7,6%</i>	<i>7,7%</i>		<i>10,0%</i>
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	0,0	(0,0)		(2,7)
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	50,5	38,8	30%	259,2
	<i>Margen Neto</i>	<i>7,6%</i>		<i>7,7%</i>
				<i>8,9%</i>
Beneficio por acción, euros (**)	0,081	0,062	30%	0,416

(*) Datos sin auditar

(**) Calculado sobre 623.330.400 acciones

2. Balances de situación resumidos

Grupo Inditex			
Balance de situación consolidado al 30 de abril de 2001			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	30 abril 2001 (*)	30 abril 2000 (*)	31 enero 2001
ACTIVO			
Inmovilizado neto (**)	1.464,4	1.211,1	1.395,7
Fondo de comercio	86,5	95,5	89,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	21,9	27,7	22,5
Total activo fijo	1.572,8	1.334,3	1.507,3
Existencias	242,8	227,8	245,0
Deudores	171,8	152,2	145,2
Inversiones fin. temporales y tesorería	191,5	70,5	203,9
Ajustes por periodificación	5,9	4,2	6,2
Total activo circulante	612,0	454,7	600,3
TOTAL ACTIVO	2.184,8	1.789,0	2.107,6
PASIVO			
Fondos propios	1.219,8	946,1	1.170,9
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	35,0	35,0	34,6
Deuda financiera a largo plazo	163,3	143,1	165,5
Otras deudas a largo plazo	67,7	86,5	66,3
Pasivo largo plazo	266,0	264,6	266,4
Deuda financiera a corto plazo	186,0	92,9	96,9
Acreedores comerciales y no comerciales	513,0	485,4	573,4
Pasivo a corto plazo	699,0	578,3	670,3
TOTAL PASIVO	2.184,8	1.789,0	2.107,6
(*) Datos sin auditar			
(**) Incluye autocartera por 3,1 millones de euros			

3. Comentarios:

3.1 Cuenta de resultados

La evolución positiva de los resultados del primer trimestre de 2001, recogidos en la Cuenta de resultados anteriormente facilitada, se ha basado en tres pilares fundamentales:

- La capacidad de satisfacer rápidamente las demandas de nuestros clientes.
- La continuidad de nuestra estrategia de expansión internacional.
- El crecimiento de todos los formatos de INDITEX.

El primer trimestre de 2001 arroja un crecimiento superior al presupuestado por INDITEX para dicho período. Sin embargo, los resultados obtenidos en este trimestre no alteran las expectativas que la compañía tiene para el conjunto del ejercicio.

El buen comportamiento de las ventas ha favorecido el apalancamiento operativo de los resultados del Grupo, de modo que EBITDA y EBIT crecen más que el volumen de negocio. La mayor carga financiera neta, el peso de los extraordinarios y las expectativas de una mayor tasa fiscal para el conjunto del ejercicio llevan el resultado neto hasta los 50,5 millones de €, lo que supone un crecimiento del 30% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.

- Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a más de 664 millones de €, con un crecimiento del 32%, debido tanto al mayor número de tiendas existentes, como al crecimiento de ventas en tiendas comparables. El detalle de las aperturas y tiendas existentes al final del periodo es el siguiente:

Cadena	Aperturas		Tiendas existentes	
	1 ^{er} trim. 2001	1 ^{er} trim. 2000	Abril 2001	Abril 2000
ZARA	7	12	456	408
PULL & BEAR	5	(1)	234	202
MASSIMO DUTTI	6	(2)	204	177
BERSHKA	9	2	113	71
STRADIVARIUS	8	4	108	79
total aperturas	35	15	1.115	937

- Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 340,4 millones de €, un 34% más que el mismo período del año anterior. Dentro de la estabilidad histórica que este margen ha venido manteniendo respecto a las ventas, se ha producido una ligera mejora de 50 puntos básicos respecto al primer trimestre del ejercicio precedente, hasta situarse en el 51,2% de las ventas (50,7% en 1er trim. 2000). Dicha mejora se debe mayoritariamente a los menores descuentos de precio durante el período de rebajas en el primer trimestre de 2001 frente al ejercicio anterior.

- Resultado de operaciones (EBIT)

El EBIT de este trimestre ha alcanzado los 79,4 millones de €, lo que supone un crecimiento del 38%. El margen como proporción de las ventas ha mejorado en 50 puntos básicos, hasta el 12%, frente al 11,5% del primer trimestre del año anterior.

Los gastos operativos han crecido al mismo ritmo que las ventas. Dichos costes incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas). La mayor proporción de tiendas alquiladas y menor de locales en propiedad hacen que los costes operativos tiendan a incrementar su peso, disminuyendo el de las amortizaciones de activos fijos.

Las provisiones cargadas en el primer trimestre de 2001 responden, principalmente, a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de reforma de tiendas existentes. En el primer trimestre de 2000 se revirtieron provisiones para riesgos no materializados.

- Resultado ordinario

El resultado ordinario del primer trimestre del 2001 se ha situado en 75,1 millones de €, 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	Primer trim 2001	Primer trim 2000
Gastos financieros netos	1,6	1,9
Diferencias de cambio netas	2,7	0,1
Total	4,3	2,0

Las pérdidas por diferencias de cambio incluyen las provisiones de pérdidas en operaciones de cobertura de divisas latinoamericanas, por importe de 1,5 millones de euros.

- Beneficio antes de impuestos

El beneficio antes de impuestos asciende a 74,3 millones de €, un 32% más que el año anterior.

El principal concepto incluido en los resultados extraordinarios es el mayor coste que, previsiblemente, INDITEX tendrá que satisfacer en concepto de seguros sociales cuando se produzca la entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo, en septiembre de 2001. Dicho incremento de coste, estimado en 2,7 millones de euros se debe al mayor valor de la acción respecto a la estimación efectuada en el cierre contable de 2000 (ver Nota 14 de las cuentas anuales de 2000).

- Beneficio consolidado

El beneficio consolidado del primer trimestre se situó en 50,5 millones de €, lo que supone un incremento del 30% respecto al del ejercicio anterior.

El impuesto sobre beneficio muestra la siguiente evolución:

Millones de euros	Primer trim 2001	Primer trim 2000	Ejercicio 2000
Beneficio antes de impuestos	74,3	56,2	368,8
Impuesto sobre beneficio	23,8	17,4	106,9
Tasa fiscal	32,0%	31,0%	29,0%

La tasa fiscal estimada para el primer trimestre de 2001 es ligeramente superior a la del 1er trimestre del ejercicio anterior.

- Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto se sitúa en 50,5 millones de €, con un crecimiento del 30% respecto al primer trimestre de 2000.

3.2 Balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene la misma estructura 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 7,2% del Balance, frente al 9,2% del primer trimestre del año 2000, y su desglose se recoge en la tabla siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	30 abril 2001	30 abril 2000	31 enero 2001
Inversiones financieras temporales y tesorería	191,6	70,5	203,9
Deuda financiera a largo plazo	(163,3)	(143,1)	(165,5)
Deuda financiera a corto plazo	(186,0)	(92,9)	(96,9)
Gastos financieros diferidos	7,9	9,6	7,9
DEUDA FINANCIERA NETA	(149,7)	(155,8)	(50,6)

4. Otras informaciones

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de 175 tiendas en el ejercicio 2001, incluyendo las abiertas durante el primer trimestre. Dicho plan sigue la estrategia de internacionalización y multiconcepto de INDITEX. El detalle de dichas aperturas es el siguiente:

Cadena	Aperturas previstas			Total 2000
	España	Internacional	Total	
ZARA	8	47	55	53
PULL & BEAR	7	18	25	26
MASSIMO DUTTI	5	18	23	19
BERSHKA	13	22	35	35
STRADIVARIUS	10	10	20	25
OYSHO	13	4	17	
Total aperturas	56	119	175	158

El presupuesto de inversiones para el conjunto del ejercicio asciende a 400 millones de euros, de la que se ha materializado durante el primer trimestre un total de 105 millones de €.

Con fecha 12 de junio, la Sociedad de Bolsas ha comunicado la inclusión de INDITEX en el Ibex 35 con efectividad 2 de julio de 2001.

Los resultados del primer semestre de 2001 se harán públicos el día 27 de septiembre de 2001