

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL  
PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011**

## Informe de gestión intermedio condensado consolidado 31 de julio 2011

### Comentarios al Primer semestre del ejercicio 2011

Los resultados del Primer semestre de 2011 muestran que Inditex continúa con su expansión global, multiconcepto y multicanal.

Las **Ventas** se situaron en 6.209 millones de €, 12% superiores a las del 1S2010. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 13% en el período.

Las aperturas del semestre están en línea con el programa previsto para 2011. Al cierre del semestre INDITEX operaba 5.221 tiendas en 78 países.

| Cadena        | Aperturas Netas |            | Tiendas existentes |               |
|---------------|-----------------|------------|--------------------|---------------|
|               | 1S11            | 1S10       | 31 julio 2011      | 31 julio 2010 |
| Zara          | 36              | 43         | 1.759              | 1.651         |
| Pull & Bear   | 22              | 23         | 704                | 649           |
| Massimo Dutti | 15              | 15         | 545                | 512           |
| Bershka       | 31              | 24         | 751                | 675           |
| Stradivarius  | 40              | 37         | 633                | 552           |
| Oysho         | 17              | 14         | 449                | 406           |
| Zara Home     | 9               | 6          | 293                | 267           |
| Uterqüe       | 7               | 11         | 87                 | 68            |
| <b>Total</b>  | <b>177</b>      | <b>173</b> | <b>5.221</b>       | <b>4.780</b>  |

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo han aumentado un 6% en el semestre. El cálculo de la venta en superficie comparable incluye el 84% de las ventas en tienda.

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

| Cadena        | 1S11         | 1S10         | Var % 11/10 |
|---------------|--------------|--------------|-------------|
| Zara          | 4.043        | 3.579        | 13%         |
| Pull & Bear   | 412          | 366          | 13%         |
| Massimo Dutti | 456          | 383          | 19%         |
| Bershka       | 598          | 562          | 6%          |
| Stradivarius  | 395          | 350          | 13%         |
| Oysho         | 140          | 132          | 6%          |
| Zara Home     | 134          | 129          | 4%          |
| Uterqüe       | 31           | 25           | 23%         |
| <b>Total</b>  | <b>6.209</b> | <b>5.525</b> | <b>12%</b>  |

Inditex opera una plataforma de ventas diversificada. El área con mayor crecimiento en el primer semestre 2011 ha sido Asia & RM, que representa un 17% de las ventas totales frente al 15% hace un año.

| Area                | 1S2011      | 1S2010      |
|---------------------|-------------|-------------|
| Europa (sin España) | 45%         | 45%         |
| España              | 26%         | 28%         |
| Asia & RM           | 17%         | 15%         |
| América             | 12%         | 12%         |
| <b>Total</b>        | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

El **Margen bruto** ascendió hasta 3.625 millones de €, un 11% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 58,4% de las ventas frente al 59,4% en 1S2010.

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el período, para finalizar creciendo un 11%, principalmente como resultado de la nueva superficie comercial abierta y los gastos variables vinculados al crecimiento de venta e incluyen todos los gastos de lanzamiento de las nuevas aperturas.

El **Resultado operativo (EBITDA)** del 1S2011 se situó en 1.261 millones de €, un 9% superior al del 1S2010, y el **Resultado de explotación (EBIT)** alcanzó 914 millones de €, lo que supone un crecimiento del 10% respecto al del 1S2010.

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

| Millones de euros                   | 1S2011    | 1S2010    |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Ingresos (gastos) financieros netos | 8         | 5         |
| Diferencias de cambio netas         | 11        | 5         |
| <b>Total</b>                        | <b>19</b> | <b>10</b> |

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer semestre es la mejor estimación para el ejercicio 2011 según la información disponible.

El **Resultado neto** ascendió a 717 millones de €, un 14% superior al del 1S2010.

INDITEX procedió al pago de 499 millones de €, 0,80 € por acción, el 2 de mayo de 2011 en concepto de dividendo ordinario a cuenta del Ejercicio 2010, y distribuirá 0,80 € por acción el 2 de noviembre como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

INDITEX ha mantenido su sólida situación financiera al cierre del período:

| Epígrafe                           | 31 julio<br>2011 | 31 julio<br>2010 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Caja y equivalentes                | 2.901            | 2.434            |
| Inversiones financieras temporales | 0                | 98               |
| Deuda financiera corriente         | (1)              | (6)              |
| Deuda financiera no corriente      | (4)              | (6)              |
| <b>Posición financiera neta</b>    | <b>2.895</b>     | <b>2.520</b>     |

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

| Epígrafe                           | 31 julio<br>2011 | 31 julio<br>2010 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Existencias                        | 1.471            | 1.172            |
| Deudores                           | 640              | 501              |
| Acreedores corrientes              | (3.363)          | (2.902)          |
| <b>Fondo de maniobra operativo</b> | <b>(1.252)</b>   | <b>(1.229)</b>   |

## **Inicio del Segundo semestre del ejercicio 2011**

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 9% en el período desde el 1 de agosto hasta el 17 de septiembre de 2011.

Inditex estima lanzar Zara en Sudáfrica, Taiwán, Georgia, Azerbaiyán y Perú en los próximos meses, lo que demuestra su alcance global.

La inversión ordinaria en el ejercicio 2011 se estima entorno a 800 millones de Euros. Adicionalmente, la adquisición de ubicaciones emblemáticas en la 5ª Avenida de Nueva York y Corso Vittorio Emanuele en Milan ha resultado en una inversión extraordinaria de €333 millones en el primer semestre de 2011.

## **Zara: Venta por Internet**

Zara estima comenzar la venta online en Japón el 20 de octubre de 2011.

Zara comenzó la venta online en Estados Unidos el 7 de septiembre de 2011.

Además, todos los conceptos de Inditex están presentes en comercio electrónico desde el 6 de septiembre de 2011 con el lanzamiento de la venta online de Massimo Dutti, Bershka, Pull & Bear, Stradivarius, Oysho y Uterqüe en los principales mercados europeos.

## Estados financieros consolidados

### Grupo Inditex

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada primer semestre 2011

*Datos en millones de euros*

|   | 1S2011       | 1S2010       |
|---|--------------|--------------|
| Ventas  | 6.209        | 5.525        |
| Coste de ventas                                   | (2.584)      | (2.246)      |
| <b>Margen bruto</b>                               | <b>3.625</b> | <b>3.279</b> |
| <i>Margen Bruto porcentual</i>                    | <i>58,4%</i> | <i>59,4%</i> |
| Gastos de explotación                             | (2.362)      | (2.120)      |
| Otras ganancias y pérdidas netas                  | (2)          | (2)          |
| <b>Resultado operativo (EBITDA)</b>               | <b>1.261</b> | <b>1.157</b> |
| <i>Margen EBITDA</i>                              | <i>20,3%</i> | <i>20,9%</i> |
| Amortizaciones y depreciaciones                   | (347)        | (327)        |
| <b>Resultado de explotación (EBIT)</b>            | <b>914</b>   | <b>830</b>   |
| <i>Margen EBIT</i>                                | <i>14,7%</i> | <i>15,0%</i> |
| Resultados financieros                            | 19           | 10           |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>               | <b>933</b>   | <b>840</b>   |
| <i>Margen antes de impuestos</i>                  | <i>15,0%</i> | <i>15,2%</i> |
| Impuesto sobre beneficios                         | (212)        | (210)        |
| <b>Resultado neto</b>                             | <b>721</b>   | <b>630</b>   |
| <i>Margen Neto</i>                                | <i>11,6%</i> | <i>11,4%</i> |
| Resultado atribuido a accionistas minoritarios    | 5            | 2            |
| <b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>    | <b>717</b>   | <b>628</b>   |
| <i>Margen Neto</i>                                | <i>11,5%</i> | <i>11,4%</i> |
| <b>Beneficio por acción, céntimos de euro (*)</b> | <b>115</b>   | <b>101</b>   |

(\*) Cálculo BPA sobre 623,1 millones de acciones en 2011 y 2010.

**Grupo Inditex**

Balance de situación consolidado a 31 de julio de 2011

*Datos en millones de euros*

|  | <b>31 julio<br/>2011</b> | <b>31 julio<br/>2010</b> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b><u>ACTIVO</u></b>                         |                          |                          |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                    | <b>5.137</b>             | <b>4.353</b>             |
| Caja y equivalentes                          | 2.901                    | 2.434                    |
| Inversiones financieras temporales           | 0                        | 98                       |
| Deudores                                     | 640                      | 501                      |
| Existencias                                  | 1.471                    | 1.172                    |
| Otros  | 125                      | 149                      |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                 | <b>5.099</b>             | <b>4.531</b>             |
| Inmovilizado material                        | 3.848                    | 3.385                    |
| Inmovilizado inmaterial                      | 717                      | 697                      |
| Inversiones financieras                      | 10                       | 20                       |
| Otros  | 523                      | 428                      |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                          | <b>10.236</b>            | <b>8.884</b>             |
| <b><u>PASIVO</u></b>                         |                          |                          |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                    | <b>3.364</b>             | <b>2.908</b>             |
| Acreedores                                   | 3.363                    | 2.902                    |
| Deuda financiera                             | 1                        | 6                        |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                 | <b>715</b>               | <b>611</b>               |
| Deuda financiera                             | 4                        | 6                        |
| Pasivos por impuestos diferidos              | 159                      | 138                      |
| Otros pasivos a largo plazo                  | 551                      | 467                      |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                       | <b>6.157</b>             | <b>5.366</b>             |
| Patrimonio neto atribuido a la dominante     | 6.125                    | 5.339                    |
| Patrimonio neto atribuido a los minoritarios | 32                       | 27                       |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                          | <b>10.236</b>            | <b>8.884</b>             |

# **INDITEX**

## **Transacciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la nota 9 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 2011.