

RESULTADOS CONSOLIDADOS EJERCICIO 2010

1 de febrero 2010 a 31 de enero 2011

-
- Las Ventas del ejercicio 2010 ascendieron a 12.527 millones de €, un 13% superior. Las ventas a tipos de cambio constante aumentaron un 10%. Las ventas en superficie comparable se incrementaron un 3% en el ejercicio 2010.
 - Las Aperturas netas de tiendas se situaron en 437 en 2010, alcanzando un total de 5.044 tiendas en 77 países.
 - El Margen Bruto se situó en 7.422 millones de €, un 17% superior al del ejercicio 2009 y representa el 59,3% de las Ventas.
 - El Resultado operativo (EBITDA) ascendió a 2.966 millones de €, un 25% superior al del ejercicio anterior.
 - El Resultado neto alcanzó los 1.732 millones de € (2,78 € por acción), un 32% por encima del ejercicio anterior.
 - El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo de 1,60 € por acción, un incremento del 33%.
 - Inditex estima abrir 460-500 tiendas netas en 2011, con las primeras aperturas en Australia y Sudáfrica, lo que demuestra su alcance global.
 - Zara estima comenzar la venta online en Estados Unidos y Japón en el otoño-invierno 2011.
 - Todos los conceptos de Inditex prevén estar presentes en comercio electrónico en 2011 con el lanzamiento de la venta online de Massimo Dutti, Bershka, Pull & Bear, Stradivarius, Oysho y Uterque en mercados europeos en la segunda mitad de 2011.
 - Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 10% en el período desde el 1 de febrero hasta el 14 de marzo de 2011.
-

Comentarios al Ejercicio 2010

Las **Ventas** del ejercicio 2010 se situaron en 12.527 millones de €, un 13% superior a las del 2009. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 10% en el ejercicio.

La **superficie de venta** aumentó un 10% en 2010. La superficie total de venta se situó en 2.587.648 metros cuadrados al cierre del ejercicio:

	31 enero 2011	31 enero 2010	Var % 10/09
Zara	1.687.949	1.541.291	10%
Pull & Bear	196.320	175.574	12%
Massimo Dutti	143.023	138.001	4%
Bershka	262.009	232.319	13%
Stradivarius	154.253	133.062	16%
Oysho	60.474	54.930	10%
Zara Home	72.748	65.761	11%
Uterqüe	10.871	7.770	40%
Total	2.587.648	2.348.709	10%

Las aperturas netas en 2010 se situaron en 437, alcanzando un total al cierre del ejercicio de 5.044 tiendas en 77 países. En 2010 se han realizado aperturas en 45 países.

Cadena	Aperturas Netas	Tiendas existentes	
	FY10	31 enero 2011	31 enero 2010
Zara	123	1.518	1.395
Zara Kids	(8)	205	213
Pull & Bear	56	682	626
Massimo Dutti	33	530	497
Bershka	69	720	651
Stradivarius	78	593	515
Oysho	40	432	392
Zara Home	23	284	261
Uterqüe	23	80	57
Total	437	5.044	4.607

Los anexos IV y V incluyen información sobre las aperturas por trimestres estancos y la ubicación de las tiendas por país y cadena al cierre del ejercicio.

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo se incrementaron un 3% en el ejercicio 2010 (5% en 1S y 2% en 2S). El cálculo de la venta en superficie comparable del ejercicio (tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios completos) incluye el 81% de las ventas en tienda.

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

Cadena	2010	2009	Var% 10/09
Zara	8.088	7.077	14%
Pull & Bear	857	771	11%
Massimo Dutti	897	790	14%
Bershka	1.247	1.177	6%
Stradivarius	780	702	11%
Oysho	304	280	9%
Zara Home	294	243	21%
Uterqüe	59	44	36%
Total ventas	12.527	11.084	13%

La estrategia de expansión del Grupo le ha permitido alcanzar una plataforma de ventas muy diversificada. Todas las cadenas han incrementado sus ventas en el ejercicio demostrando su capacidad de crecimiento global.

Area	2010	2009
Europa (sin España)	45%	46%
España	28%	32%
Asia y Resto	15%	12%
América	12%	10%
Total	100%	100%

El **Margen bruto** ascendió a 7.422 millones de €, un 17% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 59,3% de las ventas (57,1% en 2009).

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el ejercicio y han crecido un 12,6%, principalmente como resultado de la nueva superficie comercial abierta e incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas y de €12 millones para la venta por internet de Zara.

Millones de euros	FY2010	FY2009	Var% 10/09
Gastos de personal	2.009	1.792	12%
Arrendamientos operativos	1.272	1.134	12%
Otros gastos operativos	1.171	1.027	14%
Total	4.452	3.953	13%

Al cierre del ejercicio la plantilla del Grupo estaba integrada por 100.138 empleados (92.301 al cierre de 2009).

El **Resultado operativo (EBITDA)** del ejercicio 2010 se situó en 2.966 millones de €, un 25% superior al del ejercicio anterior, y el **Resultado de explotación (EBIT)** ascendió a 2.290 millones de €, un 33% superior al del ejercicio anterior.

El desglose del Resultado de explotación por cadena se detalla a continuación:

Cadena	EBIT por cadena (Millones de euros)			% ventas	% total
	2010	2009	Var% 10/09	2010	2010
Zara	1.534	1.104	39%	19,0%	67,0%
Pull & Bear	139	101	37%	16,2%	6,1%
Massimo Dutti	172	117	47%	19,2%	7,5%
Bershka	197	196	1%	15,8%	8,6%
Stradivarius	176	149	18%	22,5%	7,7%
Oysho	45	38	19%	14,9%	2,0%
Zara Home	39	25	60%	13,3%	1,7%
Uterqüe *	-12	-2	-		-
Total EBIT	2.290	1.728	33%	18,3%	100,0%

* incluye €12 millones de amortización acelerada de activos

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	FY2010	FY2009
Ingresos (gastos) financieros netos	18	8
Diferencias de cambio netas	13	(5)
Total	31	4

El **Resultado neto** ascendió a 1.732 millones de €, un 32% superior al del ejercicio anterior.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de €1.60 por acción, con un incremento del 33%, que se compone de un dividendo ordinario de 1,40 € por acción y de un dividendo extraordinario de 0,20 € por acción. De esta cantidad, 0,80 € por acción serán pagaderos el 2 de mayo de 2011 en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,80 € por acción el 2 de noviembre de 2011 como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

INDITEX ha mantenido su sólida posición financiera en 2010.

	31 enero 2011	31 enero 2010
Caja y equivalentes	3.433	2.420
Deuda financiera corriente	(3)	(35)
Deuda financiera no corriente	(4)	(5)
Posición financiera neta	3.427	2.380

El Fondo de Maniobra permanece negativo, como consecuencia del modelo de negocio:

	31 enero 2011	31 enero 2010
Existencias	1.215	993
Deudores	482	422
Acreedores corrientes	(2.672)	(2.270)
Fondo de maniobra operativo	(976)	(856)

Los **Fondos generados por las operaciones** han alcanzado los 2.540 millones de € en el ejercicio 2010, con un incremento del 23% respecto a 2009.

La **Inversión** del ejercicio 2010 ha sido de 754 millones de € con la apertura de 437 tiendas en el ejercicio.

En el ejercicio 2010 se han pagado en concepto de dividendo a los accionistas un total de 751 millones de €.

Inicio del Ejercicio 2011

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 10% en el período desde el 1 de febrero hasta el 14 de marzo de 2011. La campaña Primavera-Verano viene influenciada por el desempeño durante la Semana Santa, debido al importante volumen de ventas que tienen lugar alrededor de dicho período.

La cifra de inversiones prevista para 2011 estará alrededor de 800 millones de €, en función del programa de apertura de tiendas previsto. Adicionalmente Inditex ha realizado una inversión extraordinaria de €230 millones para la adquisición de una propiedad única de 3.600 metros cuadrados de superficie comercial para una tienda emblemática global de Zara en la 5ª Avenida de Nueva York.

Inditex estima abrir entre 460-500 tiendas en el ejercicio 2011. Aproximadamente el 70% de dichas aperturas han sido aseguradas contractualmente, si bien en algunos casos no es posible garantizar que la apertura se producirá dentro del ejercicio 2011:

Cadena	Rango	
Zara	125	130
Pull and Bear	45	50
Massimo Dutti	40	45
Bershka	70	75
Stradivarius	80	85
Oysho	40	45
Zara Home	35	40
Uterqüe	25	30
Total	460	500

Inditex estima abrir en Australia en abril y en Sudáfrica en otoño-invierno 2011, lo que muestra su capacidad de crecimiento global.

El 2 de septiembre 2010 Zara lanzó su plataforma de venta por internet y actualmente está presente en 16 países Europeos. Zara estima comenzar la venta online en Estados Unidos y Japón en el otoño-invierno 2011.

Además, todos los conceptos de Inditex prevén estar presentes en comercio electrónico en 2011 con el lanzamiento de la venta online de Massimo Dutti, Bershka, Pull & Bear, Stradivarius, Oysho y Uterque en mercados europeos en la segunda mitad de 2011.

Calendario corporativo para el ejercicio 2011

Se espera que los resultados de cada trimestre del ejercicio 2011 se hagan públicos en las siguientes fechas:

Primer trimestre: 15 junio 2011

Segundo trimestre: 21 septiembre 2011

Tercer trimestre: 14 diciembre 2011

Ejercicio 2011: marzo 2012 (fecha por confirmar)

Para más información:

Relación con inversores

INDITEX

+34 981 18 53 64

r.inversores@INDITEX.com

Disclaimer

El presente documento y la información contenida en el mismo no constituyen una oferta de venta, de compra o de canje, ni una invitación a formular una oferta de compra, de venta o de canje, ni una recomendación o asesoramiento, sobre ningún valor emitido por el Grupo Inditex.

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.

- TABLAS Y ANEXOS A CONTINUACIÓN -

Estados financieros consolidados

Grupo Inditex

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2010

Datos en millones de euros

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Ventas	12.527	11.084
Coste de ventas	(5.105)	(4.756)
Margen bruto	7.422	6.328
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>59,3%</i>	<i>57,1%</i>
Gastos de explotación	(4.452)	(3.953)
Otras ganancias y pérdidas netas	(4)	(1)
Resultado operativo (EBITDA)	2.966	2.374
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,7%</i>	<i>21,4%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(676)	(646)
Resultado de explotación (EBIT)	2.290	1.728
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,3%</i>	<i>15,6%</i>
Resultados financieros	31	4
Resultado antes de impuestos	2.322	1.732
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>18,5%</i>	<i>15,6%</i>
Impuesto sobre beneficios	(580)	(410)
Resultado neto	1.741	1.322
<i>Margen Neto</i>	<i>13,9%</i>	<i>11,9%</i>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	9	8
Resultado neto atribuido a la dominante	1.732	1.314
<i>Margen Neto</i>	<i>13,8%</i>	<i>11,9%</i>
Beneficio por acción, céntimos de euro (*)	278	211

(*) Cálculo BPA sobre 623,1 millones de acciones en 2010 y 2009.

Grupo Inditex

Balance de situación consolidado a 31 de enero de 2011

Datos en millones de euros

	31 enero 2011	31 enero 2010
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	5.203	3.944
Caja y equivalentes	3.433	2.420
Deudores	482	422
Existencias	1.215	993
Otros	73	109
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.624	4.392
Inmovilizado material	3.414	3.307
Inmovilizado inmaterial	687	665
Inversiones financieras	9	15
Otros	513	404
TOTAL ACTIVO	9.826	8.335
<u>PASIVO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	2.675	2.305
Acreedores	2.672	2.270
Deuda financiera	3	35
PASIVOS NO CORRIENTES	728	660
Deuda financiera	4	5
Pasivos por impuestos diferidos	173	173
Otros pasivos a largo plazo	551	482
PATRIMONIO NETO	6.423	5.371
Patrimonio neto atribuido a la dominante	6.386	5.329
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	37	41
TOTAL PASIVO	9.826	8.335

Grupo Inditex
Estado de flujos de efectivo consolidados ejercicio 2010
Datos en millones de euros

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Resultado antes de impuestos y minoritarios	2.322	1.732
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	636	625
Variaciones tipo de cambio	(30)	31
Otros	120	63
Impuesto sobre beneficios-	(508)	(391)
Flujos generados	2.540	2.060
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(227)	48
Deudores y otros activos corrientes	(120)	163
Acreedores a corto plazo	363	50
Variación de las necesidades operativas de financiación	16	261
Caja generada por las operaciones de explotación	2.556	2.321
Inversión en inmovilizado inmaterial	(74)	(27)
Inversión en inmovilizado material	(617)	(461)
Inversión en otro inmovilizado financiero	(26)	0
Inversión en otros activos	(37)	(13)
Otras actividades de inversión	0	(10)
Flujos derivados de actividades de inversión	(754)	(510)
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(1)	(4)
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(33)	11
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(32)	(204)
Dividendos	(751)	(662)
Otras actividades de financiación	(1)	0
Flujos empleados en actividades de financiación	(819)	(859)
Variación neta de efectivo y equivalentes	984	953
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	30	1
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	2.420	1.466
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	3.433	2.420

Anexo I Cuenta de resultados por trimestres estancos

	1T	2T	3T	4T
Ventas	2.665	2.860	3.340	3.661
Coste de ventas	(1.068)	(1.178)	(1.312)	(1.546)
Margen bruto	1.598	1.682	2.028	2.115
	59,9%	58,8%	60,7%	57,8%
Gastos de explotación	(1.037)	(1.084)	(1.123)	(1.209)
Otras ganancias y pérdidas netas	(0)	(2)	(0)	(1)
Resultado operativo (EBITDA)	560	596	904	905
	21,0%	20,9%	27,1%	24,7%
Amortizaciones y depreciaciones	(156)	(171)	(169)	(180)
Resultado de explotación (EBIT)	405	425	735	725
	15,2%	14,9%	22,0%	19,8%
Resultados financieros	(5)	15	0	21
Resultado antes de impuestos	400	441	735	746
Impuesto sobre beneficios	(98)	(112)	(181)	(189)
Resultado neto	302	328	554	557
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	2	0	4	4
Resultado neto atribuido a la dominante	301	328	551	553
	11,3%	11,5%	16,5%	15,1%

Anexo II -

Retorno sobre los fondos propios (ROE), definido como Beneficio atribuido entre fondos propios medios del ejercicio

	2010	2009
Beneficio atribuido a la dominante	1.732	1.314
Fondos propios a principio de ejercicio	5.329	4.722
Fondos propios a final de ejercicio	6.386	5.329
Fondos propios medios	5.858	5.025
Retorno sobre Fondos propios	30%	26%

Retorno sobre el capital empleado (RoCE), definido como Resultado de explotación (EBIT) entre capitales medios empleados del ejercicio (Recursos propios más deuda financiera neta):

	2010	2009
EBIT	2.290	1.729
CAPITAL EMPLEADO MEDIO:		
Recursos propios medios	5.858	5.025
Deuda financiera neta media (*)	0	0
Total capital empleado medio	5.858	5.025
Retorno sobre Capital empleado	39%	34%

(*) Cero con caja neta

Retorno sobre el capital empleado por cadena:

Cadena	2010	2009
Zara	34%	29%
Pull & Bear	54%	41%
Massimo Dutti	89%	56%
Bershka	52%	59%
Stradivarius	74%	73%
Oysho	35%	27%
Zara Home	37%	24%
Uterqüe	-	-
Total	39%	34%

Anexo III

Tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio 2010

Cadena	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	1.544	179	1.723
Zara Kids	205	0	205
Pull and Bear	590	92	682
Massimo Dutti	390	140	530
Bershka	626	94	720
Stradivarius	476	117	593
Oysho	392	40	432
Zara Home	256	28	284
Uterqüe	60	20	80
Total	4.334	710	5.044

Ventas en tiendas propias y franquiciadas:

Cadena	Gestión Propia	Franquicias
Zara	87%	13%
Pull & Bear	87%	13%
Massimo Dutti	72%	28%
Bershka	88%	12%
Stradivarius	84%	16%
Oysho	90%	10%
Zara Home	89%	11%
Uterqüe	84%	16%
Total	86%	14%

Anexo IV

Aperturas netas por trimestre:

Cadena	1T 2010	2T 2010	3T 2010	4T 2010	Total 2010
Zara	27	22	39	35	123
Zara Kids	(4)	(2)	(2)	0	(8)
Pull & Bear	14	9	14	19	56
Massimo Dutti	10	5	7	11	33
Bershka	14	10	23	22	69
Stradivarius	18	19	21	20	78
Oysho	10	4	16	10	40
Zara Home	2	4	5	12	23
Uterqüe	7	4	4	8	23
Total aperturas	98	75	127	137	437

Número de tiendas al cierre de cada trimestre:

Cadena	1T 2010	2T 2010	3T 2010	4T 2010
Zara	1.631	1.651	1.688	1.723
Zara Kids	209	207	205	205
Pull & Bear	640	649	663	682
Massimo Dutti	507	512	519	530
Bershka	665	675	698	720
Stradivarius	533	552	573	593
Oysho	402	406	422	432
Zara Home	263	267	272	284
Uterqüe	64	68	72	80
Total	4.705	4.780	4.907	5.044

Anexo V

Detalle de tiendas por cadenas y países al 31 de enero de 2011:

	Zara	Zara Kids	Pull and Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Uterqüe	INDITEX
ALEMANIA	65			8						73
ANDORRA	1		1	1	1	1	1	1	1	8
ARABIA SAUDI	23		9	11	21	26	13	4	2	109
ARGENTINA	9									9
AUSTRIA	12				3					15
BAHREIN	2		2	2	1	1	1	1		10
BELGICA	27		4	22	9			6	6	74
BRASIL	30									30
BULGARIA	4		4	3	4	4	3			22
CANADA	19									19
CHEQUIA	6		4	1	4	1				16
CHILE	7									7
CHINA	61		16	5	22	15				119
CHIPRE	5		5	3	6	6	3	2	2	32
COLOMBIA	9			3	5	5				22
COREA	27			2						29
COSTA RICA	2			1						3
CROACIA	5		3	2	4	3		1		18
DINAMARCA	2									2
EAU	9		6	9	6	8	6	6	3	53
EGIPTO	3		3	2	3	1		1	1	14
EL SALVADOR	2		1		1					4
ESLOVAQUIA	2		1		1	2				6
ESLOVENIA	5		2		4	4				16
ESPAÑA	333	161	288	245	263	278	186	131	40	1.925
ESTADOS UNIDOS	49									49
ESTONIA	2		1		1	1				5
FILIPINAS	6			2						8
FINLANDIA	4									4
FRANCIA	113	4	18	17	42	20	11	16		241
GRECIA	46	6	22	13	26	16	18	9	4	160
GUATEMALA	2		2	1	2	1				8
HOLANDA	18			1	7			1		27
HONDURAS	2									2
HUNGRIA	6		4		5	4	1			20
HONG KONG	9		2	3	4	1				19
INDONESIA	10		3	3						16
INDIA	4									4
IRLANDA	9		5	1	5	2				22
ISLANDIA	2									2
ISRAEL	19		20	1	1					41
ITALIA	84	12	33	7	45	28	54	24		287
JAPON	63									63
JORDANIA	2		2	2	1	3	1	1	1	13
KAZAJSTAN	2		1	1	2	1				7
KUWAIT	5		4	2	2	3	3	2	1	22
LETONIA	4		3		3	1				11
LIBANO	5		5	5	5	4	5	4	2	35
LITUANIA	4		4		4	4				16
LUXEMBURGO	2			1						3
MACAO	1		1	1	1	1				5
MALASIA	6		2	5						13
MALTA	1		4	1	2	2	1	1		12
MARRUECOS	4			1		4		2		11
MEXICO	50		35	29	43		31	16	4	208
MONACO	1									1
MONTENEGRO	1		1		1	1	1			5
NORUEGA	3			2						5
OMAN	1					1	1	1		4
PANAMA	2									2
POLONIA	32		18	8	20	29	9	1		117
PORTUGAL	61	22	63	43	45	39	32	21	6	332
PUERTO RICO	1									1
QATAR	2		2	2	2	1	2	2	1	14
REINO UNIDO	64		4	11	4			7		90
REPUBLICA DOMINICANA	2				1	1				4
RUMANIA	13		10	2	10	9	4	3		51
RUSIA	47		34	13	35	35	29	10	4	207
SERBIA	4		2	2	2	2	2			14
SINGAPUR	7		3	4	2	2				18
SUECIA	8			3						11
SUIZA	10			5	1					16
SIRIA	1		1	2	2	1				7
THAILANDIA	5			2	1	1				9
TUNEZ	2									2
TURQUIA	27		16	12	17	16	14	10	2	114
UCRANIA	7		5	1	7	4				24
URUGUAY	2									2
VENEZUELA	11		3		11					25
Total	1.518	205	682	530	720	593	432	284	80	5.044