

**INDITEX**  
**RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL**  
**TERCER TRIMESTRE DE 2006**

(1 de febrero a 31 de octubre de 2006)

- **La Cifra de Negocios alcanza 5.666 millones de €, un 22% superior a la del mismo período de 2005.**
- **El Margen Bruto crece hasta 3.194 millones de €, un 20% mayor, y representa el 56,4% de las ventas.**
- **El Resultado de explotación (EBIT) asciende a 874 millones de €, un 21% superior que en el mismo período de 2005.**
- **El Beneficio Neto alcanza 634 millones de € (102 céntimos por acción), un 22% superior.**
- **Apertura de 326 tiendas en los nueve primeros meses de 2006. El Grupo estima la apertura de entre 410 y 490 tiendas 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. Cuenta de resultados

<b>Grupo Inditex</b>				
<b>Cuenta de resultados del tercer trimestre de 2006</b>				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	<b>3er Trimestre 2006 (*)</b>	<b>3er Trimestre 2005 (*)</b>	<b>Var % 06/05</b>	<b>Año 2005</b>
Ventas	5.666	4.651	22%	6.741
Coste de ventas	(2.472)	(1.999)		(2.953)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.194</b>	<b>2.653</b>	<b>20%</b>	<b>3.788</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>56,4%</i>	<i>57,0%</i>		<i>56,2%</i>
Otros gastos de explotación	(1.990)	(1.651)	21%	(2.297)
Otras ganancias y pérdidas netas	(20)	(15)		(32)
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>1.184</b>	<b>987</b>	<b>20%</b>	<b>1.459</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,9%</i>	<i>21,2%</i>		<i>21,6%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(309)	(268)	16%	(366)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>874</b>	<b>720</b>	<b>21%</b>	<b>1.094</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,5%</i>		<i>16,2%</i>
Resultados financieros	(2)	5		8,0
Resultados por puesta en equivalencia	(1)	1		(0,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>871</b>	<b>725</b>	<b>20%</b>	<b>1.101</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,6%</i>		<i>16,3%</i>
Impuesto sobre beneficios	(232)	(196)		(291)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>638</b>	<b>530</b>	<b>21%</b>	<b>811</b>
<i>Margen después de impuestos</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,4%</i>		<i>12,0%</i>
Resultados de minoritarios	5	9		8
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>634</b>	<b>520</b>	<b>22%</b>	<b>803</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>11,2%</i>	<i>11,2%</i>		<i>11,9%</i>
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (**)</b>	<b>102</b>	<b>84</b>	<b>22%</b>	<b>129</b>

(\*) Datos sin auditar.  
(\*\*) Cálculo BPA sobre 620,9 millones de acciones.

## 2. Balances de situación resumidos

<b>Grupo Inditex</b>			
<b>Balance de situación consolidado al 31 de octubre de 2006</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	<b>31 octubre 2006 (*)</b>	<b>31 octubre 2005 (*)</b>	<b>31 enero 2006</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.002</b>	<b>1.795</b>	<b>2.047</b>
Caja y equivalentes	670	724	988
Deudores	428	341	358
Existencias	877	709	684
Otros	27	20	16
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.534</b>	<b>3.016</b>	<b>3.156</b>
Inmovilizado material	2.731	2.298	2.424
Inmovilizado inmaterial	560	489	499
Inversiones financieras	48	28	68
Otros	194	201	165
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.536</b>	<b>4.811</b>	<b>5.203</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.025</b>	<b>1.677</b>	<b>1.851</b>
Acreedores	1.700	1.434	1.642
Deuda financiera	324	243	209
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>390</b>	<b>487</b>	<b>431</b>
Deuda financiera	71	114	76
Pasivos por impuestos diferidos	106	95	107
Otros pasivos a largo plazo	214	278	248
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.121</b>	<b>2.646</b>	<b>2.921</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	3.103	2.623	2.899
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	19	23	22
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.536</b>	<b>4.811</b>	<b>5.203</b>
(*) Datos sin auditar			

## 3. Comentarios:

### 3.1 Cuenta de resultados

#### - Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a 5.666 millones de €, con un crecimiento del 22%, debido tanto al incremento de superficie de venta como al crecimiento de ventas en tiendas comparables. El crecimiento de las ventas a tipos de cambio constantes ha sido también del 22%.

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

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	3T 2006	3T 2005	31 octubre 2006	31 octubre 2005
ZARA	108	93	960	816
KIDDY'S CLASS	25	14	174	143
PULL & BEAR	26	43	453	414
MASSIMO DUTTI	24	30	393	356
BERSHKA	49	42	417	344
STRADIVARIUS	29	27	292	254
OYSHO	36	35	190	139
ZARA HOME	29	39	139	101
<b>Total</b>	<b>326</b>	<b>323</b>	<b>3.018</b>	<b>2.567</b>

#### - Margen Bruto

El margen bruto del tercer trimestre asciende a 3.194 millones de €, un 20% más que en el mismo período del ejercicio anterior, y supone un 56,4% de las ventas (57,0% en el ejercicio anterior).

El margen bruto porcentual del tercer trimestre aislado, que corresponde con la primera parte de la campaña otoño-invierno, ha mejorado en 31 puntos básicos hasta situarse en el 58,6% de las ventas, debido a la gestión de inventario y a la evolución de las divisas.

En las circunstancias actuales, el Grupo mantiene como mejor estimación de margen bruto para el conjunto del ejercicio 2006 los niveles anuales de margen bruto del ejercicio anterior (56,2%).

## - Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación del tercer trimestre asciende a 874 millones de euros, un 21% más que en el ejercicio precedente.

El margen EBIT se ha situado en el 15,4% de las ventas, debido al control de la evolución de los costes operativos.

En Otras ganancias y pérdidas netas se incluyen todos los beneficios y pérdidas derivados de la valoración de las opciones de compra en las *joint-ventures* que el Grupo opera, así como el gasto correspondiente al Plan de participación en el capital aprobado por la Junta General de Accionistas de INDITEX el pasado 18 de julio.

## - Resultado del ejercicio

El resultado antes de impuestos del Grupo durante el tercer trimestre ha crecido un 20%, hasta situarse en 871 millones de euros.

El resultado financiero neto tiene la siguiente composición:

Millones de euros	Tercer Trim 2006	Tercer Trim 2005	2005
Ingresos (gastos) financieros netos	3	(4)	(7)
Diferencias de cambio netas	(5)	10	(18)
<b>Total</b>	<b>(2)</b>	<b>5</b>	<b>(25)</b>

En 2006, y cumpliendo con los requisitos establecidos para ello por la normativa contable internacional (IAS 39), INDITEX ha contabilizado como coberturas las operaciones a plazo sobre dólar.

La tasa fiscal aplicada al resultado del tercer trimestre es la mejor estimación para el ejercicio 2006 según la información disponible.

El Resultado neto del período se ha incrementado un 22% hasta los 634 millones de euros.

## 3.2 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 posición financiera neta es la siguiente:

POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 octubre 2006	31 octubre 2005	31 enero 2006
Caja y equivalentes	670	724	988
Deuda financiera corriente	(324)	(243)	(209)
Deuda financiera no corriente	(71)	(114)	(76)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>275</b>	<b>367</b>	<b>703</b>

El desglose del fondo de maniobra a 31 de octubre de 2006 es el siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 octubre 2006	31 octubre 2005	31 enero 2006
Existencias	877	709	684
Deudores	428	341	358
Acreedores corrientes	(1.700)	(1.434)	(1.642)
Otros	27	20	16
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(368)</b>	<b>(364)</b>	<b>(583)</b>
Caja y equivalentes	670	724	988
Deuda financiera corriente	(324)	(243)	(209)
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>346</b>	<b>481</b>	<b>779</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>(22)</b>	<b>117</b>	<b>196</b>

## 4. Otras informaciones

Durante las seis semanas transcurridas desde el inicio del cuarto trimestre de 2006, las ventas en tiendas comparables muestran una evolución acorde con las expectativas de la compañía.

A la fecha actual, el Grupo mantiene su estimación de abrir entre 410 y 490 tiendas en el ejercicio 2006, incluyendo las abiertas en los primeros nueve meses.

Las inversiones estimadas para el conjunto del ejercicio se sitúan entre 850 y 950 millones de euros.

\* \* \* \* \*

Los resultados del ejercicio 2006 (1 de febrero a 31 de enero) se harán públicos el día 21 de marzo de 2007.

*Para más información:*  
*Relación con inversores. INDITEX.*  
José M<sup>a</sup> Alvarez  
+ 34 981 18 53 64  
[r.inversores@inditex.com](mailto:r.inversores@inditex.com)