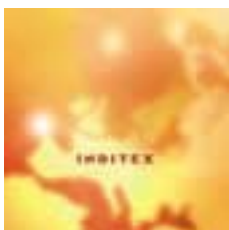

INDITEX

informe
anual 1999



Datos relevantes	3
Carta del presidente	5
1999, una sólida base para el crecimiento	8
Presencia internacional	11
Evolución de la actividad	16
Consejo de Administración y Equipo Directivo	31

Datos Relevantes



CIFRAS MONETARIAS							VARIACIÓN	T.A.C.C.
	1999	1998	1997	1996	1995		1999/1998	1995/1999
Volumen de Negocio	Millones de Euros	Millones de pesetas						
Cifra neta de negocios	2.035	338.607	268.665	202.565	167.795	143.617	26%	24%
Ventas tiendas propias y franquicias (sinIVA)	2.000	332.843	253.818	191.020	155.882	133.969	31%	26%
Porcentaje de ventas en el extranjero		48%	46%	42%	36%	30%		
Resultados y Cash-Flow								
Cash-flow operativo (EBITDA)	410	68.298	54.184	42.194	33.628	29.028	26%	24%
Beneficios antes de intereses e impuestos (BAII)	296	49.194	40.183	31.858	21.299	19.485	22%	26%
Beneficio consolidado antes de impuestos (BAI)	292	48.652	38.100	29.583	18.657	15.388	28%	33%
Beneficio neto consolidado	206	34.314	25.440	19.564	12.131	9.155	35%	39%
Beneficio neto atribuible a la sociedad dominante	205	34.070	25.480	19.532	12.102	9.093	34%	39%
Recursos generados (Cash-flow)	319	53.031	40.578	31.430	25.311	18.679	31%	30%
Estructura Financiera								
Recursos propios consolidados	893	148.613	112.040	88.169	69.031	51.241	33%	30%
Deuda financiera neta	150	24.949	15.477	6.382	17.601	19.374	61%	7%
Otra Información								
Inversiones totales del ejercicio	422	70.213	46.091	21.400	19.200	25.802	52%	28%
Número de tiendas		922	748	622	541	508	23%	16%
En España		603	489	433	399	391	23%	11%
En el extranjero		319	259	189	142	117	23%	28%
Número medio de empleados (hombres/año)		13.984	11.968	8.368	6.463	5.627	17%	26%
En España		8.529	7.637	5.857	4.573	4.158	12%	20%
En el extranjero		5.455	4.331	2.511	1.891	1.469	26%	39%
Ratios de Gestión								
Rotación (Aprovisionamientos/existencia media)		5,92	6,45	6,77	7,20	7,61		
BAI sobre ventas en tiendas		15%	15%	15%	12%	11%		
Beneficio neto sobre ventas en tiendas		10%	10%	10%	8%	7%		
Ratios Financieros								
Deuda neta sobre recursos propios		17%	14%	7%	25%	38%		
ROE (Beneficio atribuible sobre FF.PP. medios)		26%	25%	25%	20%	19%		
ROCE (EBIT sobre capital medio empleado)		33%	36%	35%	27%	30%		
Cash-flow sobre deuda financiera		2,1	2,6	4,9	1,4	1,0		
Cash-flow sobre gasto financiero neto		57,1	42,9	42,2	14,1	4,5		
Apalancamiento (activos/fondos propios)		2,0	2,0	1,8	2,0	2,3		

Carta del Presidente

Tengo de nuevo la satisfacción de presentar el Informe Anual de Inditex y de reiterar, a la vista de los datos que en él se presentan, el compromiso de cuantos formamos esta empresa con la innovación y la superación de nuevos retos.

Durante 1999 ha proseguido la expansión internacional del grupo a un ritmo intenso. Ya son treinta los países con presencia de Inditex, nueve más que un año atrás. Este crecimiento pone a prueba la capacidad de nuestro equipo humano para adaptarse a las características propias de los diferentes mercados en los que actuamos y de trabajar al mismo tiempo con la visión de globalidad que impone un entorno complejo, dinámico y cada vez más competitivo.

Este equipo de 14.000 profesionales de diferentes países y culturas tiene como principal objetivo el crecimiento del grupo Inditex. Su tarea diaria está marcada por la superación y la búsqueda continua de nuevas oportunidades.

El incremento de la cifra de negocio de Inditex, con una tasa media anual del 24% en los últimos cinco años, ha venido acompañado por una evolución al alza de los resultados de la compañía. Los recursos generados se han multiplicado por tres en este período. La eficiencia empresarial es también expresión de la calidad en la gestión de nuestro negocio, el complejo entramado de actividades de un grupo distribuidor de moda verticalmente integrado, que diseña, produce y vende en tres continentes.

El futuro de Inditex está ligado a nuestra capacidad para responder día a día a las exigencias del mercado y para diseñar y poner en marcha nuevos proyectos capaces de conectar con los deseos de nuestros clientes en todo el mundo. El perfil inversor del grupo permite contar con una sólida base para el crecimiento futuro, para el que será decisiva la consolidación de nuestra presencia en Europa, en especial en mercados clave en los que ya contamos con una fuerte implantación, así como en aquellos en los que hemos iniciado la andadura en los dos últimos ejercicios.

En este año 2000 vamos a superar la cifra de 1.000 tiendas y va a llevarse a cabo la apertura de nuevos mercados. No podemos limitarnos a continuar la senda abierta y tendremos que unir de nuevo entusiasmo y exigencia para convertir en realidad ideas y proyectos en un mundo que avanza a gran velocidad.

D. AMANCIO ORTEGA GAONA
Presidente

1999, una sólida base
para el crecimiento



cifra de **negocio**

1999 338.607 m/pta

99/98 26%

ventas en tiendas
en el **exterior**

99/98 48%

beneficio **neto**

1999 34.070 m/pta

99/98 34%

cash-**flow**

1999 53.031 m/pta

99/98 31%

número medio de
hombres/año **empleados**

1999 13.984

número de **tiendas**

1999 922 99/98 23%

beneficio
neto sobre **ventas**

1999 10%

la cifra de negocio se ha **duplicado** en cuatro años

10

Inditex alcanzó en el último ejercicio, cerrado el 31 de enero de 2000, una cifra de negocio consolidada de 338.607 millones de pesetas, un 26% más que en el año anterior. El incremento de las ventas ha venido acompañado de un crecimiento paralelo de los beneficios, que ascendieron a 34.070 millones de pesetas, un 34% más que el año anterior.

El volumen de ventas en tiendas en el exterior representa ya un 48% del total, frente al 46% del pasado ejercicio. En este periodo se han abierto 99 nuevas tiendas, 18 de ellas en países en los que el Grupo no estaba presente con anterioridad, y se han incorporado al Grupo los 75 establecimientos de la cadena Stradivarius, adquirida en el mes de noviembre. Sobre el conjunto de las ventas en tiendas, el beneficio neto se ha mantenido en el 10%.



INDITEX

Presencia Internacional

11



América del Norte tiendas

México	29
Estados Unidos	6
Canadá	1

América del Sur tiendas

Argentina	8
Brasil	3
Venezuela	3
Chile	2
Uruguay	2

Oriente Próximo tiendas

Israel	22
Arabia Saudí	3
Dubai	3
Líbano	3
Kuwait	2
Bahrein	1

Asia tiendas

Japón	11
China	1

300nuevas tiendas en los últimos tres ejercicios

13

Europa

tiendas

España	603
Portugal	97
Francia	59
Bélgica	20
Grecia	17
Suecia	6
Chipre	5
Reino Unido	3
Turquía	3
Alemania	2
Holanda	2
Malta	2
Polonia	2
Noruega	1

INDITEX

Zara
395 tiendas

Massimo Dutti
180 tiendas

Bershka
69 tiendas

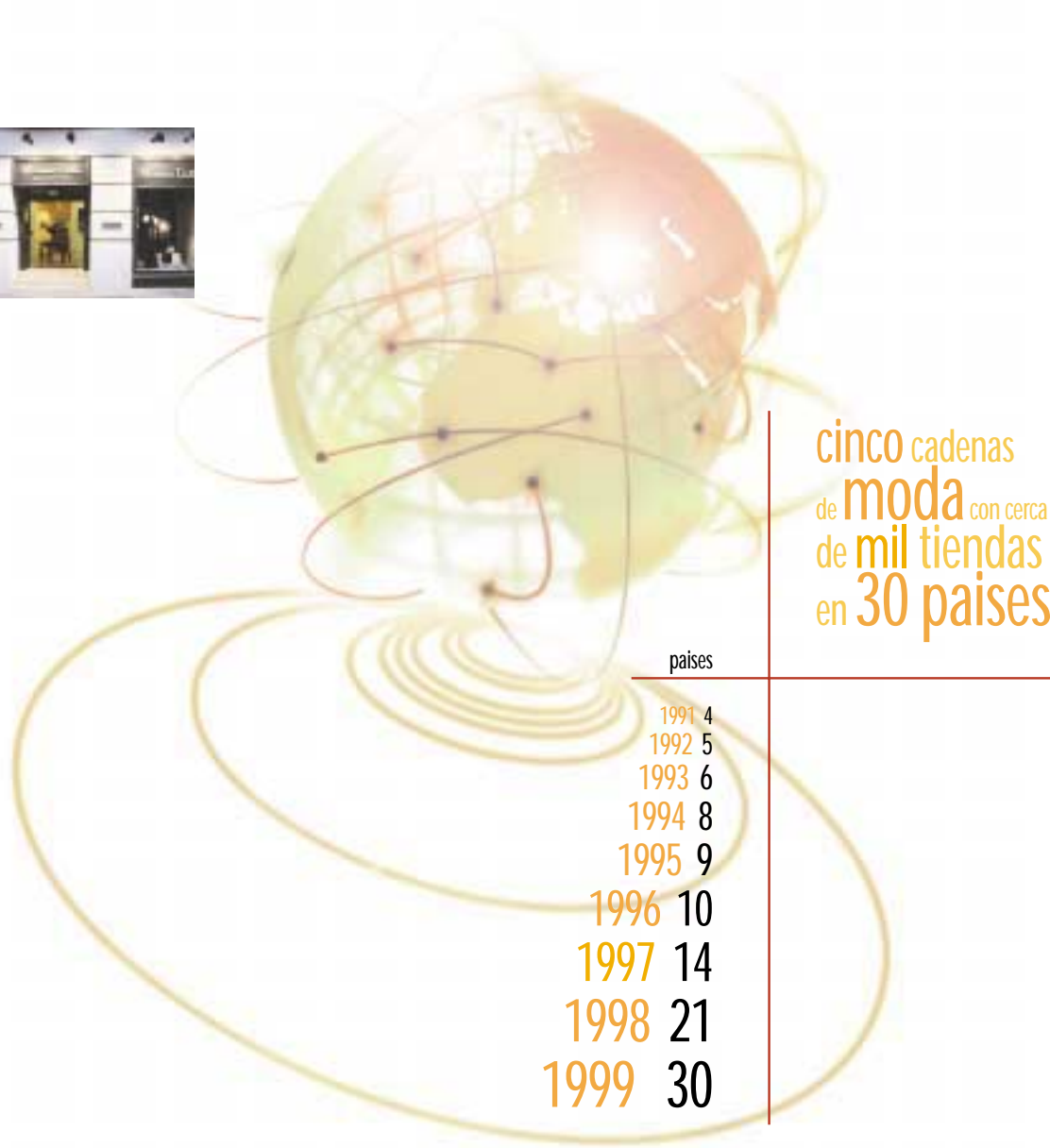
Pull&Bear
203 tiendas

Stradivarius
75 tiendas



la cifra de **negocio internacional**
superará el 50% en el año 2000

15



Evolución de la actividad

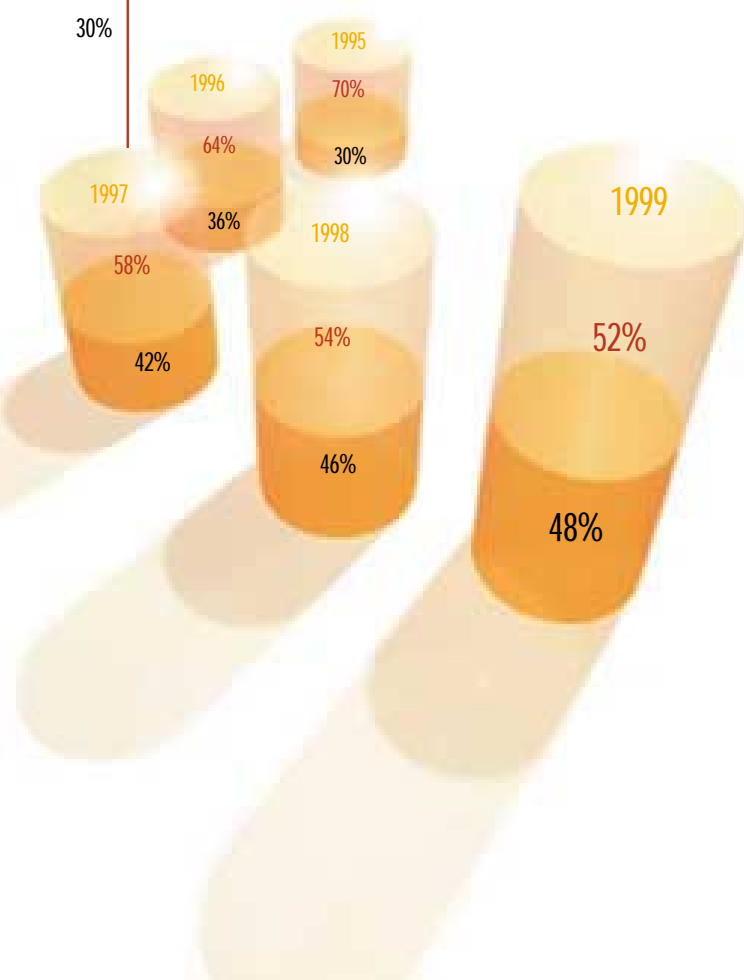


	Cifra neta de negocio	Ventas (sin iva) tiendas propias y franquicias	Porcentaje de ventas en tiendas en el extranjero
1999	338.607	332.843	48%
1998	268.665	253.818	46%
1997	202.565	191.020	42%
1996	167.795	155.882	36%
1995	143.617	133.969	30%
variación 99/98	26%	31%	
T.A.C.C. 95/99	24%	26%	



evolución de ventas en tiendas en España y el extranjero

ventas en España
ventas en el extranjero



fuerte crecimiento

en los últimos 5 años

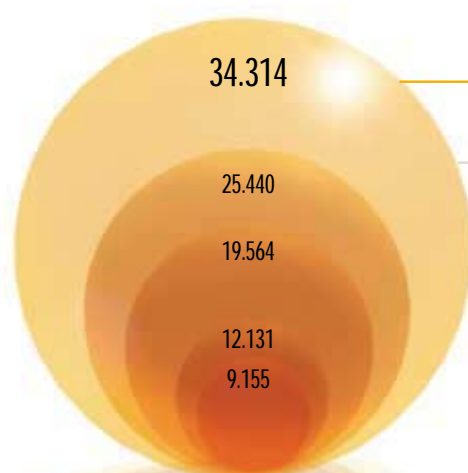
18

Inditex ha mantenido en los últimos cinco años un crecimiento medio anual de sus ventas en tiendas del 26%, que alcanza el 31% en el último ejercicio. Este crecimiento se ha apoyado en una fuerte expansión exterior: en 1999, aún con el efecto derivado de la adquisición de la cadena Stradivarius –con 69 de sus 75 tiendas situadas en España-, las ventas en tiendas en el extranjero ascendieron al 48% del total. Cinco años atrás representaban un 30%.

La adquisición de Stradivarius, con un buen posicionamiento en el mercado y excelentes perspectivas de crecimiento, ha contribuido a que el Grupo alcance la cifra de más de 90 millones de prendas vendidas en 1999. El 87% del producto vendido ha sido fabricado en Europa, en gran parte en las propias fábricas del Grupo. En diciembre pasado el Grupo realizó el lanzamiento global de una línea de cosmética exclusiva para su cadena Zara, que refuerza su posición comercial y oferta de producto.



INDITEX



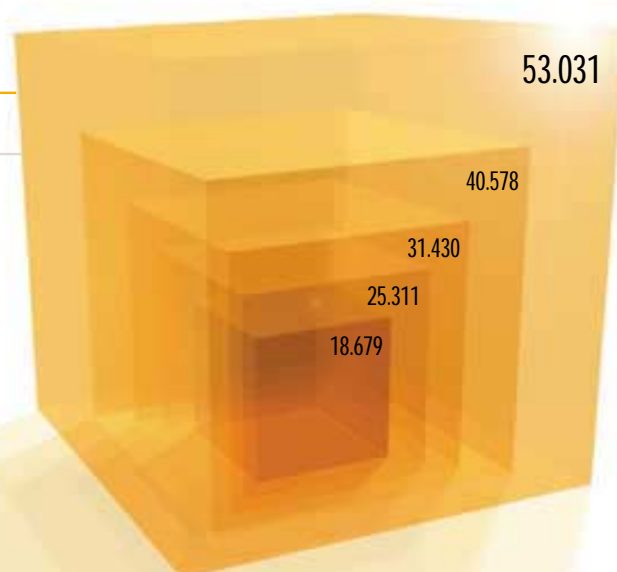
beneficio neto consolidado

1999	34.314
1998	25.440
1997	19.564
1996	12.131
1995	9.155
variación 99/98	35%
T.A.C.C. 95/99	39%

recursos generados

1999 53.031

1998	40.578
1997	31.430
1996	25.311
1995	18.679
variación 99/98	31%
T.A.C.C. 95/99	30%

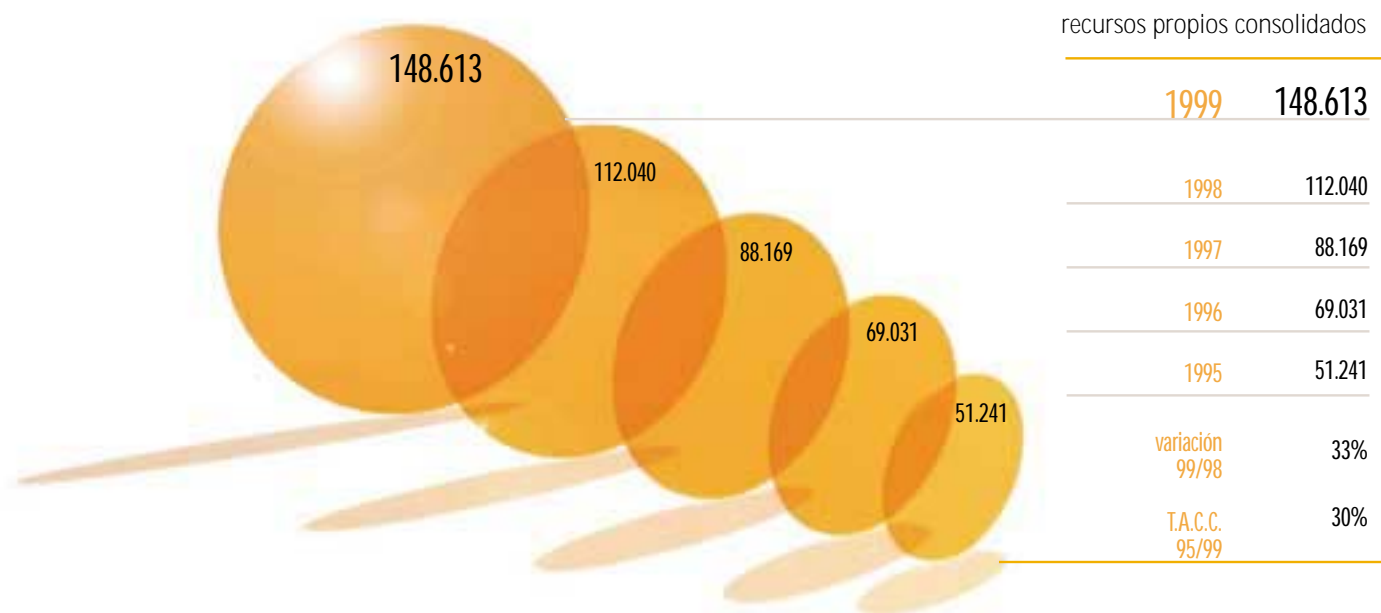


incremento del beneficio del 33,7% en 1999

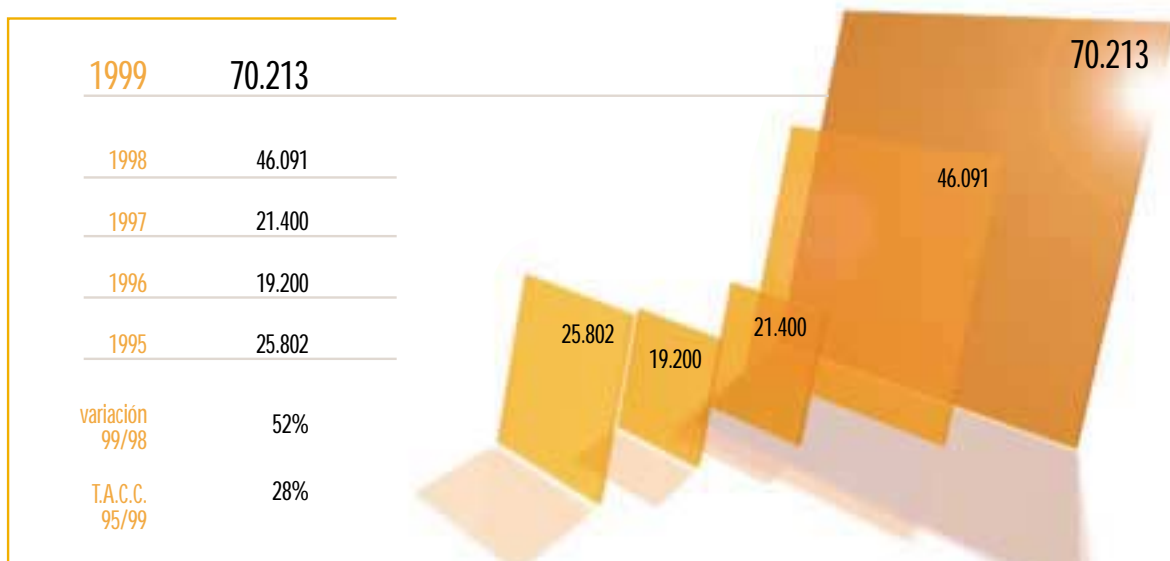
20

El beneficio neto atribuible –34.070 millones de pesetas- y los fondos generados por las operaciones (cash flow) –53.031 millones de pesetas- se han incrementado en un 34% y un 31% respectivamente sobre el año anterior. Las actividades del grupo han generado durante 1999 un cash flow operativo (EBITDA) de 68.298 millones de pesetas. El incremento anual medio del beneficio neto en los últimos cinco años alcanza el 39%.

	Cash flow operativo (EBITDA)	Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII)	Beneficio consolidado antes de impuestos (BAI)	Beneficio neto atribuible a la sociedad dominante
1999	68.298	49.194	48.652	34.070
1998	54.184	40.183	38.100	25.480
1997	42.194	31.858	29.583	19.532
1996	33.628	21.299	18.657	12.102
1995	29.028	19.485	15.388	9.093
variación 99/98	26%	22%	28%	34%
T.A.C.C. 95/99	24%	26%	33%	39%



inversiones totales del ejercicio



aumento de las **inversiones** en un **52%**
alcanzando **70.213** millones de pesetas

22

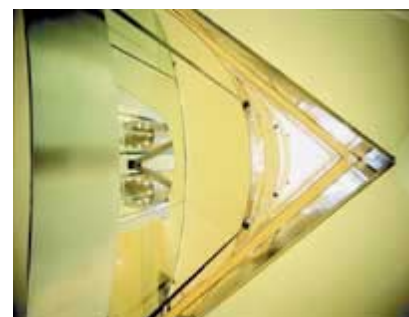
El crecimiento continuado de los resultados de la compañía ha permitido alcanzar en 1999 un volumen de recursos propios de 148.613 millones de pesetas. Esta cifra representa un aumento del 33% respecto a 1998.

El ejercicio 1999 destaca por su perfil inversor, con un incremento del 52% respecto a 1998 en la cifra global de inversiones. Esta alcanza los 70.213 millones de pesetas que, además de la apertura de 99 nuevas tiendas y la adquisición de Stradivarius, han permitido el traslado de los servicios centrales de Inditex a un nuevo edificio de 55.000 m² ubicado en el Polígono de Sabón-Arteixo (A Coruña).

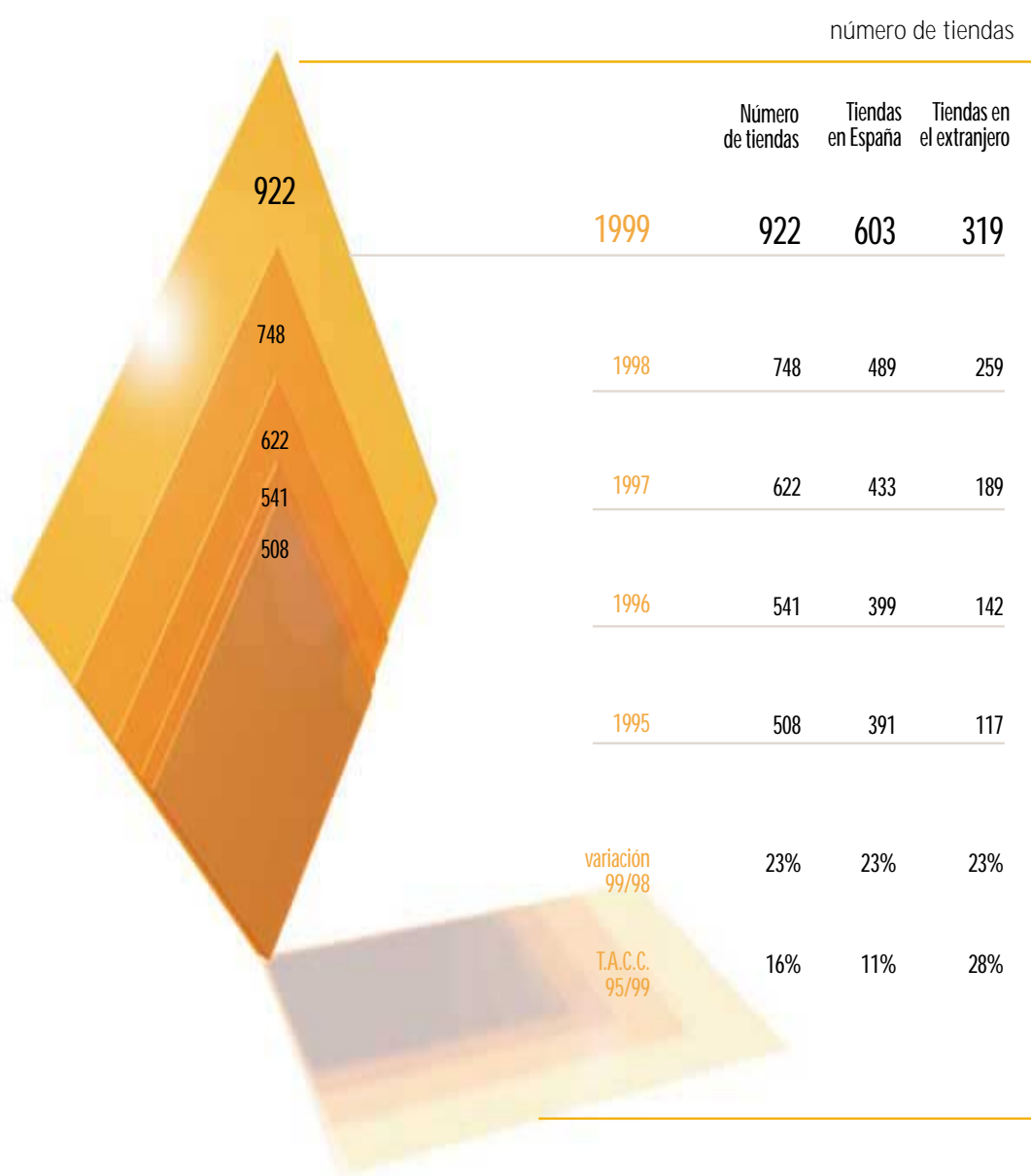
Durante 1999 se han realizado también importantes inversiones en la cabecera de Tordera (Barcelona), donde se ubican los servicios centrales e instalaciones logísticas de Massimo Dutti y Bershka. Con estas inversiones el Grupo Inditex dispone de una sólida base para continuar desarrollando un fuerte crecimiento en el futuro.



INDITEX







en el ejercicio 2000 se abrirán
alrededor de 150 nuevas tiendas

26

El 31 de enero de 2000 Inditex contaba con 922 tiendas –un 23% más que en un año antes- en 30 países. En el curso de 1999 se ha producido la apertura de nueve mercados nuevos: Alemania, Holanda, Polonia, Canadá, Chile, Uruguay, Brasil, Arabia Saudí y Bahrein. Entre ellos destaca Alemania, donde, tras la apertura de dos tiendas en 1999, se prevé abrir otras cuatro en 2000.

La previsión global de aperturas para el ejercicio 2000 es de unas 150 tiendas, reforzando la apuesta por el mercado europeo con la entrada de la cadena Zara en Austria, Holanda, Luxemburgo y Dinamarca, entre otros países, y ampliando la presencia en los países en que ha iniciado actividades recientemente.



INDITEX

la superficie de venta
supera los 400.000 m²

27



	Deuda neta sobre recursos propios	ROE (beneficio atribuible sobre FF.PP.medios)	ROCE(EBIT sobre capital medio empleado)	Apalancamiento (activo/ fondos propios)	Rotación (Aprov./ exist. media)	BAI sobre ventas en tiendas	Beneficio neto sobre ventas en tiendas
1999	17%	26%	33%	2,0	5,92	15%	10%
1998	14%	25%	36%	2,0	6,45	15%	10%
1997	7%	25%	35%	1,8	6,77	15%	10%
1996	25%	20%	27%	2,0	7,20	12%	8%
1995	38%	19%	30%	2,3	7,61	11%	7%



INDITEX



número medio de empleados

13.984

1999 **13.984**

en España 8.529

en el extranjero 5.455

1998 **11.968**

en España 7.637

en el extranjero 4.331

1997 **8.368**

en España 5.897

en el extranjero 2.511

1996 **6.463**

en España 4.573

en el extranjero 1.891

1995 **5.627**

en España 4.158

en el extranjero 1.469

variación 17%

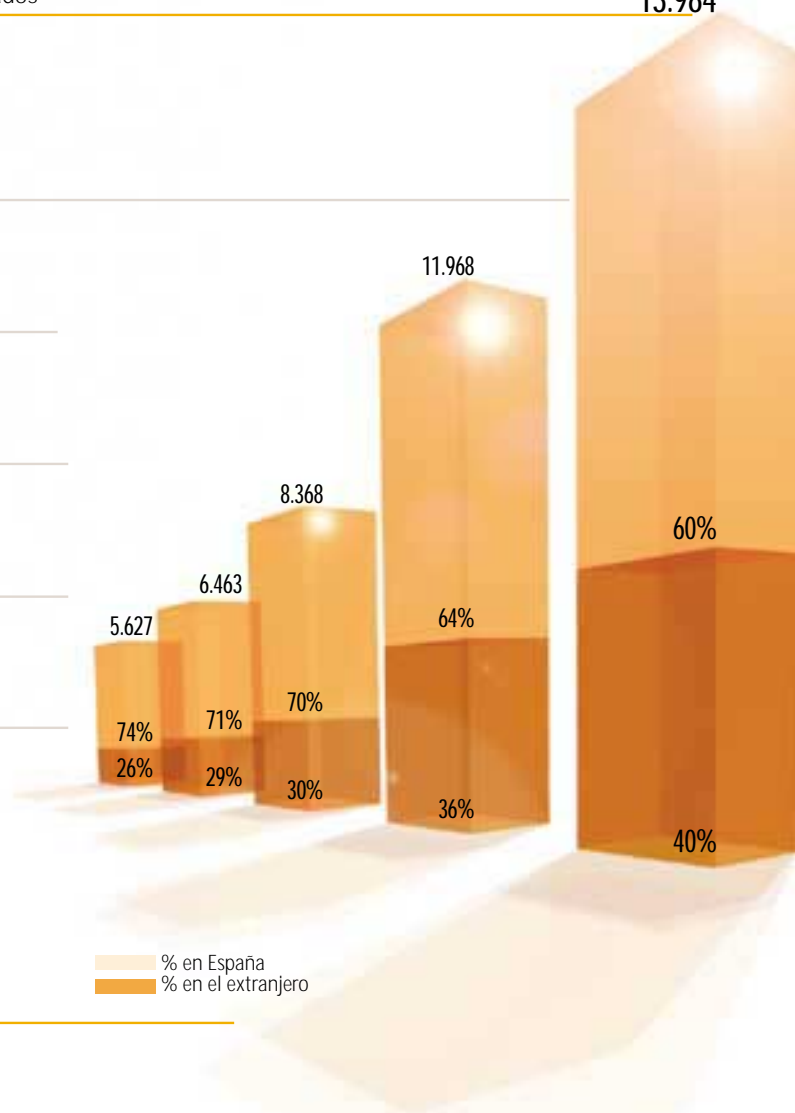
98/99 en España 12%

en el extranjero 26%

variación 26%

99/98 en España 20%

en el extranjero 39%



más de **14.000** profesionales
en todo el mundo

30



Durante 1999 Inditex ha creado 2.016 nuevos empleos fijos directos, con lo que el número medio de empleados ha aumentado un 16,8%, hasta un total de 13.984. De estos, 5.455 –casi un 40%- trabajan fuera de España.

Los profesionales que forman Inditex tienen un papel central en el crecimiento y la expansión internacional del grupo. El elevado nivel de compromiso del equipo humano con este reto y su rápida capacidad de adaptación a un entorno en cambio continuo permiten al Grupo afrontar con garantía de éxito la apertura de nuevos mercados.

Inditex integra profesionales procedentes de una gran variedad de culturas. Uno de los esfuerzos fundamentales radica en la formación del elevado número de personas que cada año se unen al grupo. La integración de nuevas tecnologías en todas las áreas de actividad del grupo –diseño, fabricación, logística, atención al cliente...- precisa también de un importante esfuerzo en formación. En su conjunto, esta tarea formativa está dirigida a elevar la calidad y profesionalidad en todas las tareas y fomentar la autonomía y responsabilidad en su gestión.

Consejo de Administración y Equipo Directivo



Consejo de Administración

Presidente

D. Amancio Ortega Gaona

Vicepresidente y Consejero Delegado

D. Jose María Castellano Ríos

Consejeros

D. Fernando Aguiar Maragoto
D. José Arnau Sierra
D. Carlos Espinosa de los Monteros
D. Jose María González Quintián
D. Francisco Luzón López
D. Fernando Martínez López
Dña. Rosalía Mera Goyenechea
Dña. Josefa Ortega Gaona
Dña. Sandra Ortega Mera
D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña

Consejero y Secretario

D. Antonio Abril Abadín

Equipo Directivo

Vicepresidente Consejero Delegado

D. Jose María Castellano Ríos

Consejero Director General

D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián

Secretario General y del Consejo

D. Antonio Abril Abadín

Director de Expansión

D. Ramón Reñón Túñez

Director Internacional ZARA

D. Bernardo Sánchez Incera

Director de Administración y Sistemas

D. Fernando Aguiar Maragoto

Director Inmobiliario

D. Fernando Martínez López

Director Comercial ZARA

D. José Toledo de la Calle

Director de Asesoría Fiscal

D. José Arnau Sierra

Director de Comunicación Corporativa

D. Diego Copado Fernández

Director de PULL&BEAR

D. Pablo del Bado Rivas

Director Financiero y de Control de Gestión

D. Borja de la Cierva A. Sotomayor

Directora de Logística

Dña. Lorena Alba Castro

Director de MASSIMO DUTTI

D. Jorge Pérez Marcote

Director de Mercado de Capitales

D. Marcos López García

Director de Comercio Electrónico

D. Luis Blanc Juárez

Director de BERSHKA

D. Carlos Mato López

Director de Recursos Humanos

D. Jesús Vega de la Falla

Director de STRADIVARIUS

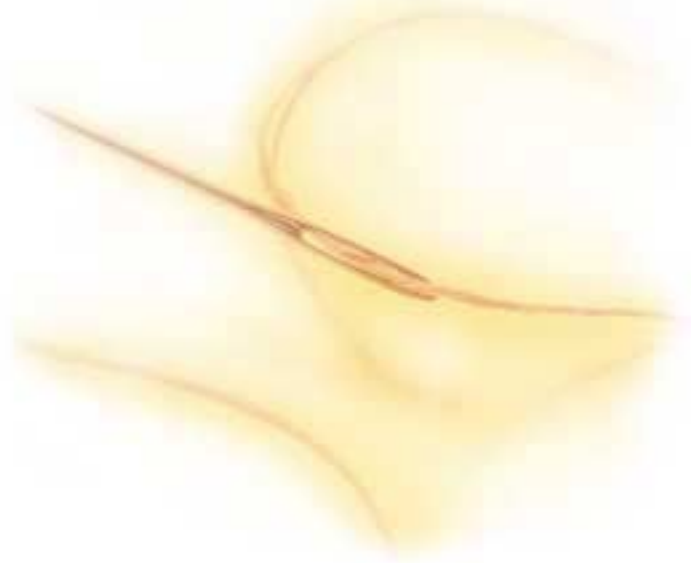
D. Jordi Triquell Valls

INDITEX

cuentas
anuales 1999

Cuentas anuales

36



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Industria de Diseño Textil, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Industria de Diseño Textil, S.A. y Sociedades Dependientes, que componen el Grupo Inditex, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 1999), cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 3 de mayo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Inditex al 31 de enero de 2000 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Rafael Abella

2 de mayo de 2000

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DEL 2000 Y DE 1999 (CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS Y MILES DE EUROS)

ACTIVO	Millones de Pesetas		Miles de Euros	
	31-ener-00	31-ener-99	31-ener-00	31-ener-99
B) INMOVILIZADO				
I. Gastos de establecimiento (nota 5)	79	88	475	529
II. Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	43.616	35.751	262.137	214.868
Bienes y derechos inmateriales	57.045	46.949	342.847	282.169
Amortizaciones	(13.421)	(11.190)	(80.662)	(67.253)
Provisiones	(8)	(8)	(48)	(48)
III. Inmovilizaciones materiales (nota 7)	144.893	111.587	870.824	670.651
Terrenos y construcciones	57.961	50.333	348.352	302.507
Instalaciones técnicas y maquinaria	106.869	77.264	642.296	464.366
Otro inmovilizado	17.034	12.527	102.376	75.289
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	14.867	12.446	89.352	74.802
Amortizaciones	(51.804)	(40.589)	(311.348)	(243.945)
Provisiones	(34)	(394)	(204)	(2.368)
IV. Inmovilizaciones financieras (nota 8)	5.700	4.658	34.258	27.995
Participaciones puestas en equivalencia	1.347	1.509	8.095	9.069
Cartera de valores a largo plazo	856	563	5.145	3.384
Otros créditos	3.518	2.586	21.144	15.542
Provisiones	(21)		(126)	
V. Acciones de la sociedad dominante	180	180	1.082	1.082
Total inmovilizado	194.468	152.264	1.168.776	915.125
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 9)				
De sociedades consolidadas por integración global	16.325	194	98.115	1.166
Total fondo de comercio de consolidacion	16.325	194	98.115	1.166
D) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (nota 10)				
	4.006	3.089	24.077	18.565
E) ACTIVO CIRCULANTE				
II. Existencias (nota 11)	31.357	26.230	188.459	157.645
III. Deudores	20.235	12.484	121.621	75.031
Clientes por ventas y prestación de servicios	9.790	7.001	58.840	42.077
Otros deudores	10.591	5.795	63.658	34.829
Provisiones	(146)	(312)	(877)	(1.875)
IV. Inversiones financieras temporales (nota 12)	8.321	14.310	50.009	86.004
Cartera de valores a corto plazo	5.559	12.494	33.409	75.090
Otros créditos	2.762	1.816	16.600	10.914
VI. Tesorería	19.044	10.923	114.457	65.649
VII. Ajustes por periodificación	1.225	1.186	7.362	7.128
Total activo circulante	80.182	65.133	481.908	391.457
TOTAL ACTIVO	294.981	220.680	1.772.876	1.326.313

PASIVO	Millones de Pesetas		Miles de Euros	
	31-ener-00	31-ener-99	31-ener-00	31-ener-99
A) FONDOS PROPIOS (nota 14)				
I. Capital suscrito	15.400	15.400	92.556	92.556
III. Reserva de revalorización	282	282	1.695	1.695
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	48.240	35.633	289.928	214.159
Reservas distribuibles	44.980	32.373	270.335	194.566
Reservas no distribuibles	3.260	3.260	19.593	19.593
V. Reservas sdad. consolidadas integr. global o prop.	45.279	33.815	272.131	203.232
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	26	108	155	649
VII. Diferencias de conversión	5.316	1.322	31.949	7.945
De sdades. consolidadas por integr. Global	5.316	1.322	31.949	7.945
VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	34.070	25.480	204.771	153.137
Resultado consolidado (Beneficios y pérdidas)	34.314	25.440	206.246	152.897
Resultado atribuido a la minoría (Beneficios y Pérdidas)	(244)	40	(1.475)	240
Total fondos propios	148.613	112.040	893.186	673.373
B) INTERESES MINORITARIOS (nota 15)				
	2.344	1.247	14.088	7.495
D) INGRESOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERCICIOS (nota 16)				
Subvenciones de capital	37	17	222	102
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	274	315	1.647	1.893
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	311	332	1.869	1.995
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 17)				
	3.503	2.088	21.053	12.549
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO				
II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)	34.575	28.050	207.800	168.584
III. Otros acreedores (nota 19)	13.834	2.939	83.144	17.664
Total acreedores a largo plazo	48.409	30.989	290.944	186.248
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO				
II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)	19.357	14.698	116.338	88.337
III. Deudas con sdades. puestas en equiv. (nota 13)	241	226	1.448	1.358
IV. Acreedores comerciales	45.941	35.870	276.111	215.583
V. Otras deudas no comerciales (nota 19)	26.252	23.177	157.778	139.297
VII. Ajustes por periodificación	10	13	60	78
Total acreedores a corto plazo	91.801	73.984	551.735	444.653
TOTAL PASIVO	294.981	220.680	1.772.876	1.326.313

Las notas 1 a 23 de la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero del 2000

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE ENERO DEL 2000 Y DE 1999
(CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS Y MILES DE EUROS)

DEBE	Millones de Pesetas		Miles de Euros	
	31-ener-00	31-ener-99	31-ener-00	31-ener-99
A) GASTOS				
Aprovisionamientos	166.065	142.678	998.064	857.512
Gastos de personal	53.615	42.268	322.234	254.036
a) Sueldos, salarios y asimilados	41.867	33.193	251.628	199.494
b) Cargas sociales (nota 21)	11.748	9.075	70.606	54.542
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	16.054	13.295	96.489	79.905
Variación de las provisiones de tráfico	95	125	570	751
Otros gastos de explotación	68.100	47.338	409.289	284.507
I. BENEFICIOS EXPLOTACION	52.238	40.889	313.961	245.747
Gastos financieros y gastos asimilados	2.715	2.152	16.314	12.934
Diferencias negativas de cambio	1.025	895	6.160	5.379
II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS				
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		7		42
Amortización del fondo de comercio de consolidación	566	92	3.402	553
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	50.743	39.851	304.978	239.509
Variación de las provisiones de inmovilizado	(11)	116	(67)	697
Pérdidas procedentes del inmovilizado	644	1.194	3.872	7.176
Gastos extraordinarios (nota 21)	3.071	843	18.455	5.067
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	92	171	551	1.028
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS				
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPTOS.	48.652	38.100	292.415	228.985
Impuesto sobre sociedades (nota 20)	13.586	12.179	81.651	73.197
Otros impuestos (nota 20)	752	481	4.518	2.891
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	34.314	25.440	206.246	152.897
Beneficio atribuido a la minoría	244		1.475	
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	34.070	25.480	204.771	153.137

HABER	Millones de Pesetas		Miles de Euros	
	31-ener-00	31-ener-99	31-ener-00	31-ener-99

B) INGRESOS

Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	338.607	268.665	2.035.069	1.614.709
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	452	8.343	2.717	50.142
Trabajos efectuados por el grupo para su inmov.	16.869	9.456	101.385	56.832
Otros ingresos de explotación	239	129	1.436	775

43

I. PERDIDAS DE EXPLOTACION

Ingresos de participaciones en capital	42	13	252	78
Otros ingresos financieros	1.113	1.038	6.689	6.239
Diferencias positivas de cambio	1.560	998	9.376	5.998

II. RDOS. FINANCIEROS NEGATIVOS

Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	96	59	577	355
---	----	----	-----	-----

III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

Beneficio en enajenación de inmovilizado (nota 7)	632	179	3.798	1.076
Subv. de capital transferidas al resultado del ejercicio	6	21	36	126
Ingresos y beneficios extraordinarios	980	253	5.890	1.521
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	87	120	523	721

IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS

Pérdida atribuida a la minoría	0	40	0	240
--------------------------------	---	----	---	-----

Las notas 1 a 23 de la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero del 2000

1.- ACTIVIDAD DEL GRUPO

Industria de Diseño Textil, S.A., (en adelante Inditex) y sus sociedades participadas configuran un grupo integrado, fundamentalmente, por empresas del sector de confección y comercialización textil y calzado, en las que Inditex ejerce una dirección centralizada, aplicando políticas y estrategias a nivel de grupo.

El Grupo explota una serie de cadenas comerciales, cuyos nombres y puntos de venta en funcionamiento al 31 de enero de 2000 eran los siguientes:

Nº Puntos de Venta

Cadena Comercial	Propios	Franquicias	Total
Zara	334	18	352
Pull & Bear	177	26	203
Kiddy's Class	43	-	43
Massimo Dutti	98	82	180
Bershka	68	1	69
Stradivarius	46	29	75
Totales	766	156	922

La distribución de estos puntos de venta por países, a 31 de enero de 2000, es como sigue:

Nº Puntos de Venta

País	Propios	Franquicias	Total
España	553	50	603
Portugal	68	29	97
Francia	59	0	59
Bélgica	14	6	20
Holanda	0	2	2
Grecia	17	0	17
Gran Bretaña	3	0	3
Alemania	2	0	2
Suecia	0	6	6
Noruega	0	1	1
Polonia	0	2	2
Malta	0	2	2
Chipre	0	5	5
Israel	0	22	22
Turquía	2	1	3
Estados Unidos	6	0	6
Canadá	1	0	1
México	21	8	29
Argentina	8	0	8
Venezuela	3	0	3
Chile	2	0	2
Uruguay	2	0	2
Brasil	3	0	3
Kuwait	0	2	2
Líbano	0	3	3
Dubai	0	3	3
Arabia Saudí	0	3	3
Bahrein	0	1	1
Japón	2	9	11
China	0	1	1
Totales	766	156	922

45

El Grupo ofrece a sus clientes, para los puntos de venta de todas las cadenas comerciales situadas en territorio español, la tarjeta de compra "Affinity", la cual es gestionada por una entidad financiera independiente que asume el riesgo de impagados.

En el Anexo I se incluyen las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, participadas directa e indirectamente por la matriz, que han sido incluidas en el perímetro de la consolidación.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION

a) Imagen fiel.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de enero de 2000 adjuntas se han obtenido a partir de los registros contables de Industria de Diseño Textil, S.A. y de las sociedades dependientes que componen el Grupo Inditex y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad vigente en España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas al 31 de enero de 1999 de Industria de Diseño Textil, S.A. y del Grupo Inditex, respectivamente, y las individuales de cada una de las Sociedades dependientes y asociadas incluidas en el perímetro de la consolidación a la citada fecha, fueron aprobadas por las respectivas Juntas Generales de Accionistas en los plazos legalmente establecidos, mientras que las correspondientes a las sociedades que componen el perímetro de la consolidación efectuada al 31 de enero de 2000 han sido formuladas por los Administradores de las distintas sociedades y se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de Inditex, estimándose que se aprobarán también sin modificaciones.

Las cuentas anuales individuales de Inditex al 31 de enero de 2000 han sido formuladas por los Administradores en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas, que será también depositado en el Registro Mercantil de La Coruña, una vez lo apruebe la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

b) Principios contables.

Los principios y criterios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas al 31 de enero de 2000 son los que se resumen en la Nota 4 de esta Memoria. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo han sido aplicados en su elaboración.

c) Principios de consolidación.

47

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad vigente en España, la normativa de consolidación y a partir de los registros contables de Inditex y de sus sociedades participadas.

La consolidación se ha realizado de la siguiente manera:

- Por el método de integración global aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo.
- Por el método de integración proporcional las sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.
- Por el método de puesta en equivalencia cuando se posee influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de voto ni se gestiona conjuntamente con terceros.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Todos los saldos deudores y acreedores, transacciones y beneficios significativos entre sociedades consolidadas por integración global, han sido eliminados en el proceso de

consolidación.

En el caso de sociedades consolidadas por integración proporcional, los créditos, débitos, ingresos, gastos y los resultados por operaciones con otras compañías del Grupo han sido eliminados en la proporción que representa la participación de Inditex en el capital de aquéllas. En las sociedades participadas en las que se ha seguido un criterio de contabilización y valoración distinto a los de la sociedad dominante y siempre que tenga un efecto significativo, se ha procedido a su ajuste, con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.

De acuerdo con la práctica habitual en España, estas cuentas anuales no incluyen el efecto fiscal derivado de la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes en el extranjero a la contabilidad de la matriz, en los casos en que sea aplicable, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, y porque el proceso de consolidación no implica la distribución de reservas, que van a seguir siendo utilizadas como fuente de autofinanciación por cada una de las sociedades consolidadas.

d) Identificación.

Las cifras desglosadas en estas cuentas anuales se encuentran expresadas en millones de pesetas.

El ejercicio terminado el 31 de enero de 1999 se denominará, en lo sucesivo, "ejercicio 1998", el terminado el 31 de enero de 2000 "ejercicio 1999", y así sucesivamente.

e) Comparación de la información.

Perímetro de consolidación.

En el ejercicio 1999 se han incorporado las siguientes sociedades al perímetro de consolidación:

Za Denmark A/S	Zara Sverige, AB
Zara Norge, AS	Zara Canada, Inc.
Zara Logística, S.A.	Zara Suisse S.A.R.L.
Pígaro 2100, S.A.	Za Giyim Ith. Ihr. ve Tic. Ltd.

Las sociedades Pígaro 2100, S.A. y Za Giyim Ith. Ihr. ve Tic. Ltd., han sido adquiridas a terceros, mientras que el resto de sociedades incorporadas durante el ejercicio han sido constituidas por el Grupo.

En el presente ejercicio se han dado de baja en el perímetro de consolidación las sociedades dependientes Comdipunt, S.A. y Viella, S.A. por venta a terceros y disolución, respectivamente, así como las sociedades asociadas Superficies Comerciales, S.A., Superco Coruña, S.A., Superco Vigo, S.A., Franquicias Camelias, S.A. y Gestión Camelias, S.A., por disminución de la participación sobre las mismas, y la sociedad asociada Alvarez Conchado, S.A. por estar en proceso de disolución.

49

Durante el presente ejercicio las siguientes sociedades del Grupo han cambiado de denominación social:

<u>Nombre a 31 de enero de 1999</u>	<u>Nombre a 31 de enero del 2000</u>
Global Wand, S.A.	Pull & Bear Logística, S.A.
Lotisa, S.A.	Bershka Logística, S.A.
Contadino, S.A.	Massimo Dutti Logística, S.A.

Estas modificaciones no han supuesto impacto patrimonial significativo alguno en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS DE LA DOMINANTE

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 1999 de la matriz, formulada por los Administradores de la Sociedad, incluye destinar al pago de dividendos 1.000 millones de pesetas, y el resto a reservas legales y voluntarias.

4.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de las cuentas anuales del Grupo consolidado al 31 de enero de 2000 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad vigente en España, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento.

Se encuentran valorados por los costes incurridos, y se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa, en general, linealmente en un plazo de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales.

Este epígrafe del activo del balance de situación consolidado adjunto incluye los siguientes conceptos:

- Concesiones administrativas: se recogen por el coste para su obtención. Dada la larga duración de las mismas y lo poco significativo de su importe no se amortiza importe alguno.

- Propiedad industrial: Se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa, y se amortiza linealmente en un periodo de cinco años.
- Aplicaciones informáticas: se encuentran valoradas a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en un plazo de cinco años.
- Bienes en régimen de arrendamiento financiero: Los contratos de arrendamiento financiero (leasing) de todas las sociedades consolidadas se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre dichos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados siguiendo un criterio financiero.

51

Excepcionalmente, algunas de las sociedades consolidadas actualizaron sus bienes en régimen de arrendamiento financiero de acuerdo con lo establecido con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (notas 6 y 14).

Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato, según se muestra en el apartado c) siguiente. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dan de baja en estas cuentas y pasan a formar parte del inmovilizado material.

- Derechos de traspaso: Se registran por los importes satisfechos para su adquisición, y se amortizan linealmente en 10 años, salvo que el período del contrato sea inferior.

Igualmente, se incluyen en este epígrafe las cantidades satisfechas en concepto de primas de acceso a locales comerciales. Estas cantidades, en general, se imputan a resultados linealmente en el plazo de duración de los contratos suscritos.

Adicionalmente, se incluyen en este epígrafe los importes satisfechos por las sociedades del Grupo ubicadas en Francia como contraprestación por la adquisición del derecho a explotar tiendas en locales arrendados, que a 31 de enero de 2000 ascendían a 6.766 millones de pesetas. Dado que este activo se corresponde con un derecho protegido jurídicamente en Francia y, por lo tanto, de naturaleza perpetua, el Grupo ha decidido no dotar importe alguno en el presente ejercicio; no obstante, en aplicación del principio de prudencia, se ha mantenido la amortización acumulada de los mismos, derivada de las dotaciones de ejercicios anteriores, cuyo saldo a 31 de enero de 2000 ascendía a 1.748 millones de pesetas.

c) Inmovilizaciones materiales.

En algunas de las sociedades consolidadas, los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición actualizado, de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (nota 7 y 14). Para el resto de sociedades, dichos bienes están valorados al precio de adquisición. El precio de adquisición incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien. En circunstancias excepcionales, y siempre que se cumplan los requisitos establecidos por la normativa contable vigente, se capitalizan como mayor coste de adquisición los gastos financieros incurridos con anterioridad a la puesta en funcionamiento del bien.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios y los costes de fabricación aplicados según las tasas horarias

correspondientes.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, la cual es la siguiente:

Descripción	Años vida útil
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas	8 a 13
Maquinaria	8 a 10
Utillaje	4 a 8
Mobiliario	7 a 10
Equipos proceso información	4 a 8
Elementos de transporte	3 a 8
Otro inmovilizado	4 a 10

53

Las plusvalías o incrementos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Los valores mobiliarios no consolidados por integración global o proporcional (Anexo I), pero en los que se posee una participación de más de un 20% se valoran por el procedimiento de puesta en equivalencia, es decir, aplicando el porcentaje de participación al valor teórico contable de la participación, obtenido del último balance de situación disponible de la sociedad participada.

Los valores mobiliarios que representan una participación inferior al 20%, o que se excluyen del perímetro de la consolidación, se valoran a sus precios de adquisición, o al valor teórico contable que se desprende del último balance de situación disponible de la sociedad participada, si éste último fuese inferior mediante la dotación de las correspondientes provisiones.

En el cálculo del valor teórico contable se tienen en cuenta las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el nominal de los créditos se registra en la cuenta "Ingresos por intereses diferidos", con contrapartida en la correspondiente rúbrica de inmovilizado o circulante, del activo del balance de situación consolidado. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

e) Acciones de la Sociedad dominante.

Corresponden en su totalidad a acciones adquiridas por la Sociedad matriz (Inditex) y se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o al valor teórico contable que les corresponda, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan en el de la valoración posterior, el que resulte inferior.

f) Fondo de comercio de consolidación.

Este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge las diferencias de consolidación pendientes de amortizar originadas en la adquisición de Sociedades dependientes consolidadas o puestas en equivalencia, en su caso, y que se espera vayan a ser recuperadas con los resultados positivos de estas sociedades en los próximos ejercicios.

El criterio general es amortizar estas diferencias linealmente en un período de cinco años.

g) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras consolidadas.

Los estados financieros correspondientes a las sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación se han convertido a pesetas utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio para los activos y pasivos. Los fondos propios se han convertido al tipo de cambio histórico y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias a los tipos de cambio medios del ejercicio.

Asimismo, en las sociedades situadas en países con altas tasas de inflación (básicamente México y Venezuela), las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias han sido ajustadas, antes de proceder a su conversión en pesetas, por el efecto de los cambios en los precios, de acuerdo con las normas establecidas al efecto en sus países de origen.

La diferencia de cambio surgida de la aplicación de los criterios antes mencionados se presenta, con el signo que le corresponda, en los fondos propios del balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe "Diferencias de conversión" (Nota 14).

55

h) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Los importes registrados en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se corresponden con los siguientes conceptos:

- Diferencias entre el valor nominal de las deudas y el importe recibido por las mismas, que se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.
- Gastos de adquisición de inmovilizado, que se registran por los importes incurridos y se imputan a resultados de forma lineal, generalmente en un período de 10 años.

i) Existencias.

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran a precio de adquisición o coste de producción, que incluye el coste de los materiales consumidos, la mano de obra y los gastos de fabricación. Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición o coste de producción y la depreciación se considera reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión. Se considera como valor de mercado el siguiente:

- Para las existencias comerciales, materias primas y auxiliares, su precio de reposición o el valor neto de realización si fuese inferior.
- Para los productos terminados, su valor de realización, deducidos los gastos de comercialización que correspondan.
- Para los productos en curso y semiterminados, el valor de realización de los productos terminados correspondientes, deducidos la totalidad de costes de fabricación pendientes de incurrir y los gastos de comercialización.

El método de cálculo del precio de adquisición está en función del tipo de bien de que se trate, utilizándose, básicamente, el método FIFO para los tejidos y otros suministros textiles, el precio medio en los repuestos y el método de identificación específica para vehículos nuevos y usados. La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

j) Provisiones para riesgos y gastos.

La política del Grupo Inditex es dotar las provisiones que corresponda por el importe estimado que sea necesario para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo del grupo, así como cualesquiera otras contingencias de todo tipo que pudieran ponerse de manifiesto como consecuencia de la actividad del mismo. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago (nota 17).

De acuerdo con los convenios colectivos aplicables, algunas de las sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer determinados premios por jubilación. Con criterio general, esta obligación se registra como gasto el momento en que se produce su pago, por entender que el posible pasivo devengado no sería significativo en relación con estas cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

k) Deudas.

57

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos a distribuir en varios ejercicios, que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio en función de su devengo, siguiendo un criterio financiero.

En el balance de situación adjunto y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como acreedores a corto plazo las deudas con vencimiento inferior o igual a 12 meses y como acreedores a largo plazo las deudas con vencimiento superior a los 12 meses.

l) Subvenciones de capital.

La subvenciones de capital no reintegrables se registran en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, y se valoran por el importe concedido, imputándose a resultados linealmente en el periodo de vida útil estimada de los bienes afectos a las mismas.

m) Transacciones en moneda extranjera.

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen en relación con la valoración de la moneda extranjera en poder de las sociedades se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado.

58

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se han ido reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe.

n) Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

ñ) Impuesto sobre beneficios.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos de las diferentes sociedades que componen el Grupo Inditex, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto.

El importe de las bonificaciones y deducciones en la cuota tomadas en el ejercicio se considera como un menor importe del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio.

59

o) Operaciones fuera de balance.

El Grupo sigue la práctica de formalizar operaciones financieras en cobertura de parte de sus importaciones y exportaciones en divisas (seguros de cambio, forwards y opciones sobre divisas, fundamentalmente). Al tratarse de operaciones de cobertura sin carácter especulativo, los resultados producidos en las mismas se registran en el momento de la liquidación de las operaciones.

Del cierre teórico de dichas operaciones al 31 de enero de 2000 no se desprende pérdida alguna que debiera ser incorporada a los registros contables del Grupo.

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01/02/99	Adición	Disminución	Traspasos	Saneamiento	Saldo 31/01/00
Gastos de constitución	53	18	4	(16)	35	16
Gastos de primer establecimiento	33	35	9	9	7	61
Gastos ampliación de capital	2	2	0	(1)	1	2
Totales	88	55	13	(8)	43	79

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimiento habido en el ejercicio 1999 en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo 01/02/99	Adición	Disminución	Traspasos	Saldo 31/01/00
Concesiones administrativas	4	0	0	(1)	3
Propiedad industrial	1.194	243	3	0	1.434
Aplicaciones informáticas	253	93	0	25	371
Derechos de traspaso	23.474	6.004	217	1.514	30.775
Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	21.859	3.627	637	(535)	24.314
Anticipos y otro inmov. inmaterial	165	121	46	(92)	148
Totales	46.949	10.088	903	911	57.045

Amortización acumulada	Saldo 01/02/99	Adición	Disminución	Traspasos (nota 4.b)	Saldo 31/01/00
Propiedad industrial	545	254	1	(1)	797
Aplicaciones informáticas	198	41	4	(2)	233
Derechos de traspaso	7.408	1.345	156	170	8.767
Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	3.036	875	200	(87)	3.624
Anticipos y otro inmov. inmaterial	3	0	3	0	0
Totales	11.190	2.515	364	80	13.421

61

En la columna "Traspasos" figuran adiciones que corresponden, principalmente a diferencias de conversión en sociedades dependientes extranjeras y disminuciones que corresponden principalmente a contratos de leasing vencidos en el ejercicio y que se traspasan al inmovilizado material.

Algunas sociedades del Grupo actualizaron sus bienes en arrendamiento financiero al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. El resultado de la actualización ascendió a 843 millones de pesetas y ha supuesto un aumento en la dotación de la amortización de inmovilizado inmaterial en el ejercicio 1999 de 15 millones de pesetas. El aumento previsto para el ejercicio 2000 es de 14 millones de pesetas. El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2000, realizadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, teniendo en cuenta los retiros o traspasos del ejercicio y de ejercicios anteriores, ha ascendido a 724 millones de pesetas.

Al 31 de enero de 2000, existen elementos no afectos directamente a la explotación por un importe neto de 528 millones de pesetas.

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de enero de 2000 es el que figura en el ANEXO II.

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimiento habido en el ejercicio 1999 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 01/02/99	Adición	Traspasos	Disminución	Saldo 31/01/00
62 Terrenos y Construcciones	50.333	3.316	5.926	1.614	57.961
Instalaciones técnicas	71.198	17.224	15.079	4.543	98.958
Maquinaria	6.066	1.614	434	203	7.911
Utillaje	92	5	0	19	78
Mobiliario	6.737	3.329	229	267	10.028
Equipos proceso información	2.248	841	77	43	3.123
Elementos de transporte	3.094	151	(8)	104	3.133
Otro inmovilizado material	356	186	158	28	672
Anticipos e Inmovilizado en curso	12.446	23.433	(19.675)	1.337	14.867
Totales	152.570	50.099	2.220	8.158	196.731

Amortización acumulada	Saldo 01/02/99	Adición	Traspasos	Disminución	Saldo 31/01/00
Construcciones	6.999	1.558	(969)	235	7.353
Instalaciones técnicas	23.800	8.572	1.466	2.230	31.608
Maquinaria	3.496	822	411	269	4.460
Utillaje	61	14	0	17	58
Mobiliario	2.265	1.093	41	150	3.249
Equipos proceso información	1.420	482	66	29	1.939
Elementos de transporte	2.420	438	6	14	2.850
Otro inmovilizado material	128	74	104	19	287
Totales	40.589	13.053	1.125	2.963	51.804

Dentro de la columna "Adiciones" del inmovilizado material figura el efecto de la incorporación al Grupo consolidado de las sociedades Pígaro 2100, S.A. y Za Giyim Ith. Ihr. ve Tic. Ltd., por importe de 5.058 millones de pesetas. Asimismo figuran registrados intereses que se han capitalizado en el presente ejercicio por importe de 172 millones de pesetas.

Las adiciones por traspaso corresponden al coste de los contratos de leasing vencidos en cada ejercicio, a traspasos de obra en curso y anticipos, y al efecto de las diferencias de conversión en sociedades dependientes extranjeras.

63

Las disminuciones corresponden, fundamentalmente, a bajas de instalaciones técnicas derivadas de reformas en los locales donde el Grupo desarrolla su actividad y a la enajenación de terrenos y construcciones en una de las sociedades dependientes, transacción que ha generado un beneficio por importe de 509 millones de pesetas, aproximadamente, que figura registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El Grupo tiene compromisos firmes de compra por importe de 1.653 millones de pesetas que financiará tanto con recursos propios como ajenos a largo plazo.

El 31 de enero de 1.997 algunas sociedades del Grupo actualizaron su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. El resultado de la actualización fue el siguiente:

Concepto	Plusvalía
Terrenos y Construcciones	2.650
Instalaciones técnicas	1.973
Maquinaria	41
Uillaje	2
Mobiliario	26
Elementos de transporte	230
Equipos proceso información	19
Otro inmov. material	2
Totales	4.943

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización anual y sobre el resultado del próximo ejercicio asciende a 373 y 343 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2000, realizadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, teniendo en cuenta los retiros habidos en el ejercicio, en ejercicios anteriores y los traspasos procedentes del inmovilizado inmaterial, asciende a 2.217 millones de pesetas.

64

El valor neto contable del inmovilizado material situado, al cierre del ejercicio, fuera del territorio español asciende a 58.522 millones de pesetas y consiste, fundamentalmente, en edificios comerciales, mobiliario e instalaciones de las tiendas abiertas.

Del inmovilizado material del Grupo, al 31 de enero de 2000, se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto son los siguientes:

Elementos	Importe
Construcciones	126
Instalaciones técnicas	2.100
Maquinaria	1.439
Utillaje	27
Mobiliario	117
Equipos proceso información	676
Elementos de transporte	61
Otro inmovilizado material	19
Totales	4.565

Al 31 de enero de 2000, el Grupo tiene inmovilizado material, fundamentalmente correspondiente a "Terrenos y construcciones", afecto a cargas y gravámenes por un importe neto de 3.016 millones de pesetas, aproximadamente.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

8.-INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle y movimiento habido en el epígrafe "Participaciones puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

PARTICIP. PUESTAS EN EQUIV.	Saldo 01/02/99	Adiciones	Rtdos. del ejercicio	Bajas (nota 2.e)	Saldo 31/01/00
Alvarez Conchado, S.A.	106	0	0	(106)	0
Fibracolor, S.A.	1.111	137	96	0	1.344
Superficies Comerciales, S.A.	21	0	0	(21)	0
Superco Vigo, S.A.	82	0	0	(82)	0
Superco Coruña, S.A.	176	0	0	(176)	0
Otras	13	0	0	(10)	3
Totales	1.509	137	96	(395)	1.347

La composición de la cartera de valores a largo plazo del Grupo, es como sigue:

CARTERA DE VALORES A L/P	Saldo 31/01/00
Banco Gallego, S.A.	474
Superco Coruña, S.A.	144
Superco Vigo, S.A.	64
Otros	174
Totales	856

Los restantes epígrafes del inmovilizado financiero consolidado presentan el siguiente detalle y movimiento:

Descripción	Saldo 01/02/99	Adición	Disminución	Trasposos a c/p	Saldo 31/01/00
Otros Créditos	972	64	0	0	1.036
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	1.614	929	61	0	2.482
Totales	2.586	993	61	0	3.518

66

El detalle de los vencimientos de los créditos a largo plazo al 31 de enero de 2000 es el siguiente:

Vencimiento	Importes
Hasta 31 de enero de 2002	245
Hasta 31 de enero de 2003	502
Hasta 31 de enero de 2004	48
Hasta 31 de enero de 2005	34
Resto	207
Totales	1.036

9.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Durante el ejercicio 1999 el movimiento de este capítulo del activo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Sociedad filial	Saldo 01/02/99	Adiciones	Amortización	Saldo 31/01/00
Nosopunto, S.L.	194	0	56	138
Pígaro 2100, S.A.	0	15.573	483	15.090
Za Giyim Ith. Ihr. ve Tic Ltd.	0	1.124	27	1.097
Totales	194	16.697	566	16.325

10.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición y movimiento habido en el ejercicio 1999 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Descripción	Saldo 01/02/99	Adición	Traspasos	Disminución	Saneamiento	Saldo 31/01/00
Intereses diferidos op. leasing	2.038	400	(335)	334	151	1.618
Gtos. adquisición inmov. y otros	1.051	1.905	243	271	540	2.388
Totales	3.089	2.305	(92)	605	691	4.006

La adición en el epígrafe "Gastos de adquisición de inmovilizado y otros" corresponde, básicamente, a los intereses implícitos generados en la adquisición por parte de la Sociedad dominante de acciones de una de las sociedades dependientes, al haberse estipulado un aplazamiento en el pago del precio de compra sin devengo de intereses (nota 19).

En la columna "Traspasos" se recogen los gastos financieros diferidos por operaciones de arrendamiento financiero con vencimiento a corto plazo, que se han reclasificado, en algunas sociedades del Grupo, al epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance consolidado adjunto.

La disminución del epígrafe "Intereses diferidos operaciones leasing" corresponde a revisiones del tipo de interés efectuadas por varias compañías de arrendamiento financiero.

El saneamiento de los intereses diferidos por operaciones de leasing se registra como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El saneamiento de los gastos de adquisición de inmovilizado se registra como dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.

11.- EXISTENCIAS

A nivel consolidado, la composición de las existencias al 31 de enero de 2000 es como sigue:

Concepto	Saldo 31/01/00
Comerciales	14.020
Materias Primas	5.144
Otros aprovisionamientos	433
Productos en curso y semiterminados	2.249
Productos terminados	8.895
Promoción de viviendas	811
Provisiones	(394)
Anticipos de proveedores	199
Totales	31.357

La política del Grupo Inditex es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas las existencias.

12.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de Otros Créditos y Cartera de Valores a corto plazo al 31 de enero de 2000 es el siguiente:

Otros Créditos c/p	Saldo 31/01/00
Préstamos y créditos a sociedades vinculadas	15
Imposiciones a plazo en divisas	2.289
Otros	458
Total	2.762

Cartera Valores c/p	Saldo 31/01/00
Fondos Inversión, Letras Tesoro y otros	5.559

13.- SOCIEDADES MULTIGRUPO, ASOCIADAS Y VINCULADAS

La composición de las cuentas a cobrar y a pagar con sociedades puestas en equivalencia, multigrupo y otras sociedades vinculadas es como sigue :

Sociedad	Deudores	Acreedores
Sociedades multigrupo	85	147
Sociedades asociadas	0	241
Otras sociedades vinculadas	429	20
Totales	514	408

Las cuentas a cobrar a otras sociedades vinculadas figuran registradas principalmente en los epígrafes "Inversiones financieras temporales - Otros créditos" e "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos", mientras que las cuentas a pagar figuran registradas en el epígrafe "Acreedores comerciales" y "Otras deudas no comerciales" del balance de situación consolidado adjunto.

El epígrafe "Deudores - Otros deudores" del balance de situación consolidado incluye 150 millones de pesetas correspondientes a cuentas a cobrar a los administradores.

14.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos registrados en el epígrafe "Fondos Propios" del balance de situación consolidado en el ejercicio 1999, han sido los siguientes:

Concepto	Saldo 01/02/99	Rdos. 1999	Otros	Trasposos	Dividendos	Saldo 31/01/00
Otras reservas Sociedad dominante	35.633	4.805	0	914	6.888	48.240
Reservas de revalorización	282	0	0	0	0	282
Reservas en soc. cons. por integrac. global y prop.	33.815	20.628	(418)	(914)	(7.832)	45.279
Reservas soc. puestas en equivalencia	108	47	(69)	0	(60)	26
Diferencias de conversión	1.322	0	3.994	0	0	5.316
Totales	71.160	25.480	3.507	0	(1.004)	99.143

En el presente ejercicio se han reevaluado los criterios de imputación de los ajustes de consolidación a las sociedades consolidadas, lo que ha provocado diferentes trasposos entre las reservas que las mismas aportan al patrimonio consolidado.

El detalle de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y de las "Diferencias de conversión", al 31 de enero de 2000 es el que se expone a continuación:

Sociedad	Reservas S. C.I.Global	Dif. de conversión
Comditel, S.A.	943	-
Confecciones Fíos, S.A.	551	-
Confecciones Goa, S.A.	212	-
Denllo, S.A.	887	-
Hampton, S.A.	404	-
Kenner, S.A.	195	-
Kettering, S.A.	1.025	-
Samlor, S.A.	350	-
Trisko, S.A.	450	-
Zintura, S.A.	651	-
Tempe, S.A.	650	-
Brettos BRT España, S.A.	969	-
Zara España, S.A.	15.118	-
Pull & Bear España, S.A.	2.655	-
Kiddy's Class España, S.A.	1.366	-
Arrojo, S.A.	(272)	-
Goa-Invest, S.A.	310	-
Zara USA Inc.	(370)	339
Zara France, S.A.R.L.	479	110
Zara Hellas, S.A.	1.372	(152)
Zara Mexico, S.A. de CV	637	2.053
Pull & Bear Portugal-Confecções, Lda.	1.193	0
Zara Portugal-Confecções, Lda.	8.016	193
Zara Belgique, S.A.	469	75
Zara Holding, B.V.	7.748	622
Zara Financien, B.V.	104	1.319
Zara Mexico, B.V.	739	0
Zara Merken, B.V.	1.848	0
Otras	(238)	757
Ajustes de consolidación	(3.182)	-
Totales	45.279	5.316

Capital Social

El capital social de Inditex al 31 de enero de 2000 está formado por 3.080.000 acciones de 5.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de enero de 2000, la composición del accionariado de Inditex es la siguiente:

Accionista	%
Gartler, S.L.	60,00%
Personas Físicas	39,88%
Acciones propias	0,12%
Total	100,00%

Inditex posee 3.700 acciones propias, lo que representa un 0,12% del capital social, por un valor nominal total de 18,5 millones de pesetas y un efectivo de 180 millones de pesetas, aproximadamente, para los que se ha registrado la reserva indisponible correspondiente.

La intención de los Administradores de Inditex es enajenar dichas acciones, estimándose que no se producirá pérdida alguna en la enajenación.

Reserva Legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20 % del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

En general, las sociedades consolidadas tienen cubierto el importe exigido como reserva legal.

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación de capital. A partir del 1 de febrero del año 2.007 (transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

15.- SOCIOS EXTERNOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

Concepto	Importe
Saldo inicial	1.247
Imputación de resultados del ej.	244
Incorporaciones	925
Bajas	(72)
Saldo final	2.344

Las incorporaciones corresponden, básicamente, a ampliaciones de capital realizadas en sociedades dependientes (Zara Deutschland, G.M.B.H. y Zara Canada Inc.).

El detalle por sociedades al 31 de enero de 2000 es el siguiente:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultados	Total
Zara Deutschland, GmbH	1.019	(57)	(240)	722
Zara Mexico, S.A. de C.V.	82	142	52	276
Nosopunto, S.L.	84	637	362	1.083
Zara Venezuela, S.A.	14	9	21	44
Zara Canada Inc.	58	0	(15)	43
Pígaro 2100, S.A.	10	89	48	147
Za Giyim Ith. Ihr. ve Tic Ltd.	58	(58)	0	0
Otros	4	9	16	29
Totales	1.329	771	244	2.344

16.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de este epígrafe al 31 de enero de 2000 es la siguiente:

Descripción	Saldo 31/01/00
Subvenciones de capital	37
Intereses diferidos	134
Diferencias positivas de cambio	140
Totales	311

Las sociedades consolidadas han imputado a resultados 6 millones de pesetas, aproximadamente de subvenciones, que figuran registradas en el epígrafe "Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El importe recogido en el epígrafe "Intereses diferidos" corresponde a la diferencia entre el valor nominal de los créditos concedidos a largo plazo (Nota 8) y el valor actual de los mismos, intereses implícitos de préstamos a largo plazo y a otros ingresos con devengo posterior al cierre del ejercicio.

17.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

Descripción	Saldo 01/02/99	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo 31/01/00
Prov. pensiones y oblig. similares	73	13	0	86
Prov. para responsabilidades	773	77	0	850
Prov. grandes reparaciones	1.200	1.321	1.069	1.452
Otras provisiones	42	1.073	0	1.115
Totales	2.088	2.484	1.069	3.503

La provisión para responsabilidades corresponde a cantidades dotadas en las sociedades y destinadas a la cobertura de riesgos derivados de su operativa habitual. La provisión para grandes reparaciones cubre posibles pérdidas futuras que puedan producirse por reformas en locales comerciales donde el Grupo desarrolla su actividad.

18.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Las deudas del Grupo Inditex con entidades de crédito al 31 de enero de 2000 se desglosan como sigue:

Tipo deuda	Límite	Saldo 31/01/00
Préstamos en pesetas		3.956
Préstamos en divisas		18.966
Créditos en pesetas	25.769	5.055
Créditos en divisas	15.286	8.539
Operaciones de leasing		17.144
Otras deudas financieras		272
Totales	41.055	53.932

Todas estas deudas financieras se remuneran a los tipos de interés habituales en los respectivos mercados financieros.

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo Inditex con entidades de crédito, al 31 de enero de 2000 es el siguiente:

Vencimiento deuda	Importes
Hasta 31 de enero de 2001	19.357
Hasta 31 de enero de 2002	9.295
Hasta 31 de enero de 2003	9.750
Hasta 31 de enero de 2004	4.907
Resto	10.623
Totales	53.932

Existen préstamos por 150 millones de pesetas que cuentan con garantía pignoratícia de participaciones en fondos de inversión.

19.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de los epígrafes "Acreedores a Largo Plazo - Otros acreedores" y "Acreedores a Corto Plazo - Otras deudas no comerciales" al 31 de enero de 2000, es la siguiente:

Otros acreedores a l/p	Saldo 31/01/00
Fianzas recibidas	7
Proveedores de inmovilizado y otros	11.771
Administraciones Públicas	2.056
Totales	13.834

Otras deudas no comerciales a c/p	Saldo 31/01/00
Administraciones Públicas	16.542
Remuneraciones pendientes de pago	4.429
Proveedores de inmovilizado	3.989
Otras deudas	1.292
Totales	26.252

La deuda con Administraciones Públicas incluye los impuestos diferidos, el importe pendiente de ingresar por retenciones practicadas principalmente al personal, I.V.A. y Seguridad Social del último mes del ejercicio, así como préstamos concedidos por el Ministerio de Industria y Energía, por importe de 70 millones de pesetas, (concedidos el 31 diciembre de 1997, con un plazo de 15 años y 5 de carencia, y sin intereses).

El desglose de los vencimientos por año de la deuda a largo plazo con proveedores de inmovilizado es el siguiente:

Vencimiento deuda	Importes
Hasta 31 de enero de 2002	3.501
Hasta 31 de enero de 2003	3.400
Hasta 31 de enero de 2004	3.400
Hasta 31 de enero de 2005	0
Resto	1.470
Totales	11.771

Asimismo, la Sociedad dominante tiene compromisos firmes de compra de acciones en algunas de las sociedades dependientes, al objeto de alcanzar el 100% de participación en el capital social de las mismas, cuyos importes dependerán de la evolución de los beneficios de estas últimas en los próximos ejercicios y que serán financiados tanto con recursos propios como ajenos a largo plazo.

20.- SITUACION FISCAL

Las sociedades consolidadas presentan sus declaraciones fiscales en bases individuales, salvo Inditex, que tributa en régimen de grupos de sociedades como sociedad dominante de un subgrupo integrado por las sociedades siguientes :

Choolet, S.A.	Pull & Bear España, S.A.
Comditel, S.A.	Kiddy´s Class España, S.A.
Denllo, S.A.	Brettos BRT España, S.A.
Confecciones Fíos, S.A.	Grupo Massimo Dutti, S.A.
Confecciones Goa, S.A.	Goa-Invest, S.A.
Hampton, S.A.	Arrojo, S.A.
Kenner, S.A.	Motorgal, S.A.
Nikole, S.A.	Lefties España, S.A.
Confecciones Noite, S.A.	Pull & Bear Logística, S.A.
Trisko, S.A.	Glencare, S.A.
Zintura, S.A.	Sircio, S.A.
Yeroli, S.A.	Zara, S.A.
Kettering, S.A.	Tugend, S.A.
Zara España, S.A.	Stear, S.A.
Bershka BSK España, S.A.	Massimo Dutti Logística, S.A.
Bershka Logística, S.A.	Samlor, S.A.
Zara Logística, S.A.	Textil Rase, S.A.
Inditex, S.A.	

Las sociedades nacionales del Grupo mantienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales, en general, los cuatro últimos años para los impuestos que les son de aplicación, salvo aquellas en que se han producido actuaciones inspectoras definitivas, son de reciente constitución, o han cerrado algún ejercicio de duración inferior al año.

El saldo del epígrafe "Otras deudas no comerciales - Administraciones Públicas" del balance de situación adjunto, incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativa al beneficio del ejercicio 1999, neto de retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en el período.

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999 se ha calculado en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

81

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1999 del Grupo con la respectiva base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Importes
Resultado contable del ejercicio	34.070
Impuesto sobre Sociedades devengado	13.586
Diferencias permanentes netas:	
De las sociedades individuales	(442)
De los ajustes de consolidación	(2.590)
Diferencias temporales netas:	
De las sociedades individuales	
Con origen en el ejercicio	(971)
Con origen en ejerc. anteriores	(791)
Compensación de bases imponibles	
negat. ejerc. anter. no activadas	(195)
Compensación de bases imponibles	
negat. ejerc. anter. activadas	(165)
<u>Base imponible (resultado fiscal)</u>	<u>42.502</u>

En relación con la base imponible generada por el subgrupo consolidado en el cual Inditex es sociedad dominante, la principal diferencia que genera la consolidación fiscal que afecta a esta sociedad son las eliminaciones de dividendos percibidos en el presente ejercicio del subgrupo por

importe de 7.628 millones de pesetas.

En la determinación del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 1999 por Inditex y sus sociedades dependientes se han tenido en cuenta las distintas normativas fiscales vigentes en los países en los cuales las distintas sociedades consolidadas llevan a cabo su actividad.

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 752 millones de pesetas, correspondientes a retenciones soportadas (withholding tax) por rentas obtenidas en el extranjero.

82

Debido a las diferencias temporales entre los criterios de imputación contables y fiscales de determinados ingresos y gastos en relación con el Impuesto sobre Sociedades, las sociedades han registrado los correspondientes impuestos sobre el beneficio anticipado e impuestos sobre el beneficio diferido. Los importes acumulados al 31 de enero de 2000 por el Grupo consolidado, son los que se muestran a continuación:

Descripción	Impuestos Anticipados	Impuestos Diferidos
Contratos de leasing	0	998
Amortización acelerada R.D.L. 3/1993	0	284
Libertad amortización R.D.L. 2/1995	0	1.213
Otros	196	1.200
Totales	196	3.695

En general, las sociedades que integran el Grupo consolidado se han acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto. Si bien las sociedades no han presentado aún sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 1999, en el cómputo de la provisión para dicho impuesto, que figura en las cuentas anuales adjuntas, se han considerado unas deducciones de 3.295 millones de pesetas.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que se pueden hacer de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por las sociedades, los resultados de futuras inspecciones a realizar por las autoridades fiscales podrían dar lugar a pasivos que, en caso de producirse, y en opinión de los administradores no afectarían significativamente a la situación patrimonial del

Grupo consolidado.

21.- INGRESOS Y GASTOS

83

El detalle de las transacciones efectuadas por el Grupo Inditex en el ejercicio 1999 con las sociedades puestas en equivalencia, multigrupo y otras sociedades vinculadas no incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

	Compras y serv. recibidos	Ventas y serv. prestados	Gastos financieros	Ingresos financieros
Sociedades asociadas	1.186	829	0	0
Otras sociedades vinculadas	7.469	305	20	22
Totales	8.655	1.134	20	22

Las transacciones efectuadas por el Grupo en moneda extranjera durante el ejercicio 1999, en millones de pesetas, han sido las siguientes:

	Sociedades extranjeras	Sociedades Españolas	Total
Compras y servicios recibidos	30.519	38.785	69.304
Ventas y servicios prestados	152.942	0	152.942

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades y por mercados geográficos ha sido la siguiente:

Por actividades	Importe
Ventas netas en tiendas	298.286
Ventas netas a franquicias	15.439
Otras ventas textiles	14.556
Servicios prestados	4.645
Otras ventas	5.681
Totales	338.607

Por mercados geográficos	Importe
España	185.665
Extranjero	152.942
Totales	338.607

La distribución de la plantilla al 31 de enero de 2000 es la siguiente:

	Número de empleados
Directores	11
Personal de tiendas	15.173
Personal de fábricas	2.114
Otros	902
Totales	18.200

Un grupo de directivos ha consolidado durante el ejercicio 1999 derechos de opción para la adquisición de 7.233 acciones propias de la sociedad dominante, que pueden ser ejercitados en el plazo de dos años a partir del mes de septiembre del año 2.001. El número de acciones propias necesarias para cumplir dicho compromiso, serían adquiridas a los accionistas actuales al precio pactado para su venta a los directivos. Estos derechos de opción están sometidos actualmente a revisión, en el marco de la política de incentivos al personal que la dirección del grupo tiene en proceso de estudio.

La composición de las cargas sociales es la siguiente:

Descripción	Importe
Seguridad Social a cargo de la empresa	9.875
Otros gastos sociales	1.873
Totales	11.748

El detalle del resultado aportado por las sociedades consolidadas, agrupado en función de su actividad, es el siguiente:

85

Actividad	Importe
Distribución al por menor :	
Cadena Zara	12.195
Cadena Pull & Bear	2.070
Cadena Massimo Dutti	1.628
Otras cadenas	2.057
Comerciales	8.422
Fabricación	3.255
Otras actividades	4.443
Totales	34.070

Las pérdidas procedentes del inmovilizado corresponden principalmente a bajas de instalaciones por reformas en locales comerciales donde el Grupo desarrolla su actividad. El detalle de los gastos extraordinarios es como sigue:

Gastos extraordinarios	Importe
Dotación provisión riesgos y gastos (nota 17)	2.484
Otros	587
Totales	3.071

22.- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

El Grupo ha registrado 799 millones de pesetas, aproximadamente, como retribuciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración.

El Grupo Inditex no ha concedido ningún anticipo ni ha contraído obligación alguna en materia de pensiones y seguros de vida con miembros del Consejo de Administración de Inditex ni de ninguna de las sociedades consolidables.

23.- EFECTO AÑO 2000

Durante el ejercicio 1999 el Grupo ha realizado diversas acciones encaminadas a eliminar los riesgos derivados del "Efecto 2000", y a obtener la garantía de sus proveedores informáticos y suministradores de equipamiento electrónico de que sus productos están adaptados para un correcto de funcionamiento en el año 2000.

Hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha habido incidencias significativas que hayan tenido su origen en el "Efecto 2000" y no se espera que consecuencias residuales del mismo pudieran afectar el negocio de la Entidad. Asimismo, tampoco se espera que se tengan que realizar inversiones relevantes adicionales en relación con este asunto.

ANEXO I

COMPOSICION DEL GRUPO INDITEX

Las sociedades dependientes y asociadas que forman el perímetro de consolidación son las que a continuación se indican:

Sociedad	Participación 31.01.2000	País	Método consolidación	Actividad
Industria de Diseño Textil, S.A.	Matriz	España	I. Global	
Choolet, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Comditel, S.A.	100,00%	España	I. Global	Compra y tratamiento de tejido
Confecciones Fíos, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Confecciones Noite, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Denllo, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	45,90%	España	I. Global	Fabricación Textil
Kenner, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Kettering, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Nosopunto, S.L.	51,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Samlor, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Sircio, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Stear, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Textil Rase, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil

Sociedad	Participación 31.01.2000	País	Método consolidación	Actividad
Trisko, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Tugend, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Yeroli, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Indipunt, S.A.	51,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Todotinte, S.L.	45,90%	España	I. Global	Tintorería
Tempe, S.A.	50,00%	España	I. Prop.	Comercialización de calzado
Lefties España, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Brettos BRT España, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Zara España, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Argentina	I. Global	Comercialización textil
Vajo, N.V.	100,00%	Bélgica	I. Global	Comercialización textil
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bélgica	I. Global	Comercialización textil
Zara Chile, S.A.	100,00%	Chile	I. Global	Comercialización textil
Zara USA Inc.	100,00%	USA	I. Global	Comercialización textil
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	Francia	I. Global	Comercialización textil
Zara United Kingdom, Ltd.	100,00%	Gran Bretaña	I. Global	Comercialización textil
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	Comercialización textil
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	Comercialización textil
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	Comercialización textil
Zara Japan Corp.	49,00%	Japón	I. Prop.	Comercialización textil
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	México	I. Global	Comercialización textil
Kiddy's Class Portugal-Conf., Lda.	99,99%	Portugal	I. Global	Comercialización textil
Pull & Bear Portugal-Conf.,Lda.	99,99%	Portugal	I. Global	Comercialización textil
Zara Portugal-Confecções, Lda.	99,00%	Portugal	I. Global	Comercialización textil

Sociedad	Participación 31.01.2000	País	Método consolidación	Actividad
Bershka Portugal-Conf., S.V., Ltda.	100,00%	Portugal	I. Global	Comercialización textil
Zara Venezuela, S.A.	95,00%	Venezuela	I. Global	Comercialización textil
G.Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Uruguay	I. Global	Comercialización textil
Zara Brasil, Ltda.	100,00%	Brasil	I. Global	Comercialización textil
Zara Deutschland, GmbH	51,00%	Alemania	I. Global	Comercialización textil
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Comercialización textil
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Austria	I. Global	Comercialización textil
Za Denmark A/S	100,00%	Dinamarca	I. Global	Comercialización textil
Zara Sverige, AB	100,00%	Suecia	I. Global	Comercialización textil
Zara Norge, AS	100,00%	Noruega	I. Global	Comercialización textil
Zara Canada, Inc.	95,00%	Canadá	I. Global	Comercialización textil
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Suiza	I. Global	Comercialización textil
Zara Luxemburgo, S.A.	100,00%	Luxemburgo	I. Global	Comercialización textil
Pígaro 2100, S.A.	90,05%	España	I. Global	Comercialización textil
Za Giyim Ith. Ihr. ve Tic. Ltd.	91,67%	Turquía	I. Global	Comercialización textil
Zara Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	Logística
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	Logística
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	Construcción e inmobiliaria
Goa-Invest, S.A.	100,00%	España	I. Global	Construcción e inmobiliaria
Arrojo, S.A.	100,00%	España	I. Global	Concesionario de vehículos
Motorgal, S.A.	100,00%	España	I. Global	Concesionario de vehículos
Inditex Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	Central de compras
Zalapa, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	Central de compras
Zara Financien B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera
Zara Holding, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Cartera
Massimo Dutti Holding, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Cartera
Zara Italia, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara Merken, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Explotación de marcas
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera

Sociedad	Participación 31.01.2000	País	Método consolidación	Actividad
Zara Nipón, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Promoción inmobiliaria
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	Promoción inmobiliaria
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol PO3302	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Vastgoed France PO3301	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leclerc PO3303	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	Promoción inmobiliaria
Invercarpro, S.A.	100,00%	España	I. Global	Promoción inmobiliaria
Robustae-S.G.P.S., Unipessoal, Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	Promoción inmobiliaria
Inditex Cogeneración, AIE	100,00%	España	I. Global	Planta cogeneración
Bershka Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	Sin actividad al 31.01.00
DBJ Portugal Conf., Unipessoal, Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	Sin actividad al 31.01.00
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Italia	I. Global	Sin actividad al 31.01.00
Zara, S.A.	100,00%	España	I. Global	Sin actividad al 31.01.00
Zara, S.A.	100,00%	Argentina	I. Global	Sin actividad al 31.01.00
Fibracolor Decoración, S.A.	37,75%	España	P. Equiv.	Decoración
Fibracolor, S.A.	37,75%	España	P. Equiv.	Compra y tratamiento de tejido
Madrid Inversiones, S.A.	50,00%	España	P. Equiv.	Cartera

ANEXO II

91

DETALLE DE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO VIGENTES AL 31 DE ENERO DEL 2000

Sociedad	Coste del bien	Ej. anterior	Ej. actual	Cuotas Pendientes	Opción de Compra
Bershka España, S.A.	372	0	33	350	8
Bershka España, S.A.	388	0	23	429	4
Bershka España, S.A.	225	12	27	228	2
Bershka España, S.A.	60	5	11	39	14
Bershka España, S.A.	40	0	6	32	8
Denllo, S.A.	49	33	11	13	1
Goainvest, S.A.	309	196	32	72	38
Goainvest, S.A.	455	278	54	166	65
Industria de Diseño Textil, S.A.	80	56	10	42	1
Industria de Diseño Textil, S.A.	11	7	1	6	0
Industria de Diseño Textil, S.A.	132	93	32	35	3
Industria de Diseño Textil, S.A.	94	60	21	26	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	105	62	23	33	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	120	60	27	49	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	93	44	20	39	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	524	244	114	218	10
Industria de Diseño Textil, S.A.	490	148	107	286	9
Industria de Diseño Textil, S.A.	556	135	120	354	10
Industria de Diseño Textil, S.A.	120	18	26	86	2

Sociedad	Coste del bien	Ej. anterior	Ej. actual	Cuotas Pendientes	Opción de Compra
Industria de Diseño Textil, S.A.	1.677	0	148	1.629	37
Industria de Diseño Textil, S.A.	452	0	10	471	10
Kettinger, S.A.	66	0	6	64	1
Kiddys Class España, S.A.	126	59	12	73	24
Kiddys Class España, S.A.	105	54	11	58	15
Kiddys Class España, S.A.	179	23	22	94	37
Kiddys Class España, S.A.	118	15	15	55	18
Kiddys Class España, S.A.	98	13	12	49	15
Kiddys Class España, S.A.	4	0	0	0	0
Grupo Massimo Dutti, S.A.	346	0	30	335	8
Nosopunto, S.L.	50	35	11	21	0
Nosopunto, S.L.	189	157	43	60	0
Nosopunto, S.L.	28	16	6	15	0
Pull & Bear España, S.A.	48	47	6	15	7
Pull & Bear España, S.A.	71	69	9	21	10
Pull & Bear España, S.A.	64	60	8	19	12
Pull & Bear España, S.A.	48	45	5	13	9
Pull & Bear España, S.A.	21	16	3	10	3
Pull & Bear España, S.A.	179	178	21	43	25
Pull & Bear España, S.A.	68	34	7	51	13
Pull & Bear España, S.A.	160	31	20	143	2
Pull & Bear España, S.A.	47	6	6	15	7
Pull & Bear España, S.A.	58	8	8	27	9
Pull & Bear España, S.A.	46	6	6	15	6
Pull & Bear España, S.A.	42	6	6	14	9
Pull & Bear España, S.A.	62	8	8	22	9
Pull & Bear España, S.A.	76	10	9	32	11
Pull & Bear España, S.A.	48	7	6	20	8
Pull & Bear España, S.A.	111	15	14	58	17
Pull & Bear España, S.A.	65	8	8	27	10

Sociedad	Coste del bien	Ej. anterior	Ej. actual	Cuotas Pendientes	Opción de Compra
Pull & Bear España, S.A.	93	12	11	48	19
Pull & Bear España, S.A.	12	0	0	0	0
Samlor, S.A.	21	14	5	5	0
Pígaro 2100, S.A.	40	2	5	42	0
Pígaro 2100, S.A.	49	9	13	31	0
Pígaro 2100, S.A.	42	11	14	18	0
Tempe, S.A.	314	89	38	266	4
Tempe, S.A.	125	1	15	130	1
Textil Rase, S.A.	38	32	8	3	1
Tugend, S.A.	91	61	20	23	2
Zara España, S.A.	728	684	84	186	98
Zara España, S.A.	390	358	44	101	70
Zara España, S.A.	284	249	34	89	38
Zara España, S.A.	286	251	33	125	39
Zara España, S.A.	157	137	19	54	21
Zara España, S.A.	228	199	26	101	31
Zara España, S.A.	55	43	6	20	8
Zara España, S.A.	469	356	54	176	64
Zara España, S.A.	124	90	14	48	17
Zara España, S.A.	128	78	14	58	24
Zara España, S.A.	169	100	18	80	31
Zara España, S.A.	218	129	24	103	40
Zara España, S.A.	599	297	64	322	83
Zara España, S.A.	293	162	32	152	40
Zara España, S.A.	305	134	32	235	42
Zara España, S.A.	767	390	79	397	140
Zara España, S.A.	417	157	38	272	79
Zara España, S.A.	95	44	10	54	14
Zara España, S.A.	374	135	37	225	89
Zara España, S.A.	568	160	68	477	6

Sociedad	Coste del bien	Ej. anterior	Ej. actual	Cuotas Pendientes	Opción de Compra
Zara España, S.A.	133	35	16	114	1
Zara España, S.A.	350	63	42	321	4
Zara España, S.A.	420	30	49	414	4
Zara España, S.A.	788	32	96	808	8
Zara España, S.A.	825	33	99	882	8
Zara España, S.A.	41	0	0	32	12
Zara España, S.A.	267	0	0	0	0
Zintura, S.A.	26	0	0	14	1
Pull & Bear Portugal-Conf., Ltda.	73	89	12	16	18
Pull & Bear Portugal-Conf., Ltda.	57	70	10	19	12
Pull & Bear Portugal-Conf., Ltda.	46	49	7	18	11
Pull & Bear Portugal-Conf., Ltda.	73	66	10	34	18
Zara Belgique, S.A.	2	3	1	0	0
Zara Belgique, S.A.	1	1	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	1	1	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	1	1	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	1	1	0	0	0
Zara France, Sarl	583	273	65	385	0
Zara Portugal-Conf., Ltda.	465	669	39	34	104
Zara Portugal-Conf., Ltda.	41	35	4	13	10
Zara Portugal-Conf., Ltda.	114	94	10	35	29
Zara Portugal-Conf., Ltda.	690	65	83	682	14
Sci Zara Vastgoed Ferreol P03302	1.040	341	135	804	0
Sci Zara Vastgoed France P03301	1.218	390	157	923	0
Za Giyim Ith. Ihr. ve Tic. Ltd.	170	0	0	17	0
Ajustes De Consolidación	534	0	0	0	0
	24.314	9.102	2.868	15.378	1.766

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DEL 2000

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 171 y 202 de la Ley 19/1989, de 25 de julio, el Consejo de Administración de la Sociedad Anónima Industria de Diseño Textil, S.A., con domicilio en el Políg. Industrial de Sabón, parcela 79 de Arteixo (La Coruña) y con C.I.F. nº A-15075062, formula el siguiente informe de gestión referido al ejercicio social de 1999.

1.- EXPOSICION SOBRE LA EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y LA SITUACION DEL GRUPO

Industria de Diseño Textil, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo) tienen como actividad principal la fabricación, confección y venta al detalle de ropa confeccionada.

Los productos que comercializa son diseñados por el Grupo y la fabricación se encarga al propio Grupo o a terceros ajenos al mismo.

La evolución del Grupo en el ejercicio ha venido marcada por el fuerte crecimiento, con fuertes inversiones tanto en territorio nacional como en el extranjero.

Este esfuerzo inversor se ha traducido en un importante incremento, tanto de la cifra de negocios como de los resultados consolidados, siendo ello posible principalmente, gracias a la gran colaboración de todo el personal del Grupo.

2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO SOCIAL.

Ningún acontecimiento que afecte de forma significativa a la situación patrimonial, financiera y a los resultados del ejercicio hay que destacar que no venga reflejado en los estados contables.

3.- EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO.

La evolución previsible del Grupo es positiva tanto en cuanto a la cifra de ventas como de los resultados sociales.

Hay que hacer constar que Industria de Diseño Textil, S.A. es una sociedad dominante de un grupo de sociedades españolas y extranjeras según se hace constar en la memoria que acompaña a este informe.

4.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO.

El Grupo no ha realizado, ni realiza, ni ha encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo por lo cual en el balance de situación no aparece cifra alguna en la referida partida.

5.- ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS.

La Sociedad dominante adquirió acciones propias a uno de sus accionistas en un porcentaje del 0,12% del capital social, siendo la intención de los Administradores enajenarlas en un futuro próximo, estimándose que no se producirá pérdida alguna en la enajenación.



INDITEX S.A.
Edificio Inditex,
Avenida de la Diputación
15.142 Arteixo. A Coruña
España
telf. +34 981 18 54 00
fax. +34 981 18 54 54

www.inditex.com