

INDITEX

Anexo a la información trimestral
Resultados consolidados del tercer trimestre de 2001
(1 de febrero a 31 de octubre de 2001)

La Cifra de Negocios alcanza 2.191,7 millones de €, un 24% superior al mismo periodo de 2000.

El cash flow de explotación (EBITDA) se sitúa en 444,4 millones de €, un 34% superior al de los primeros nueve meses del ejercicio 2000.

El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 308,5 millones de €, un 35% mayor que en el mismo periodo de 2000.

El Beneficio Neto alcanza 208,8 millones de €, un 31% superior.

Apertura de 126 tiendas en los nueve primeros meses de 2001 (58 de ellas en el tercer trimestre). El Grupo estima la apertura de entre 210 y 215 tiendas en el ejercicio 2001.

1. Cuenta de resultados consolidada

Grupo Inditex				
Cuenta de resultados del tercer trimestre de 2001				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	3er Trimestre 2001	3er Trimestre 2000	Var % 01/00	Año 2000
	(*)	(*)		
Cifra de negocios	2.191,7	1.765,6	24%	2.614,7
Coste de ventas	(1.045,3)	(857,5)		(1.277,0)
	Margen bruto	908,2	26%	1.337,7
	<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>52,3%</i>		<i>51,4%</i>
Gastos operativos	(701,9)	(576,6)	22%	(816,2)
	Cash flow de explotación (EBITDA)	331,5	34%	521,5
	<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,3%</i>		<i>18,8%</i>
Amortizaciones	(113,0)	(90,1)		(124,5)
Amortización fondo de comercio	(7,8)	(7,8)		(10,5)
Provisiones	(15,1)	(4,7)		(6,7)
	Resultado de operaciones (EBIT)	229,0	35%	379,9
	<i>Margen EBIT</i>	<i>14,1%</i>		<i>13,0%</i>
Resultado financiero neto	(6,6)	(5,7)		(13,7)
	Resultado ordinario	223,4	35%	366,2
	<i>Margen Ordinario</i>	<i>13,8%</i>		<i>12,7%</i>
Resultados extraordinarios	10,5	7,8		2,7
	Beneficio antes de impuestos	231,2	35%	368,8
	<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>14,3%</i>		<i>13,1%</i>
Impuestos	(100,0)	(69,4)		(106,9)
	Beneficio consolidado	161,8	31%	261,9
	<i>9,7%</i>	<i>9,2%</i>		<i>10,0%</i>
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	(3,7)	(2,7)		(2,7)
	Beneficio atribuido a la sociedad dominante	159,1	31%	259,2
	<i>Margen Neto</i>	<i>9,5%</i>		<i>9,0%</i>
	Beneficio por acción, euros (**)	0,255	31%	0,416

(*) Datos sin auditar

(**) Calculado sobre 623.330.400 acciones

2. Balances de situación consolidados resumidos

Grupo Inditex			
Balance de situación consolidado al 31 de octubre de 2001			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	31 octubre 2001 (*)	31 octubre 2000 (*)	31 enero 2001
ACTIVO			
Inmovilizado neto (**)	1.593,9	1.362,1	1.395,7
Fondo de comercio	81,3	90,3	89,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	19,0	28,5	22,5
Total activo fijo	1.694,2	1.480,9	1.507,3
Existencias	412,5	304,9	245,0
Deudores	192,1	158,2	145,2
Inversiones fin. temporales y tesorería	144,8	175,0	203,9
Ajustes por periodificación	6,2	6,0	6,2
Total activo circulante	755,6	644,0	600,3
TOTAL ACTIVO	2.449,8	2.124,9	2.107,6
PASIVO			
Fondos propios	1.359,7	1.074,5	1.170,9
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	47,1	39,8	34,6
Deuda financiera a largo plazo	145,2	175,6	165,5
Otras deudas a largo plazo	32,2	82,5	66,3
Pasivo largo plazo	224,4	298,0	266,4
Deuda financiera a corto plazo	151,1	195,9	96,9
Acreeedores comerciales y no comerciales	714,5	556,5	573,4
Pasivo a corto plazo	865,6	752,4	670,3
TOTAL PASIVO	2.449,8	2.124,9	2.107,6
(*) Datos sin auditar			
(**) Incluye autocartera por 0,45 millones de euros en 2001 y 3,15 millones de euros en 2000			

3. Comentarios a las cifras consolidadas

Los resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2001 muestran un incremento en todas las líneas de margen, consistente con el crecimiento del Grupo en los ejercicios precedentes y en la primera mitad del ejercicio actual.

El comportamiento de las ventas y la mejora en la gestión de inventarios y de los costes operativos han favorecido el apalancamiento de los resultados del Grupo, de modo que Margen Bruto, EBITDA, EBIT y Beneficio Neto crecen más que el volumen de negocio.

3.1 Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a 2.191,7 millones de €, con un crecimiento del 24%, debido tanto al crecimiento de ventas en tiendas comparables como al mayor número de tiendas existentes. El detalle de las aperturas y tiendas existentes al final del periodo es el siguiente:

Cadena	Aperturas		Tiendas existentes	
	Feb-Oct 2001	Feb-Oct 2000	31 Oct 2001	31 Oct 2000
ZARA	34	34	483	430
PULL & BEAR	17	13	246	216
MASSIMO DUTTI	15	13	213	192
BERSHKA	32	25	136	94
STRADIVARIUS	14	17	114	92
OYSHO	14	--	14	--
Total aperturas	126	102	1.206	1.024

Las ventas en tiendas en el extranjero suponen un 53,0% del total, frente al 51,3% del mismo período del ejercicio anterior.

3.2. Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 1.146,3 millones de €, un 26% superior al del mismo período del año anterior, mejorando 90 puntos básicos respecto al mismo periodo del ejercicio precedente, hasta situarse en el 52,3% de las ventas (51,4% en los nueve primeros meses de 2000). Dicha mejora se debe principalmente a la mejor gestión del inventario.

3.3. Resultado de operaciones (EBIT)

El EBIT de este periodo ha alcanzado los 308,5 millones de €, lo que supone un crecimiento del 35%. El margen como proporción de las ventas ha mejorado en 1,1 puntos porcentuales, hasta el 14,1% de la cifra de negocios (13,0% en el ejercicio precedente).

Los gastos operativos han crecido a tasas inferiores a la de las ventas e incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas). El programa de reducción de costes operativos llevado a cabo por el Grupo tendrá un impacto de aproximadamente 30 millones de euros en el conjunto del ejercicio 2001. Dichos ahorros se producen principalmente en los costes operativos de las tiendas, tanto en España como en el extranjero.

Las provisiones cargadas en la cuenta de resultados de 2001 y 2000 responden, principalmente, a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de reforma de tiendas existentes, así como a la cobertura de otros riesgos.

3.4. Resultado ordinario

El resultado ordinario acumulado al final del tercer trimestre de 2001 se ha situado en 301,9 millones de €, lo que supone un incremento del 35% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

3.5. Beneficio antes de impuestos

El beneficio antes de impuestos asciende a 312,4 millones de €, un 35% más que el año anterior.

Los resultados extraordinarios presentan el siguiente desglose:

Millones de €	3Q 2001	3Q 2000
Baja de activos fijos	4,2	32,8
Otros ingresos (Gastos), neto	6,4	(25,0)
	10,5	7,8

La línea de otros ingresos y gastos extraordinarios incluye en 2000 el coste entonces estimado del Plan de Entrega Gratuita de acciones a los empleados. En

2001 incluye el exceso provisionado frente al coste real de dicho plan, que fue ejecutado en el tercer trimestre de 2001.

3.6. Beneficio consolidado y Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio consolidado del primer semestre se situó en 212,5 millones de €, lo que supone un incremento del 31% respecto al del ejercicio anterior. La tasa fiscal estimada para los nueve primeros meses de 2001 es superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (32% frente a 30%).

El beneficio neto atribuible se sitúa en 208,8 millones de €, con un crecimiento del 31% respecto a los nueve primeros meses de 2000.

3.7. Comentarios al balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene prácticamente 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 incremento del nivel de existencias, que crecen un 35% respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, se debe a la mayor concentración relativa de aperturas en el último trimestre del año (40% frente al 35% en 2000) y al cálido otoño experimentado en Europa que, al cierre del trimestre, resultaba en un mayor coste unitario del inventario (prendas de abrigo) en comparación con la misma fecha del ejercicio precedente.

El volumen de Deuda Financiera neta representa un 6% del Balance y un 11% de los recursos propios, frente al 9% y 17%, respectivamente, a la misma fecha del ejercicio precedente, y su desglose se recoge en la tabla siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 octubre 2001	31 octubre 2000	31 enero 2001
Inversiones financieras temporales y tesorería	144,8	175,0	203,9
Deuda financiera a largo plazo	(145,2)	(175,6)	(165,5)
Deuda financiera a corto plazo	(151,1)	(195,9)	(96,9)
Gastos financieros diferidos	5,9	11,3	7,9
DEUDA FINANCIERA NETA	(145,7)	(185,2)	(50,6)

La composición del fondo de maniobra negativo a la fecha de cierre del balance es la siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)			
Epígrafe	31 octubre 2001	31 octubre 2000	31 enero 2001
Existencias	412,5	304,9	245,0
Deudores	192,1	158,2	145,2
Ajustes por periodificación	6,2	6,0	6,2
Acreeedores a corto plazo	(714,5)	(556,5)	(573,4)
Fondo de maniobra operativo	(103,7)	(87,4)	(177,0)
Tesorería e inversiones fin. temporales	144,8	175,0	203,9
Deuda financiera a corto plazo	(151,1)	(195,9)	(96,9)
Fondo de maniobra financiero	(6,3)	(20,9)	107,0
Fondo de maniobra total	(110,0)	(108,4)	(70,0)

4. Otras informaciones

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de entre 210 y 215 tiendas en el ejercicio 2001. El mayor número de aperturas respecto a estimaciones anteriores se debe a la materialización de algunas oportunidades en los últimos meses del ejercicio y la finalización anticipada de algunas obras de reforma inicialmente estimadas para el comienzo de 2002.

El detalle de las aperturas estimadas, sobre la base de 215 aperturas, es el siguiente:

Cadena	Aperturas previstas			Total 2000
	España	Internacional	Total	
ZARA	6	53	59	53
PULL & BEAR	10	19	29	26
MASSIMO DUTTI	8	17	25	19
BERSHKA	22	25	47	35
STRADIVARIUS	14	7	21	25
OYSHO	20	14	34	--
Total	80	135	215	158

Las inversiones estimadas para el conjunto del ejercicio se situarán entre 430 y 450 millones de euros, de las que se han materializado durante los tres primeros trimestres un total de 310 millones de €, aproximadamente. El aumento de las inversiones estimadas se debe al mayor número de aperturas esperadas en 2001.

5. Inicio del cuarto trimestre de 2001

Durante las 6 semanas transcurridas desde la fecha de cierre del tercer trimestre, el crecimiento de las ventas del Grupo se mantiene en línea con las cifras de los nueve primeros meses del ejercicio. No existe ningún hecho que pueda ser interpretado como un cambio de tendencia respecto a los primeros trimestres de 2001. Debe considerarse que la importancia relativa de las ventas de Navidad y del periodo de rebajas de invierno, junto con el proceso de introducción del euro, podrían afectar al margen bruto del cuarto trimestre.

A la fecha actual se han abierto 31 tiendas de Oysho en España (20), Portugal (7), Alemania (1), Bélgica (1), Holanda (1), Italia (3) y Grecia (1). La respuesta de nuestros clientes y las ventas alcanzadas hasta el momento cumplen las expectativas de la Dirección del Grupo.

* * * * *

El 30 de noviembre pasado INDITEX ha sido incluido en el índice MSCI.

El avance de los resultados del ejercicio fiscal 2001 se hará público el día 21 de marzo de 2002.