

## **INDITEX**

Anexo a la información del primer trimestre de 2002 sobre la evolución de los negocios del emisor.

- **La Cifra de Negocios alcanza 850,4 millones de €, un 28% superior al primer trimestre de 2001.**
- **El EBITDA se sitúa en 166,2 millones de €, un 39% superior.**
- **El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 115,9 millones de €, un 46% superior.**
- **El Beneficio Neto del primer trimestre alcanza 66,8 millones de € (10,72 céntimos de € por acción), un 32% superior.**
- **El Grupo decide potenciar su presencia en el segmento de niño a través del formato de tiendas *Kiddy's Class*.**
- **Apertura de 53 tiendas en el primer trimestre de 2002. El Grupo estima la apertura de entre 230 y 275 tiendas en el ejercicio 2002.**

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 primer trimestre de 2002</b>				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	<b>1T 2002 (*)</b>	<b>1T 2001 (*)</b>	<b>Var % 02/01</b>	<b>Año 2001</b>
Cifra de negocios	850,4	664,3	28%	3.249,8
Coste de ventas	(412,8)	(323,9)		(1.563,1)
<b>Margen bruto</b>	<b>437,6</b>	<b>340,4</b>	<b>29%</b>	<b>1.686,7</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>51,5%</i>	<i>51,2%</i>		<i>51,9%</i>
Gastos operativos	(271,5)	(221,1)	23%	(982,3)
<b>Cash flow de explotación (EBITDA)</b>	<b>166,2</b>	<b>119,4</b>	<b>39%</b>	<b>704,5</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,5%</i>	<i>18,0%</i>		<i>21,7%</i>
Amortizaciones	(43,0)	(34,9)	23%	(158,2)
Amortización fondo de comercio	(2,4)	(2,6)		(17,1)
Provisiones	(4,9)	(2,4)		(11,6)
<b>Resultado de operaciones (EBIT)</b>	<b>115,9</b>	<b>79,4</b>	<b>46%</b>	<b>517,5</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,0%</i>		<i>15,9%</i>
Resultado financiero neto	(14,0)	(4,3)		(21,3)
<b>Resultado ordinario</b>	<b>101,8</b>	<b>75,1</b>	<b>36%</b>	<b>496,2</b>
<i>Margen Ordinario</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,3%</i>		<i>15,3%</i>
Resultados extraordinarios	(0,1)	(0,8)		(1,1)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>101,7</b>	<b>74,3</b>	<b>37%</b>	<b>495,1</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,2%</i>		<i>15,2%</i>
Impuestos	(33,6)	(23,8)		(149,9)
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>68,2</b>	<b>50,5</b>	<b>35%</b>	<b>345,2</b>
<i>Margen Consolidado</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,6%</i>		<i>10,6%</i>
Resultado atribuido a la minoría	(1,3)	0,0		(4,8)
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>66,8</b>	<b>50,5</b>	<b>32%</b>	<b>340,4</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,6%</i>		<i>10,5%</i>
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (**)</b>	<b>10,72</b>	<b>8,10</b>	<b>32%</b>	<b>54,6</b>

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

## 2. Balances de situación resumidos

<b>Grupo Inditex</b>			
Balance de situación consolidado al 30 de abril de 2002			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	30 abril 2002 (*)	30 abril 2001 (*)	31 enero 2002
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado neto (**)	1.691,1	1.464,4	1.662,7
Fondo de comercio	69,7	86,5	72,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	17,0	21,9	16,5
<b>Total activo fijo</b>	<b>1.777,8</b>	<b>1.572,8</b>	<b>1.751,3</b>
Existencias	346,5	242,8	353,8
Deudores	200,7	171,8	184,2
Inversiones fin. temporales y tesorería	240,6	191,7	309,1
Ajustes por periodificación	9,2	5,9	6,6
<b>Total activo circulante</b>	<b>797,0</b>	<b>612,1</b>	<b>853,7</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.574,8</b>	<b>2.184,9</b>	<b>2.604,9</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>1.538,6</b>	<b>1.219,8</b>	<b>1.486,2</b>
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	88,2	35,0	81,3
Deuda financiera a largo plazo	144,3	163,3	138,2
Otras deudas a largo plazo	60,8	67,7	65,0
<b>Pasivo largo plazo</b>	<b>293,2</b>	<b>266,0</b>	<b>284,5</b>
Deuda financiera a corto plazo	146,6	186,1	118,5
Acreedores comerciales y no comerciales	596,5	513,0	715,7
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>743,0</b>	<b>699,1</b>	<b>834,2</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.574,8</b>	<b>2.184,9</b>	<b>2.604,9</b>
(*) Datos sin auditar			
(**) Incluye autocartera por 0.45 millones de euros			

## 3. Comentarios:

### 3.1 Cuenta de resultados

El buen comportamiento de las ventas del primer trimestre de 2002 (1 de febrero a 30 de abril) ha favorecido el apalancamiento operativo de los resultados del Grupo, de modo que todas las líneas de margen crecen más que los ingresos.

El crecimiento ha sido consistente en todas las cadenas y áreas geográficas. Las cadenas más jóvenes y los países en los que se ha entrado recientemente presentan crecimientos superiores a la media.

#### - Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a más de 850,4 millones de €, con un crecimiento del 28%, debido tanto al incremento de superficie de venta, como al crecimiento de ventas en tiendas comparables.

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

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1T 2002	1T 2001	30 Abr 2002	30 Abr 2001
ZARA	15	9	481	415
KIDDY'S CLASS (*)	0	0	41	41
PULL & BEAR	9	5	258	234
MASSIMO DUTTI	5	6	228	204
BERSHKA	5	9	156	113
STRADIVARIUS	3	8	123	108
OYSHO	16	-	50	--
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>37</b>	<b>1.337</b>	<b>1.115</b>

(\*) Ver punto 4.-Otras informaciones

#### - Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 437,6 millones de €, un 29% 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 respecto al primer trimestre del ejercicio precedente, a pesar del efecto de redondeo a la baja en los precios como consecuencia de la introducción del Euro.

## **- Resultado de operaciones (EBIT)**

El crecimiento de las ventas en superficie comparable ha permitido el apalancamiento operativo del negocio, produciendo un incremento del resultado operativo del 46%.

Tanto los gastos operativos como los no monetarios han crecido de acuerdo con la tendencia mostrada en los trimestres anteriores. Dichos costes incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas).

Las provisiones cargadas en el primer trimestre de 2002 responden, principalmente, a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de reforma de tiendas existentes.

## **- Beneficio atribuido**

El resultado neto del Grupo ha crecido un 32%, hasta situarse en 66,8 millones de €

El mayor peso de la carga financiera neta se debe a las diferencias de cambio negativas producidas en operaciones de financiación entre compañías del Grupo.

La tasa fiscal estimada para el primer trimestre de 2002 es superior a la del ejercicio 2001.

## **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 operativo negativo.

El volumen de Deuda Financiera neta representa un 2% del Balance, frente al 7% del primer trimestre del año 2001, y su desglose se recoge en la tabla siguiente:

POSICIÓN DE CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	30 abril 2002	30 abril 2001	31 enero 2002
Inversiones financieras temporales y tesorería	240,7	191,7	309,1
Deuda financiera a largo plazo	(144,3)	(163,3)	(138,2)
Deuda financiera a corto plazo	(146,6)	(186,1)	(118,5)
Gastos financieros diferidos	5,1	7,9	5,1
<b>CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA</b>	<b>(45,1)</b>	<b>(149,7)</b>	<b>57,5</b>

El desglose del fondo de maniobra a 30 de abril de 2002 es el siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)			
Epígrafe	30 abril 2002	30 abril 2001	31 enero 2002
Existencias	346,5	242,8	353,8
Deudores	200,7	171,8	184,2
Ajustes por periodificación	9,2	5,9	6,6
Acreedores a corto plazo	(596,5)	(513,0)	(715,7)
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(40,1)</b>	<b>(92,6)</b>	<b>(171,1)</b>
Tesorería e inversiones fin. temporales	240,6	191,7	309,1
Deuda financiera a corto plazo	(146,6)	(186,1)	(118,5)
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>94,0</b>	<b>5,6</b>	<b>190,6</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>53,9</b>	<b>(87,0)</b>	<b>19,5</b>

El volumen de inventarios a cierre del primer trimestre es adecuado para las expectativas de venta del segundo trimestre.

#### 4. Otras informaciones

Durante las siete semanas transcurridas desde el inicio del segundo trimestre, el crecimiento de las ventas se mantiene en línea con el de los primeros meses del ejercicio 2002.

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de entre 230 y 275 tiendas en el ejercicio 2002, incluyendo las abiertas durante el primer trimestre, según el detalle siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2002		% Interna- cional	Total 2001
	Rango			
ZARA	55	- 65	80%	60
KIDDY'S CLASS	15	- 20	10%	(2)
PULL & BEAR	40	- 45	50%	20
MASSIMO DUTTI	20	- 25	50%	25
BERSHKA	35	- 40	40%	47
STRADIVARIUS	25	- 30	15%	20
OYSHO	40	- 50	35%	34
<b>Total</b>	<b>230</b>	<b>- 275</b>		<b>204</b>

Las inversiones estimadas para el conjunto del ejercicio ascienden a entre 510 y 560 millones de euros.

**Kiddy's Class.-** El Grupo ha decidido potenciar su presencia en el segmento de niño mediante el desarrollo de la cadena de tiendas de ropa infantil *Kiddy's Class*. Al cierre del primer trimestre existían 41 tiendas de este formato en España (36) y Portugal (5) cuyas cifras se han incluido, hasta ahora, dentro de las de la cadena Zara.

Esta nueva línea de crecimiento orgánico pretende incrementar el negocio en el segmento infantil, en el que Inditex tiene experiencia y expectativas de tasas de retorno superiores a la media de sus actividades.

El Grupo estima la apertura, en una primera fase, de entre 15 y 20 nuevas tiendas *Kiddy's Class* antes de final de ejercicio, principalmente en ciudades pequeñas y en zonas comerciales de ciudades grandes en las que no tiene cabida una tienda Zara completa, o en la que se puede complementar la oferta de niño de las tiendas actuales.

Los resultados del segundo trimestre de 2002 (1 de febrero a 31 de julio) se harán públicos el día 19 de septiembre de 2002.