



**ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΜΑΔΡΙΤΗΣ  
ΓΡΑΦΕΙΟ Ο.Ε.Υ.**

Μαδρίτη, 21 Δεκεμβρίου 2020

**Η οικονομική κατάσταση του ομίλου Inditex και οι προβλέψεις για το μέλλον**

Ο ισπανικός όμιλος κλωστοϋφαντουργικής Inditex παρουσίασε τα αποτελέσματα για το τρίτο τρίμηνο του τρέχοντος οικονομικού έτους, περιόδου καθοριστικής σημασίας για την επαλήθευση του βαθμού ανάκαμψης που είχε καταγραφεί από τα στοιχεία του δεύτερου τριμήνου, καθώς εξακολουθεί να επηρεάζεται από τις επιπτώσεις του Covid-19 στη φυσική του δραστηριότητα, καθώς, μεταξύ Μαΐου και Ιουλίου δεν λειτουργούσε ολόκληρο το δίκτυο καταστημάτων του, λόγω των περιορισμών που ίσχυσαν, εξαιτίας της πανδημίας στις αγορές, στις οποίες δραστηριοποιείται.

**Εντούτοις**, ο ισχυρός όμιλος, υπό την προεδρία του κ. Pablo Isla, μπόρεσε να αποφέρει εκ νέου κέρδη ύψους 216 εκ. ευρώ, σημειώνοντας, ωστόσο, 74% πτώση σε σύγκριση με τα κέρδη που καταγράφηκαν την ίδια περίοδο του προηγούμενου έτους. Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου, ο όμιλος Inditex σημείωσε τις πρώτες τριμηνιαίες απώλειες στην ιστορία του, οι οποίες έφτασαν τα 409 εκ. ευρώ. Κατά του υπόλοιπου μήνες του πρώτου εξαμήνου, κατέγραψε επιπλέον απώλειες ύψους 195 εκ. ευρώ, τις οποίες προσπαθεί να ανατρέψει έως το τέλος του τ.έ., δίνοντας έμφαση στο επίπεδο ανάκαμψης των πωλήσεων. Κατά το δεύτερο τρίμηνο, οι πωλήσεις μειώθηκαν κατά 31,4% σε σύγκριση με το ίδιο διάστημα του προηγούμενου έτους.

Ο κ. Isla δήλωσε ότι το δεύτερο τρίμηνο σηματοδότησε το σημείο καμπής για την ανάκαμψη, το οποίο έθεσε τα θεμέλια για προοδευτική επιστροφή στις κανονικές συνθήκες της αγοράς.

Οι μετοχές του ομίλου Inditex έφθασαν στην υψηλότερη αγοραία αξία τους τις τελευταίες ημέρες του Νοεμβρίου, από τότε που ξέσπασε η πανδημία, φτάνοντας πάνω από 28 ευρώ ανά μετοχή, κάτι που είχε επιτύχει από τις αρχές Μαρτίου.

Ο κ. Javier Molina, εκπρόσωπος της eToro στην Ισπανία, πιστεύει ότι ο όμιλος συνεχίζει να είναι κερδοφόρος, τα αποτελέσματα είναι βιώσιμα, το επίπεδο χρέους δεν χαρακτηρίζεται επικίνδυνο και το μέρισμα θα διατηρηθεί, αλλά τονίζει ότι η ανάπτυξη δεν θα είναι η ίδια με του παρελθόντος. Ακόμη, εκφράζει αμφιβολίες για το αν η ανάκαμψη της ζήτησης μετά τη βελτίωση της πανδημικής κατάστασης θα συνεχιστεί και αν ο όμιλος Inditex θα έχει την ικανότητα να ανταποκριθεί στις νέες προσδοκίες. Επισημαίνει, τέλος, ότι ο λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή είναι 44 φορές, ενώ ο μέσος όρος στον υπόλοιπο κλάδο είναι 20.

Ωστόσο, υπάρχουν αναλυτές οι οποίοι είναι πιο σκεπτικοί για την εξέλιξη του ομίλου. Η Credit Suisse θεωρεί ότι η πρόσφατη άνοδος δεν μειώνει την αρνητική έκθεσή της σε διαρθρωτικές αλλαγές στον κλάδο. Επίσης παρουσίασε τρεις παράγοντες που βλάπτουν τη δραστηριότητα της εταιρίας: η μείωση του λιανικού εμπορίου υπέρ της προσφοράς πολλαπλών σημάτων, η καλύτερη εμπειρία πελατών στα καταστήματα του ομίλου παρά στις διαδικτυακές πωλήσεις και τη δέσμευσή της για μεγάλες εγκαταστάσεις στα κέντρα της πόλης.

Για τους ανωτέρω λόγους μείωσε τον στόχο των 26 ευρώ ανά μετοχή σε 23 ευρώ. Η οικονομική οντότητα θεωρεί ότι τα αποτελέσματα θα σηματοδοτήσουν την εξέλιξη της αξίας τους επόμενους μήνες. Έως το τέλος του 2020, προβλέπει ανάκαμψη των πωλήσεων κατά 8,2%, σε 28,28 δις ευρώ, και πτώση 26% το 2021.

Η Morgan Stanley εξέφρασε επίσης της επιφυλάξεις της. πιστεύει ότι ο όμιλος είναι δαπανηρός και αποκλείει σημαντική ανάκαμψη στον κλάδο βραχυπρόθεσμα, καθώς θα συνεχίσει να αντιμετωπίζει μία περίοδο δυσκολιών. Πιθανότατα, ο όμιλος Inditex θα είναι από τις εταιρίες που θα πληγούν περισσότερο από την κρίση.

Τέλος σύμφωνα με τον κ. Ignacio Cantos, διευθυντή επενδύσεων της ισπανικής τραπεζικής συμβουλευτικής Atl Capital, το κύριο πρόβλημα στον όμιλο Inditex είναι η αποτίμησή του. Ο όμιλος έχει ένα επιχειρηματικό μοντέλο που είναι δύσκολο να αντιγραφεί, ενώ αν και η ομάδα διαχείρισης είναι καλή, χρειάζεται χρόνος. Το πιο σημαντικό στοιχείο στην τρέχουσα κατάσταση είναι το περιθώριο κέρδους, το οποίο το πρώτο εξάμηνο ανήλθε στο 56,2%, ελαφρώς χαμηλότερο από το 56,8% που επιτεύχθηκε ένα χρόνο νωρίτερα. Φυσικά, δήλωσε ότι σε περίπτωση που τα αποτελέσματα αποδειχθούν ευνοϊκά, όπως τα αποτελέσματα του δεύτερου τριμήνου, τα οποία υπερέβησαν τις προσδοκίες, δεν αποκλείει η μετοχή του ομίλου να φτάσει στα 30 ευρώ.