

## EMPRESAS

# Inditex dispara sus ventas un 12% y bate las previsiones del mercado

**REPUNTA UN 5,5% EN BOLSA/** El gigante textil ingresa 4.879 millones en su primer trimestre fiscal, con el mayor incremento interanual desde 2008, sin el efecto divisa. Gana 554 millones de euros, un 6% más.

A. Antón. Madrid

Inditex presentó ayer los resultados de su primer trimestre fiscal –entre el 1 de febrero y el 30 de abril– superando las previsiones más optimistas del mercado. Las ventas del grupo se dispararon un 12%, hasta los 4.879 millones de euros, lo que supone un crecimiento a superficie constante (sin tener en cuenta el efecto de las nuevas aperturas) del 11%. A tipo de cambio constante, es decir, descontando el efecto adverso de las divisas, que ha tenido un impacto del 5%, el incremento de la facturación alcanza el 17%. Se trata del mayor avance desde el inicio de la crisis, ya que, en el primer trimestre de 2008, Inditex registró un aumento de sus ventas cercano al 19%.

La fortaleza mostrada por el primer grupo textil del mundo fue acogida con optimismo por los inversores. Inditex se colocó a la cabeza del Ibex 35, con un alza del 5,5%, hasta los 29,52 euros. Ayer firmó su mejor sesión desde septiembre de 2015 y puso fin a la racha bajista que inició en junio, en la que ha perdido el 7,8% de su valor en Bolsa.

Con el buen desempeño de las ventas en el trimestre, el grupo alcanzó un beneficio neto de 554 millones de euros, un 6% más que en el primer trimestre del ejercicio 2015. El resultado bruto de explotación (ebitda) subió un 6,7% hasta 955 millones de euros. Estas cifras dejan el beneficio por acción (BPA) del imperio fundado por Amancio Ortega en 0,178 euros, un 6,6% más que un año antes.

El margen bruto también mejoró un 9%, hasta 2.834 millones, pero, sobre el volumen de ventas, se redujo ligeramente, pasando del 59,4% en el primer trimestre del año pasado al 58,1% actual, afectado por la depreciación de divisas como el peso mexicano, el rublo ruso, el renminbi chino y la lira turca.

Los analistas coinciden en que el ritmo de crecimiento del grupo dueño de Zara es “excepcional” y sólo el efecto de las divisas ha empañado los resultados.

A este respecto, el director de mercados de capitales de Inditex, Marcos López, indicó



Pablo Isla preside Inditex.

que espera “una reversión del efecto divisa y un menor impacto en la segunda parte del año”.

Pablo Isla, presidente del grupo, aseguró que están trabajando por la “estabilidad del margen bruto” y previó que “se mantendrá en los niveles actuales, a divisa constante, en la segunda mitad del año”. Isla destacó que, “gracias al crecimiento de la compañía, han generado 11.900 empleos en el mundo, de los que 2.385 están en España”.

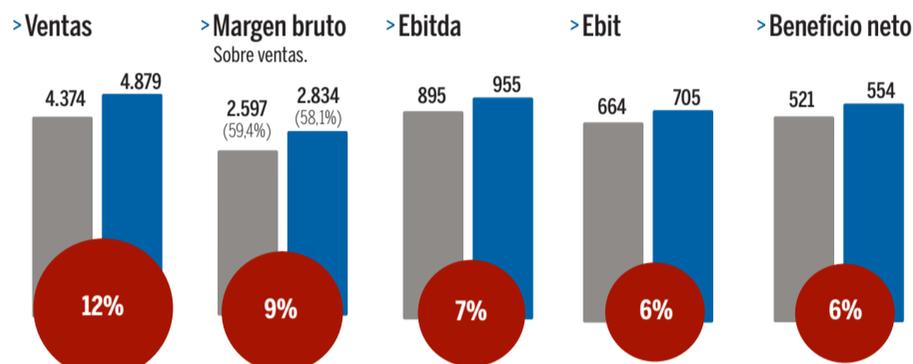
En cuanto a la expansión, indicó que todas las cadenas del grupo –Zara, Pull&Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius,

## CIFRAS CLAVE

■ I TRIM 2015 (mill. €) ■ I TRIM 2016 (mill. €)

● Variación 16/15 (%)

\*El primer trimestre fiscal de Inditex comprende del 1 de febrero al 30 de abril.



Fuente: Inditex

Infografía Expansión

## La baronesa Kingsmill releva a Irene Miller en su puesto en el consejo a finales de julio

rius, Oysho, Zara Home y Uterqüe– incrementaron su presencia internacional, a través de su plataforma integrada de tiendas físicas y online. En el primer trimestre, Inditex contaba con 7.085 tiendas, tras realizar 72 aperturas netas en 31 mercados.

Pablo Isla, durante la presentación de resultados a los analistas, subrayó su ambición de ir hacia un modelo que inte-

gre completamente la tienda tradicional y el canal online. No desglosó datos de facturación por esta última vía, pero sí manifestó que parte del éxito de las fuertes ventas en los últimos meses responden al buen funcionamiento del modelo omnicanal. Como ejemplo señaló que Zara terminará el año con presencia online en toda Europa y en Turquía.

En este sentido, Filipe Bergana, analista de la gestora de fondos W4I, señala que el incremento del crecimiento orgánico apoyado en el canal online permite a Inditex desacelerar el ritmo de apertura de tiendas. Esta estrategia es me-

## Entre febrero y abril ha creado 11.900 puestos de trabajo, de los que 2.385 están en España

nos intensiva en capital y supondrá un incremento en la generación de caja.

### En caja, 5.000 millones

Inditex mantiene una sólida posición financiera con más de 5.000 millones de euros en caja y equivalentes. El 3 de mayo, Inditex pagó 934 millones (0,30 por acción) en concepto de dividendo ordinario a cargo de las cuentas de 2015. Para el conjunto de este año, realizarán una inversión en capital ordinario de 1.500 millones.

Una de las claves del éxito de Inditex es la tecnología. Isla adelantó ayer que al cierre de este año Zara habrá instalado la tecnología de identificación por radiofrecuencia (RFID), que permite la localización individualizada de prendas desde las plataformas logísticas hasta su venta en tienda, en prácticamente todos los mercados en que tiene tiendas físicas.

Inditex comunicó ayer que Irene Miller dejará su puesto como consejera de la compañía cuando expire su mandato el 19 de julio. La baronesa Kingsmill, consejera de IAG, tomará el relevo. El consejo propondrá ratificar el nombramiento de Pontegadea como miembro del consejo.

## Isla: “El Brexit debilitaría a Europa y a Reino Unido”

A.A. Madrid

Pablo Isla, presidente de Inditex, defendió ayer la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea y recordó, ante analistas de diversas firmas internacionales, que ha firmado una carta abierta para la defensa de la unidad de Europa, a través de la Mesa Redonda Industrial (ERT, por sus siglas en inglés), un foro que reúne a 50 grandes empresas de Europa, defendiendo la unidad de Europa. La misión abierta fue secundada también por Telefónica e

Iberdrola, entre otras compañías.

Isla subrayó la importancia de que la Unión Europea mantenga su unidad, trabajando junta para afrontar los retos futuros. En su opinión “una Europa sin Reino Unido sería más débil y un Reino Unido fuera de Europa, también se

### Isla incide en la necesidad de que Europa esté unida para preservar la prosperidad

debilitaría”. Recordó que la Unión Europea es la mayor economía y bloque comercial del mundo, con un PIB de 14 billones de euros y 500 millones de ciudadanos. Las importaciones y exportaciones de la UE representan el 16% del comercio mundial, una dimensión que le confiere un gran poder de negociación para llegar a acuerdos ventajosos.

En su opinión, la ruptura del mercado único “reduciría, no impulsaría” la prosperidad del bloque.

## Los grandes inversores le dan potencial en Bolsa de hasta el 27%

El imperio de la moda que nació en Arteixo (Galicia) conquista a inversores de todo el globo. Inditex cotiza a múltiplos exigentes y, a menudo, los analistas cuestionan que se justifique su precio en Bolsa. Aun así, el 52,5% del consenso recomienda comprar títulos y un 32,5% mantenerlos. Sólo un 15% aconseja vender, según el consenso de Bloomberg. El ritmo de crecimiento de las ventas, tras el cierre del trimestre –del 1 de mayo al 13 de junio–, al 15%, como confirmó ayer el propio Isla, es otra señal de fortaleza, según los analistas. Entre las firmas más optimistas con el futuro del grupo figura Santander. Le otorga un precio objetivo de 376 euros, lo que supone un potencial alcista del 27,4%, frente al precio al que cerró ayer de 25,5 euros. La firma ve que “la diferencia competitiva de Inditex” en términos de crecimiento en ventas se sitúa “al nivel más elevado de la historia”, pese “al entorno competitivo y desafiante”. El equipo de Citi Research otorga un precio de 37 euros y el bróker americano Jefferies sitúa la acción en 33 euros a medio plazo. Según un informe emitido ayer por Jefferies, “Inditex es, de lejos, más competitivo que ABF –dueño de Primark– y otros rivales. En su opinión, la capacidad del grupo para elevar su beneficio por acción a dos dígitos y los flujos de caja deberían impulsar el valor a cotizar a múltiplos superiores a los actuales”. En esta línea, analistas de JPMorgan, Kepler Cheuvreux, Beka, N+1 y Fidentii recomiendan comprar el valor. Por el contrario, Barclays, Mirabaud y Credit Suisse, desharían posiciones. Éste último apunta a la debilidad de márgenes y ralentización de las ventas emergentes. La apuesta por tiendas flagship suponen mayores costes unitarios y una rentabilidad menor.