



1998 informe anual  
Grupo Inditex

1998 informe anual

1. carta del Presidente 5

2. presencia internacional 9

3. datos significativos 13

4. información general 21

Grupo Inditex

Zara

Pull & Bear

Massimo Dutti

Bershka

---

## 1. carta del Presidente



Es para mí una gran satisfacción presentar el Informe Anual del Grupo INDITEX correspondiente al ejercicio 1998.

El afán de innovación y superación permanente con el que iniciamos este proyecto hace 36 años es la idea motriz que nos ha guiado hasta aquí. Hoy tenemos el privilegio de ver cómo aquella idea original, a partir de la cual han surgido y están surgiendo, con una mentalidad abierta y creativa, otras muchas, se ha convertido en el Grupo INDITEX.

Este afán de innovación nos conduce a encarar la sociedad del siglo XXI con una visión de futuro que, basada en la diversidad de los componentes y escenarios que conforman nuestra empresa, nos siga impulsando para afrontar los retos de la sociedad en la que nos integramos, cada vez más global.

Debemos sentirnos en la obligación de pensar que la experiencia acumulada no es suficiente para garantizar nuestro liderazgo. También debemos ser fieles al compromiso de esfuerzo y superación que inspira a nuestra empresa. Más de 12.000 personas de distintos países integran hoy el Grupo. Esta diversidad es sinónimo de mentalidad abierta y de flexibilidad, y nos empuja a continuar evolucionando, con entusiasmo y tenacidad, hacia nuevos proyectos.

El presente informe transmite una visión de las realidades y los proyectos del Grupo INDITEX y nuestra capacidad para adaptarnos a las exigencias de nuestro entorno en su más amplio sentido.

Debemos ser conscientes de los retos a los que se enfrenta nuestro Grupo. La expansión internacional, tanto de forma independiente como por medio de acuerdos con otras compañías, es el objetivo inaplazable que nos permitirá desde la diversidad, enriquecer nuestra cultura y visión de mercado. La creación de nuevas cadenas y ampliación de las líneas de producto es nuestra respuesta a las nuevas oportunidades del entorno. En suma, la idea de innovación y superación permanente a la que antes me refería y que deberá seguir siendo la idea motriz de nuestro Grupo a lo largo del siglo XXI.

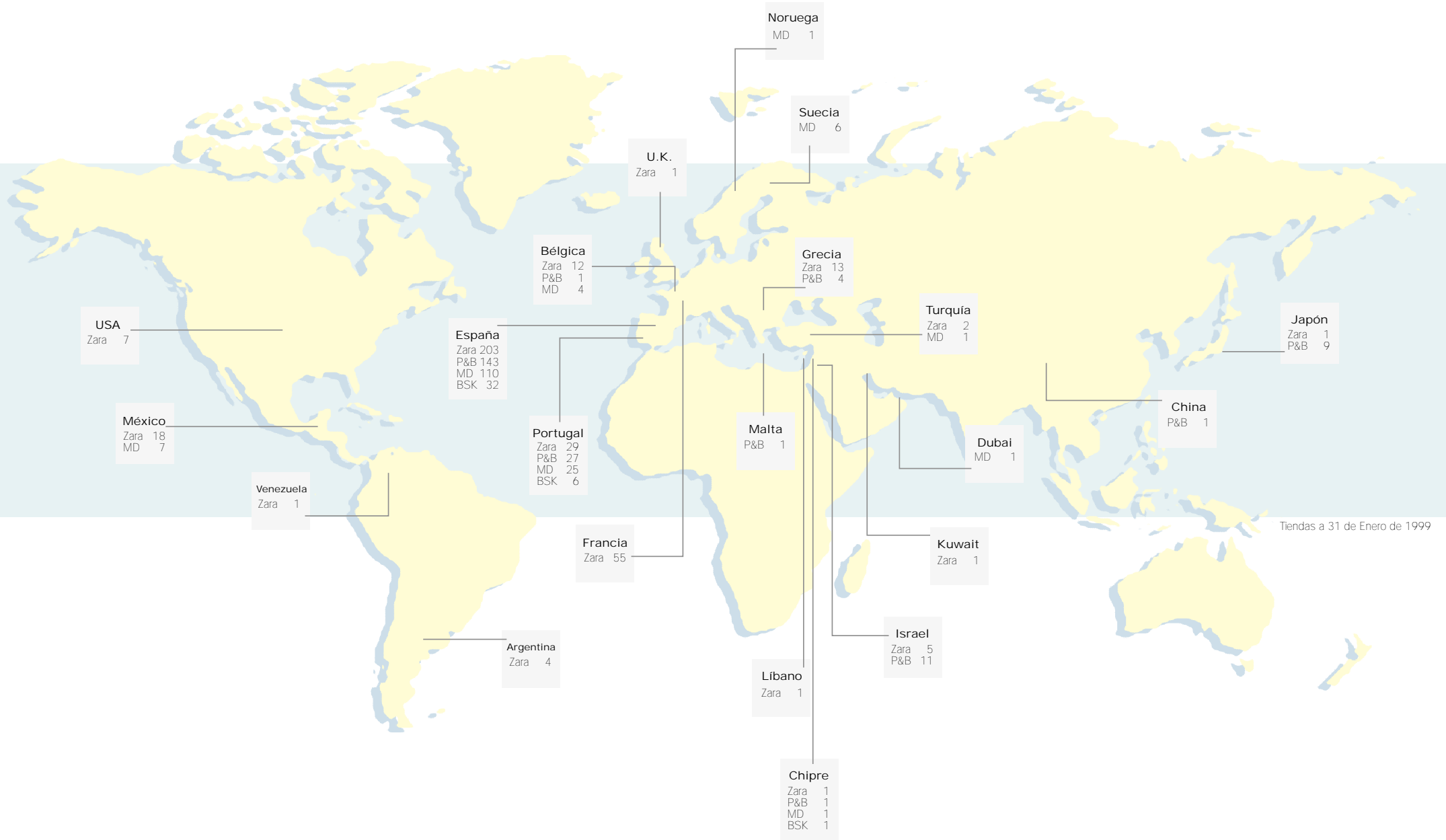
Para finalizar, quiero expresar mi reconocimiento a todas las personas que trabajan en el Grupo INDITEX y que con su dedicación, entusiasmo y sacrificio, hacen posible cada día la consecución de nuevos retos.

*Amancio Ortega*

Presidente

## 2. presencia internacional

Grupo Inditex  
todo un mundo  
para vestir

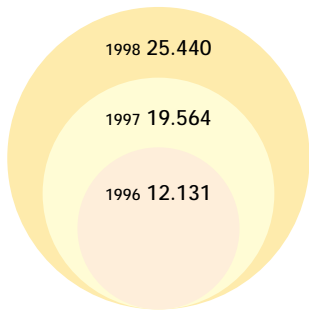


### 3. datos significativos

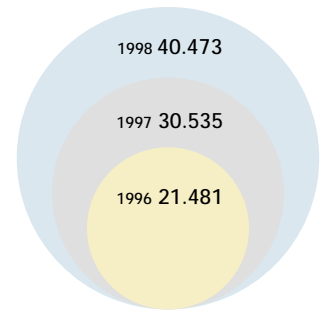
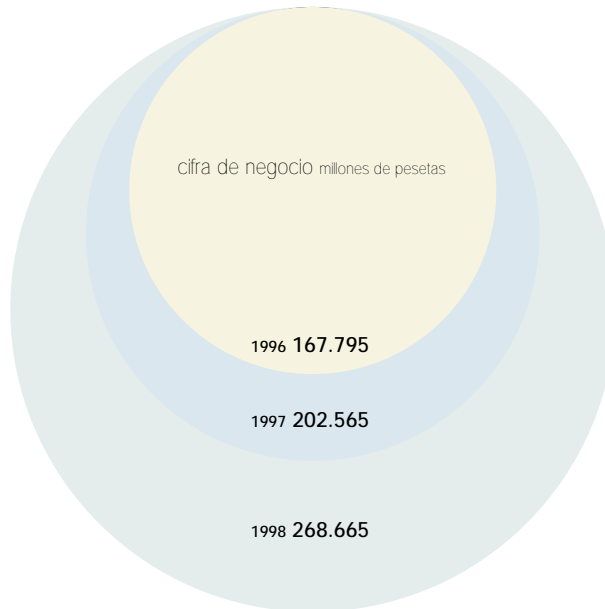


	Cifras Monetarias en Millones de Pesetas					Variación 1998/1997	Variación Media Anual 1998 -1994
	1998	1997	1996	1995	1994		
<b>VOLUMEN DE NEGOCIO</b>							
Cifra neta de negocios	268.665	202.565	167.795	143.617	125.815	33%	21%
Ventas en tiendas propias o franquicias (sin IVA)	253.818	191.020	155.882	133.969	117.305	33%	21%
De las que, en tiendas en el extranjero	46%	42%	36%	30%	25%		
<b>RESULTADOS Y CASH-FLOW</b>							
Beneficio operativo (EBIT)	39.098	30.395	24.366	21.347	18.057	29%	21%
Beneficio consolidado antes de impuestos	38.100	29.583	18.657	15.387	14.092	29%	28%
Beneficio neto consolidado	25.440	19.564	12.131	9.155	8.713	30%	31%
Beneficio neto atribuible a la sociedad dominante	25.480	19.532	12.102	9.093	8.539	30%	31%
Cash - flow operativo (EBITDA)	54.184	42.196	37.161	29.239	23.371	28%	23%
Cash - flow generado en el ejercicio	40.473	30.535	21.481	19.114	14.427	33%	29%
<b>ESTRUCTURA FINANCIERA</b>							
Recursos Propios Consolidados	112.040	88.169	69.031	51.241	42.276	27%	28%
Deuda financiera neta	15.477	6.382	16.363	13.742	14.788	143%	1%
Capital circulante	-8.625	315	-6.724	-11.450	-11.195	-8.940	
Financiero	10.535	15.267	3.938	-159	581	-4.732	
No financiero o de negocio	-19.160	-14.952	-10.662	-11.291	-11.776	-4.208	
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>							
Inversiones totales del ejercicio	46.091	21.400	19.200	25.802	28.000	115%	13%
Número de tiendas	748	622	541	508	424	126	81
En España	489	433	399	391	343	56	37
En el extranjero	259	189	142	117	81	70	45
Número medio de empleados (*)	11.968	8.368	6.463	5.627	5.018	3.600	1.737
En España	7.637	5.857	4.573	4.158	n/d	1.780	1.909
En el extranjero	4.331	2.511	1.891	1.469	n/d	1.820	1.083
(*) Hombres / año							
Superficie de venta en metros cuadrados (Total Grupo)	327.490	261.372	233.374	209.918	184.279	66.118	35.803
En España	193.614	163.767	151.653	144.348	136.638	29.847	14.244
En el extranjero	133.876	97.605	81.721	65.570	47.641	36.271	21.559
<b>RATIOS DE GESTIÓN</b>							
Venta media por metro cuadrado	0,78	0,73	0,67	0,64	0,64		
Rotación (Aprovisionamientos / existencia media)	6,77	7,31	7,24	8,21	8,97		
BAI sobre ventas en tiendas	15%	15%	12%	11%	12%		
Beneficio neto sobre ventas en tiendas	10%	10%	8%	7%	7%		
Beneficio operativo sobre ventas en tiendas	21%	22%	22%	20%	18%		
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>							
Deuda neta sobre recursos propios	14%	7%	24%	27%	35%		
ROE (Beneficio atribuible sobre FF.PP medios)	25%	25%	20%	19%	22%		
ROCE (EBIT sobre capital medio empleado)	35%	34%	32%	35%	38%		
Cash - flow sobre deuda financiera neta	3,50	6,61	2,27	2,13	1,58		
Cash - flow sobre gastos financieros netos	54	42	37	29	23		
Apalancamiento (activo / fondos propios)	2,0	1,8	2,0	2,3	2,5		

# crecimiento



beneficio neto  
millones de pesetas



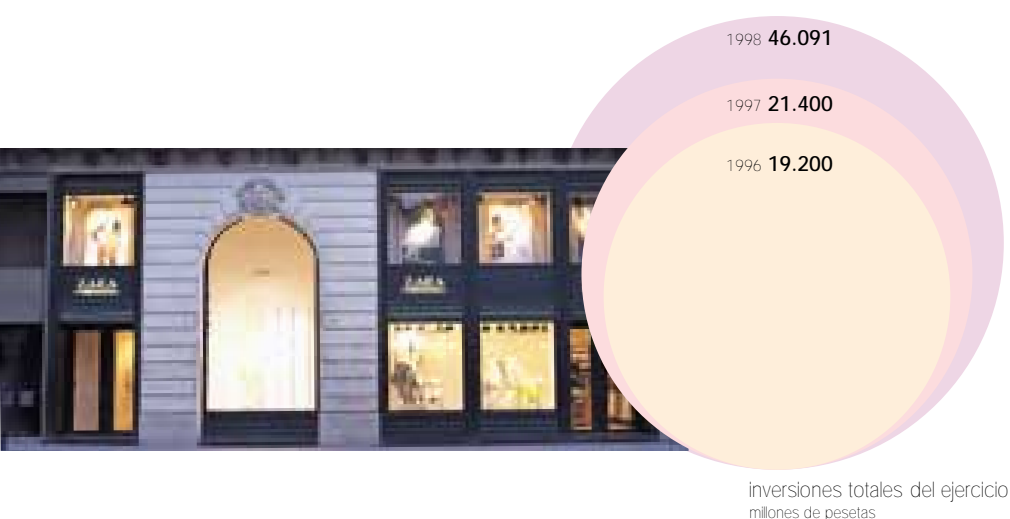
Cash-flow  
millones de pesetas

En el ejercicio 1998 el Grupo Inditex ha alcanzado una cifra de negocios de 268.665 millones de pesetas, un 33% superior al año precedente. El beneficio neto (25.480 millones de pesetas) y los fondos generados por las operaciones (40.473 millones de pesetas) se han incrementado en un 30% y un 33%, respectivamente, sobre el año anterior.



Las distintas cadenas del Grupo Inditex (ZARA, Massimo Dutti, Pull&Bear y Bershka) han mantenido un fuerte ritmo de crecimiento, con 125 aperturas. La cifra total de tiendas se situaba al cierre del ejercicio en 748. En 1998 se realizó el lanzamiento de una nueva cadena, Bershka, con un alto contenido de tendencia y orientada a un público femenino joven y urbano. Al cierre del ejercicio, Bershka contaba con 40 tiendas en España, Portugal y Chipre y en 1999 alcanzará un total de 69.

# expansión internacional



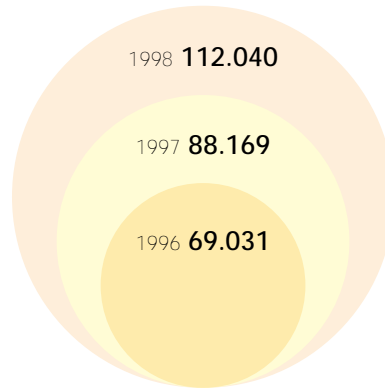
el negocio internacional supone ya un 46% de la facturación total, frente al 42% de 1997

Al cierre de 1998 el Grupo Inditex estaba presente en 21 países.

Durante el ejercicio ha incrementado su presencia internacional, con aperturas en nuevos mercados como Reino Unido, Japón, Argentina, Venezuela, Kuwait, Líbano, Turquía y Dubai.

A destacar: la apertura de un *flagship store* de ZARA en Londres (Regent Street, con 1.800 metros cuadrados) que supuso la entrada en el mercado británico. A la misma le ha seguido la apertura en marzo de 1999 de una tienda ZARA en Bluewater (Kent). La apertura de la primera tienda ZARA en Asia, como parte de un acuerdo para el mercado japonés con el Grupo Bigi. A esta tienda, situada en el distrito de Shibuya en Tokio, le seguirán en 1999 nuevas tiendas en Osaka.

en 1999 el negocio internacional supondrá más del 50% de la facturación total



recursos propios consolidados  
millones de pesetas

En los meses transcurridos de 1999 se ha producido la entrada en nuevos mercados como Chile y Uruguay. En lo que resta de año se realizarán aperturas en Canadá, Alemania, Polonia, Brasil, Arabia, EAU y Bahrain, ampliando su presencia internacional a un total de 30 países. Con la entrada del Grupo Inditex en Alemania, el mayor mercado europeo, a través de un acuerdo de colaboración con el grupo Otto Versand, se producirá la apertura de tiendas ZARA en Colonia y Hamburgo antes de fin de año.

La entrada en Brasil, el mayor mercado de *retail* en Latinoamérica, con cuatro tiendas ZARA a finales de 1999, supondrá la consolidación del Grupo Inditex en los principales mercados de la región. Se producirá, además, la entrada en Canadá a finales de 1999, con tiendas ZARA en las principales áreas comerciales de Toronto, Montreal y Vancouver, mediante un acuerdo con el grupo Reitmans.

el Grupo Inditex continuará profundizando en las oportunidades de crecimiento derivadas de su presencia en los principales mercados mundiales.

## 4. información general

# Grupo Inditex



El Grupo Inditex es el desarrollo de una idea singular sobre la moda y la gestión empresarial, que se inicia en La Coruña a principios de los años sesenta de la mano de un equipo dirigido por Amancio Ortega Gaona. Desde su inicio se ponen de relieve las características que han supuesto la base de la expansión nacional e internacional del Grupo : creatividad y diseño esmerado, innovación, respuesta ágil al mercado, atención especial a la ambientación de las tiendas y una dirección empresarial flexible.



una idea  
de la moda  
asociada a una  
estructura  
integrada

El Grupo Inditex abarca una gran parte del proceso productivo. Es una organización en la que el diseño, producción, abastecimiento, distribución, venta y gestión se complementan con precisión. Creatividad y eficacia van unidas, de tal forma que el acierto en el diseño de las colecciones tiene su complemento en una adecuada gestión.

Inditex es una idea de moda asociada a una estructura integrada.



# flexibilidad



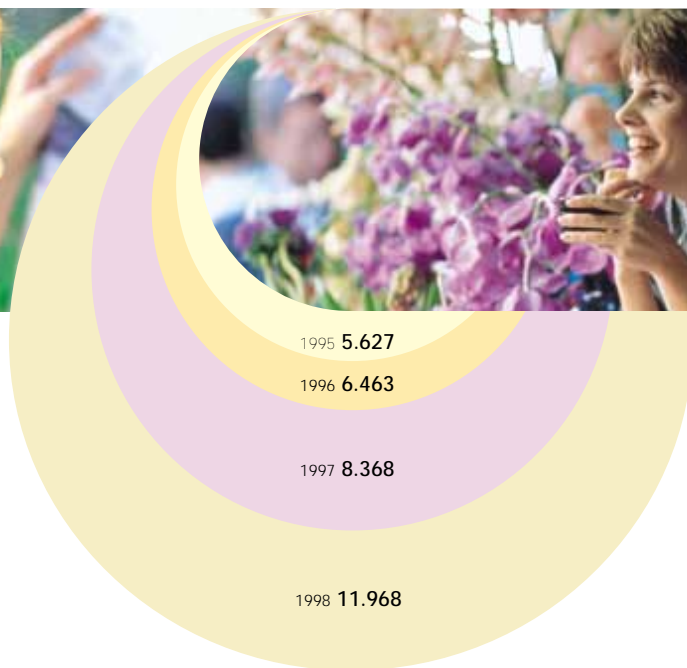
la moda en  
el Grupo Inditex  
es interactiva

El sello distintivo del Grupo Inditex es su flexibilidad.

Su filosofía de trabajo, el entusiasmo.

En todo el largo proceso productivo que se inicia en los estudios de diseño y acaba en los expositores de las tiendas, no existen estructuras rígidas, sino centros de trabajo y órganos de decisión sumamente adaptables a las circunstancias cambiantes del mercado y movidos por un inagotable entusiasmo y creatividad.

# entusiasmo



número medio de empleados  
personas/año

Las personas son la energía que mueve al Grupo Inditex y es en esos doce mil trabajadores distribuidos en diferentes tareas donde late el espíritu de la compañía.

Un equipo que fomenta el espíritu emprendedor, la profesionalidad, la implicación y el entusiasmo de las personas que lo componen.

Gracias a ellos, Inditex es una realidad.

# creatividad



establecemos  
la comunicación  
con el cliente no  
sólo a través  
de la ropa, sino  
también a través  
de nuestras  
tiendas

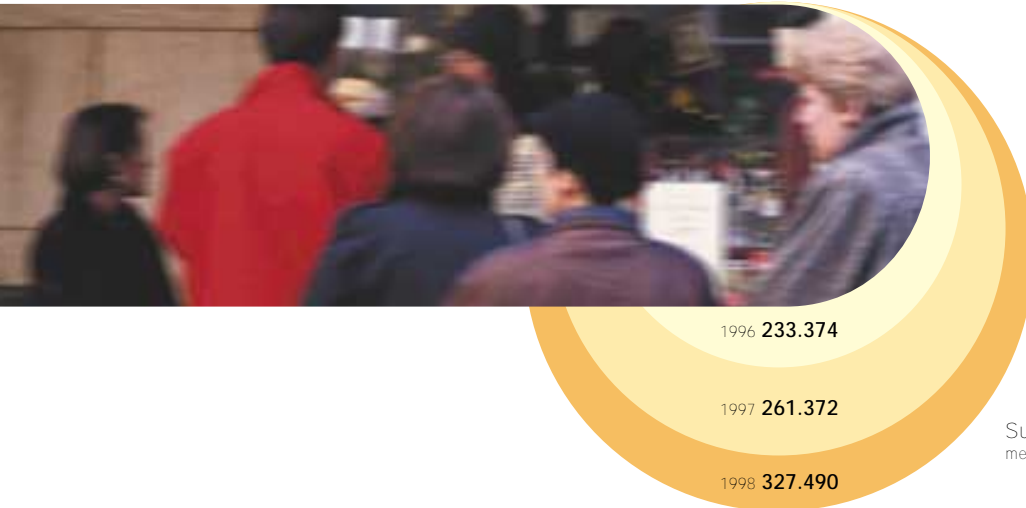
El cliente es la base que sustenta la fuerza del Grupo.

Conocer sus deseos, responder con prontitud,  
dialogar permanentemente con ellos en esos puntos  
de encuentro que son las tiendas; he ahí los pivotes  
sobre los que descansa la Moda.

El público es el origen y el destino del largo camino que  
recorre una prenda desde que irrumpe en la imaginación  
del diseñador hasta que es ofrecida en la tienda.



la idea motriz  
del Grupo Inditex es  
acercar la moda a la gente



Superficie total de venta  
metros cuadrados



El Grupo Inditex se adapta a la complejidad de los mercados diversificando su oferta, creando e incorporando cadenas diferenciadas con personalidad y estrategias peculiares: ZARA, Massimo Dutti, Pull&Bear, Bershka.

# innovación



frente a la moda concebida como un privilegio, proponemos una moda que llegue a la calle y que se inspire en el gusto, los deseos y el estilo de vida de la mujer y el hombre modernos.





**ZARA**



vistiendo ideas,  
tendencias y gustos



ZARA representa el primer paso en el desarrollo de esta idea singular sobre la moda y la gestión empresarial, que se inició con una primera tienda en La Coruña en 1975.



después de 24 años,  
el concepto ZARA  
está presente en 16 países  
con una red de más  
de 350 tiendas.

El convencimiento de que las fronteras no impedirán compartir una misma cultura del vestir es el principio del proceso de expansión en curso que, adaptándose a las peculiaridades de cada país, tiene pautas comunes: emplazamientos privilegiados en las principales ciudades, exquisito cuidado de fachadas, escaparates e interiores.



En ZARA el diseño se concibe como un proceso estrechamente ligado al cliente mediante una información constante que llega de nuestras tiendas que captan, procesan y transmiten a un equipo de creación de más de 200 profesionales las inquietudes y demandas del público.



El respaldo de 25 sociedades de fabricación y tecnologías avanzadas, nos permite responder a las exigencias del mercado con más de 11.000 modelos anuales. ZARA sabe marchar al paso de la sociedad, vistiendo aquellas ideas, tendencias y gustos que la propia sociedad ha ido madurando. De ahí su éxito entre personas, culturas y generaciones que, a pesar de sus diferencias, comparten el mismo anhelo de una moda para todos en la que diseñador y cliente caminan al unísono. La atención al cliente también se manifiesta en el cuidado de la tienda. Se pretende que el público se sienta cómodo, que disfrute de un recinto de calidad y aprecie la ropa que se exhibe. La tienda está destinada a crear una atmósfera especial que le haga sentir al cliente el placer de comprar Moda.





Pull&Bear  
un estilo de vida

al término de este ejercicio, y como resultado de un continuo proceso de expansión, Pull&Bear está presente en 9 países con más de 200 tiendas.



La cadena de tiendas de moda Pull&Bear nace en el año 1991 fruto de una estrategia de segmentación de mercados iniciada por el Grupo Inditex. Es en este momento cuando el público demanda una moda de estilo básico, influenciada por tendencias internacionales, una moda que, además, se adapte rápidamente a sus necesidades respetando tres premisas fundamentales: moda, precio y calidad. Es esta combinación la que Pull&Bear ofrece a sus clientes como un valor añadido superior.

El equipo de diseño de Pull&Bear desarrolla una rigurosa investigación de las tendencias de moda, el diseño de tejidos y de la colección. El desarrollo y el control de calidad del muestrario dan como resultado la creación de diseños nuevos cada temporada.



Pull&Bear ha sabido responder a las demandas de sus clientes y ha seguido evolucionando y creciendo fuera para poder satisfacer nuevos requerimientos: prendas más sofisticadas, moda más sport y urbana, un concepto que entra con fuerza en las tendencias de moda influenciado por los avances tecnológicos de ropa sport y casual. Un aspecto puro y simple sin elementos superfluos (marca XDYE), moda para mujer, una línea de perfumería, complementos e incluso una línea de hogar y decoración (P&B Decoración), manteniendo las más altas cotas de calidad y los mejores precios. La filosofía de negocio es clara, ofrecer en las tiendas Pull&Bear lo que el cliente quiere comprar en cada momento.



Massimo Dutti





## funcionalidad y diseño

Massimo Dutti nació en 1985 como una empresa dedicada a la comercialización de prendas y complementos masculinos. En junio de 1995 y basándose en el éxito de su formato, decidió ampliar su oferta y crear la línea Massimo Dutti Woman.

Massimo Dutti cuenta con más de 150 tiendas ubicadas en nueve países. El éxito de la marca es el resultado de un diseño que supera las fronteras para conectar con el hombre y la mujer de hoy, urbanos, independientes y cosmopolitas.



Massimo Dutti facilita la interpretación de las diferentes identidades que juegan hombres y mujeres en la sociedad actual. Presenta una completa variedad de líneas, que van desde la más urbana a la más deportiva, expresión de la confortabilidad y adaptabilidad. Las prendas de Massimo Dutti pueden adaptarse a cualquier situación, tan sólo requieren los complementos adecuados. Bolsos, gafas, pañuelos, corbatas, zapatos y un sinfín de complementos Massimo Dutti se ponen al servicio del cliente para que sea él mismo quién decida la imagen que desea ofrecer, desde la más sobria y práctica para el día hasta la más sofisticada y elegante para la noche. Además, se ha incorporado una nueva línea de complementos de hogar "Detalles".

Estilos básicos tradicionales, actualizados por tejidos de última generación, pero siempre prácticos, agradables y de calidad. Texturas discretas, tejidos naturales al 100% y mezclas innovadoras ofrecen como resultado una imagen impecable con la garantía del máximo confort. Un estilo cuidado y coherente con la sobriedad, elegancia y minimalismo que caracterizan las colecciones MassimoDutti.

sobriedad,  
calidad y confort



# Bershka

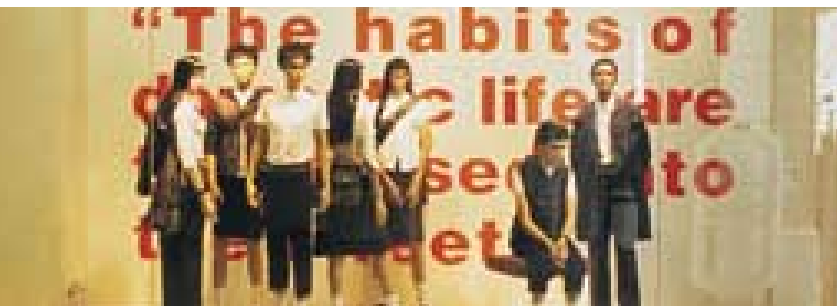




más que  
un producto  
una actitud

Bershka nace en abril de 1998 y representa un nuevo concepto tanto de tienda como de moda, manteniendo la filosofía del Grupo de permanecer sensibles hacia las tendencias del mercado y dar una rápida respuesta a sus demandas.

En su primer ejercicio, Bershka ha abierto 40 tiendas en España y Portugal, que representan un primer paso en su proyecto de expansión.



Las tiendas Bershka son grandes, espaciosas, de estética "nave" y con voluntad de ser puntos de encuentro entre la moda, la música y el arte de la calle. En la entrada , el logo "meeting point", inspirado en los aeropuertos, con la intención de crear ambientes ultra modernos donde los jóvenes se sientan en un lugar propio. Grandes escritos en las paredes, fotos publicitarias agrandadas hasta parecer papel pintado, graffittis originales en las paredes descubiertas en ladrillo, metal y diseño. Se pueden ver videos, escuchar CD's, comprar bebidas, leer revistas. Es una tienda donde la experiencia de comprar moda se convierte en una inmersión sociocultural en la estética de la "youth culture" del fin de siglo.

ambiente moderno,  
urbano y divertido



Más que un producto es una idea, una actitud. Entrar en una tienda Bershka es empaparse del ambiente urbano, divertido y ultramoderno de un look único y asequible en precio. También hay una variedad importante y siempre cambiante de zapatos, bolsos, cinturones, gafas de sol, relojes, pintalabios, pintauñas, ... Todos y cada uno de ellos con el radical estilo Bershka.



1998 cuentas anuales  
Grupo Inditex



## 5. cuentas anuales



Costa Rica, 5, 1.ª planta com  
15004 La Coruña

## 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 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación 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 4 de mayo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
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 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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.

Arthur Andersen y Cía., S. Com.  
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1.  
Sec. 5, Hoja M-5414, Inscrp. 1.ª

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas (ROAC)  
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:  
Ramundo Edez. Villaverde, 65. 28003 Madrid  
Código de Identificación Fiscal D-79104469

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

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Rafael Abella', written over a horizontal line.

Rafael Abella

3 de mayo de 1999

# Grupo Inditex

cuentas anuales consolidadas  
correspondientes al ejercicio 1999  
(ejercicio cerrado al 31 de enero de 1999)

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 1999 Y 1998 (MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	EJERCICIO 1999	EJERCICIO 1998
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
<i>I. Gastos de establecimiento (nota 5)</i>	88	33
<i>II. Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)</i>	35.751	23.843
1. Bienes y derechos inmateriales	46.949	29.253
2. Amortizaciones	(11.190)	(5.177)
3. Provisiones	(8)	(233)
<i>III. Inmovilizaciones materiales (nota 7)</i>	111.587	82.577
1. Terrenos y construcciones	50.333	39.421
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	77.264	61.343
3. Otro inmovilizado	12.527	9.907
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	12.446	3.863
5. Amortizaciones	(40.589)	(31.680)
6. Provisiones	(394)	(277)
<i>IV. Inmovilizaciones financieras (nota 8)</i>	4.658	4.706
1. Participaciones puestas en equivalencia	1.509	1.593
2. Cartera de valores a largo plazo	563	527
3. Otros créditos	2.586	2.586
<i>V. Acciones de la sociedad dominante</i>	180	180
<b>TOTAL B</b>	<b>152.264</b>	<b>111.339</b>
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 9)</b>		
1. De sociedades consolidadas por integr. global	194	286
<b>TOTAL C</b>	<b>194</b>	<b>286</b>
<b>D) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (nota 10)</b>	<b>3.089</b>	<b>5.384</b>
<b>TOTAL D</b>	<b>3.089</b>	<b>5.384</b>
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<i>II. Existencias (nota 11)</i>	26.230	17.005
<i>III. Deudores</i>	12.484	5.008
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	7.001	2.560
2. Otros deudores	5.795	2.788
3. Provisiones	(312)	(340)
<i>IV. Inversiones financieras temporales (nota 12)</i>	14.310	11.197
1. Cartera de valores a corto plazo	12.494	10.052
2. Otros créditos	1.816	1.145
<i>VI. Tesorería</i>	10.923	11.225
<i>VII. Ajustes por periodificación</i>	1.186	1.147
<b>TOTAL E</b>	<b>65.133</b>	<b>45.582</b>
<b>TOTAL ACTIVO (B+C+D+E)</b>	<b>220.680</b>	<b>162.591</b>

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 1999.

PASIVO	EJERCICIO	EJERCICIO
	1999	1998
<b>A) FONDOS PROPIOS (nota 14)</b>		
<i>I. Capital suscrito</i>	15.400	15.400
<i>III. Reserva de revalorización</i>	282	282
<i>IV. Otras reservas de la sociedad dominante</i>	35.633	26.345
1. Reservas distribuibles	32.373	23.987
2. Reservas no distribuibles	3.260	2.358
<i>V. Reservas sdades. consolidadas integr. global o propor.</i>	33.815	24.266
<i>VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia</i>	108	254
<i>VII. Diferencias de conversión</i>	1.322	2.090
1. De sdades. consolidadas por integr. global	1.322	2.090
<i>VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante</i>	25.480	19.532
1. Resultado consolidado (Beneficios y Pérdidas)	25.440	19.564
2. Resultado atribuido a la minoría (Beneficios y Pérdidas)	40	(32)
<b>TOTAL A</b>	<b>112.040</b>	<b>88.169</b>
<b>B) INTERESES MINORITARIOS (nota 15)</b>		
<b>TOTAL B</b>	<b>1.247</b>	<b>1.087</b>
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 16)</b>		
1. Subvenciones de capital	17	190
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	315	151
<b>TOTAL D</b>	<b>332</b>	<b>341</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 17)</b>		
1. Otras provisiones	2.088	289
<b>TOTAL E</b>	<b>2.088</b>	<b>289</b>
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
<i>II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)</i>	28.050	24.218
<i>III. Otros acreedores (nota 19)</i>	2.939	3.085
<b>TOTAL F</b>	<b>30.989</b>	<b>27.303</b>
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
<i>II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)</i>	14.698	7.155
<i>III. Deudas con sdades. puestas en equivalencia (nota 13)</i>	226	135
<i>IV. Acreedores comerciales</i>	35.870	21.816
<i>V. Otras deudas no comerciales (nota 19)</i>	23.177	16.281
<i>VII. Ajustes por periodificación</i>	13	15
<b>TOTAL G</b>	<b>73.984</b>	<b>45.402</b>
<b>TOTAL PASIVO (A+B+D+E+F+G)</b>	<b>220.680</b>	<b>162.591</b>

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 1999

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE ENERO DE 1999 Y 1998 (MILLONES DE PESETAS)

DEBE	EJERCICIO 1999	EJERCICIO 1998
<b>A) GASTOS</b>		
1. Aprovisionamientos	142.678	105.796
2. Gastos de personal	42.268	30.725
a) Sueldos, salarios y asimilados	33.193	24.233
b) Cargas sociales (nota 21)	9.075	6.492
3. Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	13.295	10.117
4. Variación de las provisiones de tráfico	125	206
5. Otros gastos de explotación	47.338	30.555
<b>I. BENEFICIOS EXPLOTACION (B1+B2+B3+B4-A1-A2-A3-A4-A5)</b>	<b>40.889</b>	<b>32.077</b>
6. Gastos financieros y gastos asimilados	2.152	2.233
7. Diferencias negativas de cambio	895	522
<b>II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	7	1
9. Amortización del fondo de comercio de consolidación	92	33
<b>III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1-B11+B8-A9-A10)</b>	<b>39.851</b>	<b>31.299</b>
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial y material	116	453
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.194	686
12. Gastos extraordinarios	843	519
13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	171	355
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPTOS. (A111-B14)</b>	<b>38.100</b>	<b>29.583</b>
14. Impuesto sobre sociedades (nota 20)	12.179	9.646
15. Otros impuestos (nota 20)	481	373
<b>VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (AV-A14-A15)</b>	<b>25.440</b>	<b>19.564</b>
16. Beneficio atribuido a la minoría	0	32
<b>VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE (AVI-A16)</b>	<b>25.480</b>	<b>19.532</b>

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1999



## 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 1999 eran los siguientes:

### Nº Puntos de Venta

Cadena Comercial	Propios	Franquicias	Total
Zara	290	10	300
Pull & Bear	175	23	198
Kiddy's Class	45	0	45
Bretto's	8	0	8
Massimo Dutti	87	69	156
Lefties	2	0	2
Bershka	38	1	39
<b>Totales</b>	<b>645</b>	<b>103</b>	<b>748</b>

La distribución de estos puntos de venta por países, a 31 de enero de 1999, es como sigue:

País	Nº Puntos de Venta		
	Propios	Franquicias	Total
España	466	23	489
Portugal	62	25	87
Francia	55	0	55
Bélgica	13	4	17
Grecia	17	0	17
Gran Bretaña	1	0	1
Suecia	0	6	6
Noruega	0	1	1
Malta	0	1	1
Chipre	0	4	4
Israel	0	16	16
Turquia	0	3	3
Estados Unidos	7	0	7
México	18	7	25
Japón	1	9	10
Argentina	4	0	4
Venezuela	1	0	1
Kuwait	0	1	1
Libano	0	1	1
Dubai	0	1	1
China	0	1	1
<b>Totales</b>	<b>645</b>	<b>103</b>	<b>748</b>

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 1999 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, 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 1998 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 1999 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 1999 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 1999 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.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, 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, 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.

#### e) Comparación de la información.

Perímetro de consolidación.

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

Glencare, S.A.	Comdipunt, S.A.
Indipunt, S.A.	Zara Venezuela, S.A.
G. Zara Uruguay, S.A.	Zara Brasil, Lda.
Bershka Portugal Conf. Lda.	Bershka Hellas, S.A.
Massimo Dutti Hellas, S.A.	SCI Vastgoed General Leccerc
Invercarpro, S.A.	Robustae
DBJ Conf., Lda.	Inditex Cogeneración, AIE
Zara Clothing, GMBH	

Las sociedades Invercarpro, S.A. y Robustae, han sido adquiridas a terceros, mientras que el resto de sociedades incorporadas durante el ejercicio han sido constituidas por el Grupo.

Durante el ejercicio 1999 el Grupo ha pasado a ostentar la titularidad de la totalidad de las acciones de Textil Rase, S.A., sociedad en la que al cierre del ejercicio 1998 participaba en un 55,9%.

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

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

Nombre a 31 de Enero de 1998	Nombre a 31 de Enero de 1999
Goasam, S.A.	Zara España, S.A.
New Wear, S.A.	Pull & Bear España, S.A.
Cuiss, S.A.	Brettos BRT España, S.A.
Urban Kid, S.A.	Kiddy's Class España, S.A.
Ivan, S.A.	Bershka BSK España, S.A.
Cotton Way, S.A.	Lefties España, S.A.
Zara International, Inc.	Zara USA, Inc.
Tacoma Confecções, Lda.	Pull & Bear Portugal Confecções, Lda.
Es Moda Confecções, Lda.	Kiddy's Class Portugal Confecções, Lda.
New Wear Hellas, S.A.	Pull & Bear Hellas, S.A.

#### Reclasificaciones.

Las cantidades satisfechas por el Grupo en concepto de primas de acceso que a 31 de enero de 1998 figuraban registradas por su valor neto contable en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", por importe de 2.743 millones de pesetas, han sido reclasificadas al epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales", figurando el valor bruto de las mismas en el sub-epígrafe "Bienes y derechos inmateriales" y la amortización acumulada en "Amortizaciones" del citado epígrafe (notas 6 y 10).

#### f) Fondo de maniobra.

En el balance de situación consolidado al 31 de enero de 1999 adjunto, las deudas a corto plazo son superiores al activo circulante del Grupo. Esta situación se ha producido por el fuerte crecimiento experimentado, con inversiones en nuevas sociedades, en inmovilizado material, en bienes en arrendamiento financiero, en derechos de traspaso y primas de acceso.

Sin embargo, esta situación que el balance consolidado muestra desde un punto de vista estático, no se produce realmente desde un punto de vista dinámico, ya que la velocidad de cobro del Grupo es muy

superior a la de pago. Todas las operaciones del Grupo se realizan básicamente a través de sus puntos de venta con cobro al contado, lo que significa que las existencias del Grupo rotan a mayor velocidad que los plazos de pago a proveedores.

Por esta razón, en ningún momento se han producido tensiones de tesorería en ninguna de las sociedades del Grupo para hacer frente a sus compromisos de pago en los plazos contratados. Como puede verse en la Nota 18, el Grupo tiene límites de crédito no dispuestos por importe de 20.950 millones de pesetas, aproximadamente, al 31 de enero de 1999.

### 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 1999 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, 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 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,

actualizados en su caso de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, (notas 6 y 14), reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra, la reserva neta de revalorización y, en su momento, la cuenta a pagar con la Hacienda Pública derivada de dicha actualización. 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. 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. No obstante, durante el ejercicio 1997 y aún cuando de las expectativas de generación de resultados de las sociedades participadas no se desprendían dudas sobre la recuperación de los importes satisfechos en dicho ejercicio y en ejercicios anteriores en concepto de primas de acceso, el Grupo, siguiendo un principio de máxima prudencia, decidió provisionar un importe adicional, únicamente a nivel consolidado, de 3.709 millones de pesetas, aproximadamente, que se registró en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1.997.

En el presente ejercicio, el Grupo ha reevaluado la necesidad de dicha provisión consolidada, disminuyendo el importe de la misma en 1.200 millones de pesetas.

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. Si bien este activo se corresponde con un derecho protegido jurídicamente en Francia y, en principio, de naturaleza perpetua, los Administradores, en aplicación del principio de prudencia, han decidido amortizar dichos activos linealmente en 10 años.

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 (notas 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, sin incluir gastos financieros.

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.

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
Ustillaje	4 a 8
Mobiliario	7 a 10
Equipos proceso información	4 a 8
Elementos de transporte	3 a 8
Otro inmovilizado	4 a 10

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.

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 periodo de cinco años. No obstante, en el ejercicio 1996 el Grupo, siguiendo un criterio de máxima prudencia, decidió sanear la práctica totalidad de los fondos de comercio mantenidos con cargo a los resultados de dicho ejercicio. Si el Grupo hubiera aplicado el criterio de amortización general, amortizando los fondos de comercio linealmente en un plazo de cinco años, las reservas del Grupo al 31 de enero de 1.999 serían superiores a las que se muestran en el balance de situación consolidado adjunto en 960 millones de pesetas, aproximadamente, mientras que el resultado del ejercicio disminuiría en 310 millones de pesetas, aproximadamente.

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).

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 periodo 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 las cuentas anuales en su conjunto.

#### k) Deudas.

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.

Las 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.

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, o que provengan de convertibilidad de monedas de la Unión Económica y Monetaria, en cuyo caso, al estipularse el tipo de cambio fijo e irreversible para dichas monedas el 31 de diciembre de 1.998, las posibles diferencias netas positivas han sido registradas con abono a resultados del ejercicio.

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, entendiéndose 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.

#### o) Indemnizaciones por despido.

De conformidad con la legislación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. No se ha creado provisión alguna para este posible pasivo porque los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

p) 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 1999 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 01.02.98	Adición	Disminución	Traspasos	Saneamiento	Saldo 31.01.99
Gastos de constitución	1	69	0	0	17	53
Gastos de primer establecimiento	31	17	0	2	17	33
Gastos ampliación de capital	1	1	0	0	0	2
<b>Totales</b>	<b>33</b>	<b>87</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>34</b>	<b>88</b>

#### 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 01.02.98	Adición	Disminución	Traspasos (nota 2.e)	Saldo 31.01.99
Concesiones administrativas	3	0	0	1	4
Propiedad industrial	1.064	131	0	(1)	1.194
Aplicaciones informáticas	220	33	0	0	253
Derechos de traspaso	8.794	7.192	124	7.612	23.474
Dchos. sobre bienes arrend. financiero	18.888	3.357	11	(375)	21.859
Anticipos y otro inmovilizado inmaterial	284	152	71	(200)	165
<b>Totales</b>	<b>29.253</b>	<b>10.865</b>	<b>206</b>	<b>7.037</b>	<b>46.949</b>

Amortización acumulada	Saldo 01.02.98	Adición	Disminución	Trasposos (notas 2.e y 4.b)	Saldo 31.01.99
Propiedad industrial	326	219	0	0	545
Aplicaciones informáticas	154	44	0	0	198
Derechos de traspaso	2.395	1.444	126	3.695	7.408
Dchos. sobre bienes arrend. financiero	2.300	812	2	(74)	3.036
Anticipos y otro inmovilizado inmaterial	2	1	0	0	3
<b>Totales</b>	<b>5.177</b>	<b>2.520</b>	<b>128</b>	<b>3.621</b>	<b>11.190</b>

En la columna "Trasposos" figuran adiciones que corresponden, principalmente a diferencias de conversión en sociedades dependientes extranjeras y a la reclasificación de las primas de acceso (nota 2.e), 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 2.000 es de 15 millones de pesetas. El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 1999, realizadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, teniendo en cuenta los retiros o trasposos del ejercicio y de ejercicios anteriores, ha ascendido a 740 millones de pesetas.

En el presente ejercicio se han aplicado a su finalidad provisiones constituidas en ejercicios anteriores por importe de 225 millones de pesetas.

Al 31 de enero de 1999, 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 1999 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 01.02.98	Adición	Adición por Traspaso	Disminución	Disminución por Traspaso	Saldo 31.01.99
Terrenos y Construcciones	39.421	10.427	1.424	252	687	50.333
Instalaciones técnicas	56.201	12.229	5.331	2.244	319	71.198
Maquinaria	5.142	1.241	267	496	88	6.066
Ustillaje	84	9	0	0	1	92
Mobiliario	4.685	2.392	52	88	304	6.737
Equipos proceso información	1.751	542	44	66	23	2.248
Elementos de transporte	3.060	106	0	70	2	3.094
Otro inmovilizado material	327	53	1	12	13	356
Anticipos e Inmovilizado en curso	3.863	15.642	19	298	6.780	12.446
<b>Totales</b>	<b>114.534</b>	<b>42.641</b>	<b>7.138</b>	<b>3.526</b>	<b>8.217</b>	<b>152.570</b>

Amortización Acumulada	Saldo 01.02.98	Adición	Adición por Traspaso	Disminución	Disminución por Traspaso	Saldo 31.01.99
Construcciones	5.427	1.626	15	65	4	6.999
Instalaciones técnicas	18.730	6.315	23	1.132	136	23.800
Maquinaria	2.668	1.078	42	292	0	3.496
Ustillaje	48	13	0	0	0	61
Mobiliario	1.574	753	15	26	51	2.265
Equipos proceso información	1.120	337	32	57	12	1.420
Elementos de transporte	2.011	435	0	25	1	2.420
Otro inmovilizado material	102	36	0	7	3	128
<b>Totales</b>	<b>31.680</b>	<b>10.593</b>	<b>127</b>	<b>1.604</b>	<b>207</b>	<b>40.589</b>

Dentro de la columna "Adiciones" del inmovilizado material figura el efecto de la incorporación al Grupo consolidado de las sociedades Invercarpro, S.A. y Robustae, por importe de 4.200 millones de pesetas, correspondientes a terrenos y construcciones.

El resto de las adiciones en los epígrafes "Terrenos y construcciones" e "Instalaciones técnicas" corresponden, fundamentalmente, a la compra de locales comerciales para su explotación por las distintas sociedades comercializadoras del GRUPO INDITEX, y a las obras de reformas y mejoras de los locales donde están situadas las tiendas de las sociedades del Grupo, respectivamente.

Los importes incluidos en la cuenta "Anticipos e inmovilizado en curso" se corresponden, principalmente, con cantidades satisfechas como anticipos para la compra o realización de obras de reforma y mejora tanto en las tiendas comerciales del Grupo como en instalaciones de almacén.

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

En el presente ejercicio se han dotado 116 millones de pesetas como provisión de depreciación de inmovilizado material, para hacer frente a posibles quebrantos derivados de cambios y mejoras en la estructura funcional.

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
Utillaje	2
Mobiliario	26
Elementos de transporte	230
Equipos proceso información	19
Otro inmov. material	2
<b>Totales</b>	<b>4.943</b>

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización anual y sobre el resultado del próximo ejercicio asciende a 430 y 373 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 1999, 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 2.972 millones de pesetas.

El valor neto contable del inmovilizado material situado, al cierre del ejercicio, fuera del territorio español asciende a 43.311 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 1999, se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto son los siguientes:

Elementos	Importe
Construcciones	47
Instalaciones técnicas	1.598
Maquinaria	1.420
Utillaje	27
Mobiliario	126
Equipos proceso información	662
Elementos de transporte	74
Otro inmovilizado material	26
<b>Totales</b>	<b>3.980</b>

Al 31 de enero de 1999, 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.

Al 31 de enero de 1999, existen elementos no afectos directamente a la explotación por un importe neto de 142 millones de pesetas.

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:

Participaciones Puestas en Equivalencia	Saldo 01.02.98	Inversión o Incorporación	Ridos. Soc. Adición	Puestas Equiv. Disminución	Otros Movimientos	Saldo 31.01.99
Alvarez Conchado, S.A.	134	0	3	0	(31)	106
Alvarez Conchado y Zamora, S.A.	4	0	0	0	0	4
Fibracolor, S.A.	1.073	0	38	0	0	1.111
Superficies Comerciales, S.A.	16	0	7	0	(2)	21
Superco Vigo, S.A.	141	0	11	0	(70)	82
Superco Coruña, S.A.	217	0	0	7	(34)	176
Fibracolor Decoración, S.A.	4	0	0	0	0	4
Franquicias Camelias, S. A.	4	0	0	0	1	5
<b>Totales</b>	<b>1.593</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>7</b>	<b>(136)</b>	<b>1.509</b>



Los importes que figuran en la columna "Otros movimientos" corresponden, básicamente, al reparto de dividendos por parte de las sociedades puestas en equivalencia.

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

	Saldo 31.01.99
Cartera de Valores a L/P	474
Banco Gallego, S.A.	25
Fondos Galicia Uno, S.A.	8
Fimoga, S.A.	56
Otros	56
<b>Totales</b>	<b>563</b>

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

Descripción	Saldo 01.02.98	Adición	Disminución	Traspasos a C/P	Saldo 31.01.99
Otros Créditos	1.269	38	270	(65)	972
Fianzas y depósitos constituidos l/p	1.317	441	144	0	1.614
<b>Totales</b>	<b>2.586</b>	<b>479</b>	<b>414</b>	<b>(65)</b>	<b>2.586</b>

#### 9.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Durante el ejercicio 1.999 el movimiento de este capítulo del activo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Sociedad Filial	Saldo 01.02.98	Adiciones	Otros Movimientos	Amortización	Saldo 31.01.99
Trisko, S.A.	20	0	0	20	0
Nosopunto, S.L.	249	0	0	55	194
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	17	0	0	17	0
<b>Totales</b>	<b>286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92</b>	<b>194</b>

## 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 01.02.98	Adición	Trasposos (Nota 2.e)	Disminución	Saneamiento	Saldo 31.01.99
Intereses diferidos operaciones leasing	2.569	1.013	(639)	616	289	2.038
Primas acceso	2.743	0	(2.743)	0	0	0
Gtos. adquisición de inmoviliz. y otros	72	980	176	29	148	1.051
<b>Totales</b>	<b>5.384</b>	<b>1.993</b>	<b>(3.206)</b>	<b>645</b>	<b>437</b>	<b>3.089</b>

En la columna "Trasposos" 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 1999 es como sigue:

Concepto	Saldo 31.01.99
Comerciales	499
Materias Primas	5.212
Otros aprovisionamientos	631
Productos en curso y semiterminados	2.256
Productos terminados	16.737
Promoción de viviendas	1.092
Provisiones	(359)
Anticipos de proveedores	162
<b>Totales</b>	<b>26.230</b>

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 1999 es el siguiente:

	Saldo 31.01.99
Otros Créditos C/P	31.01.99
Préstamos y créditos a sociedades vinculadas	44
Imposiciones a plazo en divisas	1.499
Otros	273
<b>Total</b>	<b>1.816</b>

	Saldo 31.01.99
Cartera Valores C/P	31.01.99
<b>Fondos Inversión, Letras Tesoro y otros</b>	<b>12.494</b>

## 13.- SOCIEDADES MULTIGRUPO, ASOCIADAS Y VINCULADAS

A nivel consolidado, la composición de las cuentas a cobrar y a pagar con sociedades puestas en equivalencia y con otras sociedades vinculadas es como sigue:

Sociedad	Deudores	Acreedores
Sociedades en integración proporcional	35	85
Sociedades puestas en equivalencia	0	226
Otras sociedades vinculadas	866	43
<b>Totales</b>	<b>902</b>	<b>354</b>

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					Saldo 31.01.99
	01.02.98	Rdos. 1998	Otros	Trasposos	Dividendos	
Otras reservas Sociedad dominante	26.345	2.572	0	648	6.068	35.633
Reservas de revalorización	282	0	0	0	0	282
Reservas soc. integrac. global y prop.	24.266	16.893	158	(535)	(6.967)	33.815
Reservas soc. puestas en equivalencia	254	67	1	(113)	(101)	108
Diferencias de conversión	2.090	0	(768)	0	0	1.322
<b>Totales</b>	<b>53.237</b>	<b>19.532</b>	<b>(609)</b>	<b>0</b>	<b>(1.000)</b>	<b>71.160</b>

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 1999 es el que se expone a continuación:

Sociedad	Reservas Soc.	Diferencias
	Integ. Global y Proporc.	de Conversión
Comditel, S.A.	943	0
Confecciones Fios, S.A.	344	0
Confecciones Goa, S.A.	193	0
Denllo, S.A.	628	0
Hampton, S.A.	414	0
Kenner, S.A.	170	0
Kettering, S.A.	801	0
Samlor, S.A.	391	0
Trisko, S.A.	386	0
Zintura, S.A.	462	0
Tempe, S.A.	610	0
Brettos BRT España, S.A.	801	0
Zara España, S.A.	15.667	0
Pull & Bear España, S.A.	1.676	0
Kiddys Class España, S.A.	1.122	0
Arrojo, S.A.	(344)	0
Goa-Invest, S.A.	(384)	0
Zara USA Inc.	(591)	130
Zara France, S.A.R.L.	115	111
Zara Hellas, S.A.	1.694	(76)
Zara Mexico, S.A. de CV	42	279
Pull & Bear Portugal Confecções, Lda.	789	9
Zara Portugal Confecções Lda.	6.150	198
Zara Belgique, S.A.	115	73
Zara Holding, B.V.	5.117	650
Zara Financien, B.V.	(584)	(37)
Zara Mexico, B.V.	590	(4)
Zara Merken, B.V.	1.247	(10)
Otras	(429)	(1)
Otros ajustes (notas 4.b y 4.f)	(4.320)	0
<b>Totales</b>	<b>33.815</b>	<b>1.322</b>

El detalle, por sociedad, de las "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de enero de 1999, es el siguiente:

Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Saldo 31.01.99
Alvarez Conchado, S.A.	104
Alvarez Conchado y Zamora, S.A.	2
Fibracolor, S.A.	(41)
Superficies Comerciales, S.A.	59
Superco Vigo, S.A.	33
Superco Coruña, S.A.	(24)
Franquicias Camelias, S.A.	(10)
Gestión Camelias, S.A.	(15)
<b>Totales</b>	<b>108</b>

#### *Capital Social*

El capital social de Inditex al 31 de enero de 1999 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 1999, la composición del accionariado de Inditex es la siguiente:

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

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 7/1.996, 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	1.087
Imputación de resultados del ejercicio 1999	(40)
Incorporaciones	415
Bajas	(215)
<b>Saldo final</b>	<b>1.247</b>

El detalle por sociedades al 31 de enero de 1999 es el siguiente:

Sociedad	Saldos 31 de Enero de 1999		
	Capital	Reservas	Resultados
Zara Portugal-Confeçcoes, Lda.	2	51	19
Zara Deutschland, G.M.B.H.	415	0	(56)
Zara Mexico, S.A.C.V.	19	(2)	10
Nosopunto, S.L.	84	708	(21)
Otros	4	6	8
<b>Totales</b>	<b>524</b>	<b>763</b>	<b>(40)</b>

#### 16.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de este epígrafe al 31 de enero de 1999 es la siguiente:

Descripción	Saldo 31.01.99
Subvenciones de capital	17
Intereses diferidos	224
Diferencias positivas de cambio	91
<b>Totales</b>	<b>332</b>

Las sociedades consolidadas han imputado a resultados 21 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 01.02.98	Dotaciones	Recuperaciones	Aplicaciones	Saldo 31.01.99
Provisión pensiones y oblig. similares	56	17	0	0	73
Provisión para responsabilidades	159	614	0	0	773
Provisión para grandes reparaciones	0	1.200	0	0	1.200
Otras provisiones	74	0	0	32	42
<b>Totales</b>	<b>289</b>	<b>1.831</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>2.088</b>

La Provisión para responsabilidades y para grandes reparaciones corresponden a cantidades dotadas en las sociedades y destinadas a la cobertura de riesgos derivados de su operativa habitual y de futuras reformas en locales comerciales, respectivamente.

#### 18.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Las deudas del GRUPO INDITEX con entidades de crédito al 31 de enero de 1999 se desglosan como sigue:

Tipo Deuda	Límite	Saldo 31.01.99
Préstamos en pesetas		2.984
Préstamos en divisas		13.278
Créditos en pesetas	18.406	2.116
Créditos en divisas	11.751	7.091
Operaciones de leasing		16.917
Otras deudas financieras		362
<b>Totales</b>	<b>30.157</b>	<b>42.748</b>

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 1999 es el siguiente:

Vencimiento Deuda	Importes
Hasta 31 de enero de 2000	14.698
Hasta 31 de enero de 2001	6.887
Hasta 31 de enero de 2002	5.920
Hasta 31 de enero de 2003	5.500
Resto	9.743
<b>Totales</b>	<b>42.748</b>

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 1999, es la siguiente:

	Saldo
Otros Acreedores a L/P	31.01.99
Fianzas recibidas	8
Proveedores de inmovilizado y otros	422
Administraciones Públicas	2.509
<b>Totales</b>	<b>2.939</b>

	Saldo
Otras Deudas no Comerciales a C/P	31.01.99
Administraciones Públicas	14.540
Remuneraciones pendientes de pago	3.510
Proveedores de inmovilizado	4.359
Otras deudas	768
<b>Totales</b>	<b>23.177</b>

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 587 millones de pesetas, (concedidos el 31 diciembre de 1997, con un plazo de 15 años y 5 de carencia, y sin intereses).

## 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.	Kiddys Class España, S.A.
Denllo, S.A.	Brettos BRT España, S.A.
Confecciones Fios, 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.	Global-Wand, 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.	Contadino, S.A.
Lotisa, S.A.	Samlor, S.A.
Comdipunt, 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 periodo.

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.

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	25.480
Impuesto sobre Sociedades devengado	12.179
Diferencias permanentes netas:	
De las sociedades individuales	900
De los ajustes de consolidación	188
Diferencias temporales netas:	
De las sociedades individuales	
Con origen en el ejercicio	(460)
Con origen en ejerc. anteriores	1.117
Compensación de bases imponibles negat. ejerc. anter. no activadas	(111)
Compensación de bases imponibles negat. ejerc. anter. activadas	(161)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>39.132</b>

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 7.000 millones de pesetas.

En la línea "Impuesto sobre Sociedades" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas, se incluyen los gastos devengados por impuesto sobre beneficios en regímenes fiscales extranjeros que tienen la misma naturaleza que el Impuesto sobre Sociedades español, correspondientes a las sociedades consolidadas extranjeras.

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 481 millones de pesetas, correspondientes a retenciones soportadas (withholding tax) por rentas obtenidas en el extranjero.

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 1999 por el Grupo consolidado, son los que se muestran a continuación:

Descripción	Impuestos Anticipados	Impuestos Diferidos
Contratos de leasing	0	943
Amortización acelerada R.D.L. 3/1993	0	307
Libertad amortización R.D.L. 2/1995	0	1.369
Otros	126	846
<b>Totales</b>	<b>126</b>	<b>3.465</b>

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 3.738 millones de pesetas, de las cuales 2.561 aproximadamente, corresponden a deducción por doble imposición de dividendos, acreditada por Inditex y el resto a deducción por inversiones, principalmente.

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

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

	Compras y Serv. Recibidos	Ventas y Serv. Prestados	Ingresos Financieros
Sociedades puestas en equivalencia	788	25	0
Otras sociedades vinculadas	870	0	40
<b>Totales</b>	<b>1.658</b>	<b>25</b>	<b>40</b>

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	41.482	36.360	77.842
Ventas y servicios prestados	103.025	0	103.025

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	236.416
Ventas netas a franquicias	10.333
Ventas a sociedades multigrupo	127
Otras ventas textiles	11.225
Servicios prestados	3.059
Otras ventas	3.590
Ventas automoción	3.915
<b>Totales</b>	<b>268.665</b>

Por Mercados Geográficos	Importe
España	165.640
Extranjero	103.025
<b>Totales</b>	<b>268.665</b>

La distribución de la plantilla al 31 de enero de 1.999 es la siguiente:

	Número de Empleados
Directores	11
Personal de tiendas nacionales	7.077
Personal de tiendas extranjeras	5.327
Servicios centrales nacionales	982
Servicios centrales extranjero	279
Personal de fábricas	1.670
Otros	230
<b>Totales</b>	<b>15.576</b>

La composición de las cargas sociales es la siguiente:

Descripción	Importe
Seguridad Social a cargo de la empresa	8.048
Otros gastos sociales	1.027
<b>Totales</b>	<b>9.075</b>

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

Actividad	Importe
Distribución al por menor:	
Cadena Zara	11.172
Cadena Pull & Bear	1.391
Cadena Massimo Dutti	1.318
Otras cadenas	163
Comerciales	6.750
Fabricación	2.064
Otras actividades	2.622
<b>Totales</b>	<b>25.480</b>

Las pérdidas procedentes del inmovilizado corresponden principalmente a bajas de instalaciones por reformas en sociedades con locales comerciales. El detalle de los gastos extraordinarios es como sigue:

Gastos Extraordinarios	Importe
Dotación provisión riesgos y gastos (nota 17)	614
Otros	229
<b>Totales</b>	<b>843</b>

## 22.- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

El Grupo ha registrado 666 millones de pesetas, aproximadamente, en concepto de sueldos y salarios devengados por los miembros del Consejo de Administración, y por otros conceptos 102 millones de pesetas.

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"

El Grupo Inditex ha evaluado las consecuencias que tendrá el efecto "Año 2000" sobre los sistemas operativos y sistemas de información financiera, y se están tomando las medidas necesarias para afrontarlos.

Por este motivo, el Grupo Inditex no espera que, como consecuencia del efecto "Año 2000", se vea alterado el funcionamiento de las sociedades que conforman el Grupo o que sean necesarias inversiones significativas.

24.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

Aplicaciones	EJERCICIO		Origen	EJERCICIO	
	1999	1998		1999	1998
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	2.054	2.311	Recursos procedentes de las operaciones	40.565	31.241
Adquisiciones de inmovilizado			Aportaciones de socios externos y de los socios de la sociedad dominante	415	829
a) Inmovilizaciones Inmateriales	10.865	4.290	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	23	196
b) Inmovilizaciones Materiales	42.641	19.324	Deudas a largo plazo	11.043	0
c) Inmovilizaciones Financieras	515	792	Enajenación de inmovilizado		
Reducción de reservas de sociedades consolidadas integración global	0	64	a) Inmovilizaciones Inmateriales	119	116
Dividendos			b) Inmovilizaciones Materiales	866	1.134
a) De la sociedad dominante	1.000	500	c) Inmovilizaciones Financieras	550	105
b) De las sociedades del Grupo atribuidos a socios externos	17	0			
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	215	0			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	6.330	160			
Provisiones para riesgos y gastos	32	19			
Fondo de comercio de consolidación	0	319			
Diferencias de Conversión	(345)	(83)			
<b>Total Aplicaciones</b>	<b>63.324</b>	<b>27.696</b>	<b>Total Origenes</b>	<b>53.581</b>	<b>33.621</b>
<b>Aumento de capital circulante</b>	<b>0</b>	<b>5.925</b>	<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>9.743</b>	<b>0</b>

Variaciones de capital circulante	EJERCICIO 1999		EJERCICIO 1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	8.890	0	3.310	0
Deudores	7.587	0	416	0
Acreedores	0	28.431	0	6.526
Inversiones financieras temporales	3.113	0	1.792	0
Tesorería	0	302	6.707	0
Ajustes por periodificación	0	600	226	0
<b>Totales</b>	<b>19.590</b>	<b>29.333</b>	<b>12.451</b>	<b>6.526</b>

<b>Variación del capital circulante</b>	<b>0</b>	<b>9.743</b>	<b>5.925</b>	<b>0</b>
---	----------	--------------	--------------	----------

Conciliación entre:				
	EJERCICIO 1999		EJERCICIO 1998	
	Importes		Importes	
Pérdidas y ganancias			25.440	19.564
Más:				
- Dotaciones amortizaciones			13.387	10.150
- Gastos por intereses diferidos			289	860
- Pérdidas venta inmovilizado			1.015	670
- Dotaciones de provisiones			748	604
- Participación en pérdidas de soc. puestas en equivalencia			7	1
Menos:				
- Ingresos diferidos			32	12
- Participación en beneficios de soc. puestas en equivalencia			59	68
- Diferencias temporales en el Impuesto s/ sociedades			230	528
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>			<b>40.565</b>	<b>31.241</b>

## 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	País	Método Consolidación	Actividad
Industria de Diseño Textil, S.A.	Matriz	España	I. Global	
Choolet, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Comditel, S.A.	100%	España	I. Global	Compra y tratamiento de tejido
Confecciones Fios, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Confecciones Noite, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Contadino, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Denllo, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Jema Creaciones Infantiles, S.A.	45,90%	España	I. Global	Fabricación Textil
Kenner, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Kettering, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Nosopunto, S.L.	51,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Samlor, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Sircio, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Stear, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Textil Rase, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Trisko, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Tugend, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Yeroli, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100%	España	I. Global	Fabricación Textil
Indipunt, S.A.	51,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Comdipunt, S.A.	100%	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%	España	I. Global	Comercialización textil
Brettos BRT España, S.A.	100%	España	I. Global	Comercialización textil
Zara España, S.A.	100%	España	I. Global	Comercialización textil
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100%	España	I. Global	Comercialización textil
Pull & Bear España, S.A.	100%	España	I. Global	Comercialización textil
Kiddy's Class España, S.A.	100%	España	I. Global	Comercialización textil
Bershka BSK España, S.A.	100%	España	I. Global	Comercialización textil
Lotisa, S.A.	100%	España	I. Global	Comercialización textil



Sociedad	Participación	País	Método Consolidación	Actividad
Zara Argentina, S.A.	100%	Argentina	I. Global	Comercialización textil
Vajo, N.V.	100%	Bélgica	I. Global	Comercialización textil
Zara Belgique, S.A.	100%	Bélgica	I. Global	Comercialización textil
Zara Chile	100%	Chile	I. Global	Comercialización textil
Zara USA Inc.	100%	USA	I. Global	Comercialización textil
Zara France, S.A.R.L.	100%	Francia	I. Global	Comercialización textil
Zara United Kingdom, Ltd.	100%	Gran Bretaña	I. Global	Comercialización textil
Pull & Bear Hellas, S.A.	100%	Grecia	I. Global	Comercialización textil
Zara Hellas, S.A.	100%	Grecia	I. Global	Comercialización textil
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100%	Grecia	I. Global	Comercialización textil
Zara Japan Corp.	49,00%	Japón	I. Prop.	Comercialización textil
Zara México, S.A.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
Bershka Portugal Conf., Lda.	100%	Portugal	I. Global	Comercialización textil
DBJ Portugal Conf., Lda.	100%	Portugal	I. Global	Comercialización textil
Zara Venezuela, S.A.	100%	Venezuela	I. Global	Comercialización textil
G. Zara Uruguay, S.A.	100%	Uruguay	I. Global	Comercialización textil
Zara Brasil, Lda.	100%	Brasil	I. Global	Comercialización textil
Zara Deutschland, G.M.B.H.	51,00%	Alemania	I. Global	Comercialización textil
Global-Wand, S.A.	100%	España	I. Global	Construcción e inmobiliaria
Goa-Invest, S.A.	100%	España	I. Global	Construcción e inmobiliaria
Arrojo, S.A.	100%	España	I. Global	Concesionario de vehículos
Motorgal, S.A.	100%	España	I. Global	Concesionario de vehículos
Inditex Asia, Ltd.	100%	Hong-Kong	I. Global	Central de compras
Zalapa, B.V.	100%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara Asia, Ltd.	100%	Hong-Kong	I. Global	Central de compras
Zara Financien B.V.	100%	Holanda	I. Global	Financiera
Zara Holding, B.V.	100%	Holanda	I. Global	Cartera
Massimo Dutti Holding, B.V.	100%	Holanda	I. Global	Cartera
Zara Italia, B.V.	100%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara Merken, B.V.	100%	Holanda	I. Global	Explotación de marcas
Zara Mexico, B.V.	100%	Holanda	I. Global	Financiera
Zara Nederland, B.V.	100%	Holanda	I. Global	Financiera

Sociedad	Participación	País	Método Consolidación	Actividad
Zara Nipón, B.V.	100%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara, S.A.	100%	Argentina	I. Global	Explotación de marcas
Zara Vastgoed, B.V.	100%	Holanda	I. Global	Promoción inmobiliaria
Vastgoed Asia, Ltd.	100%	Hong-Kong	I. Global	Promoción inmobiliaria
SNC Zara France Immobiliere	100%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol	100%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Vastgoed France	100%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leccerc	100%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	100%	Grecia	I. Global	Promoción inmobiliaria
Invercarpro, S.A.	100%	España	I. Global	Promoción inmobiliaria
Robustae	100%	Portugal	I. Global	Promoción inmobiliaria
Inditex Cogeneración, AIE	100%	España	I. Global	Planta cogeneración
Zara Clothing, GMBH	100%	Austria	I. Global	Sin actividad al 31.01.99
Viella, S.A.	100%	España	I. Global	Sin actividad al 31.01.99
Zara Luxemburgo, S.A.	100%	Luxemburgo	I. Global	Sin actividad al 31.01.99
Zara Italia, S.R.L.	100%	Italia	I. Global	Sin actividad al 31.01.99
Zara, S.A.	100%	España	I. Global	Sin actividad al 31.01.99
Alvarez Conchado y Zamora, S.A.	10,00%	España	P. Equiv.	Promoción inmobiliaria
Alvarez Conchado, S.A.	20,00%	España	P. Equiv.	Promoción inmobiliaria
Fibracolor Decoración, S.A.	37,75%	España	P. Equiv.	Decoración
Fibracolor, S.A.	37,75%	España	P. Equiv.	Compra y tratamiento de tejido
Franquicias Camelias, S.A.	47,24%	España	P. Equiv.	Promoción inmobiliaria
Gestión Camelias, S.A.	47,23%	España	P. Equiv.	Promoción inmobiliaria
Madrid Inversiones, S.A.	50,00%	España	P. Equiv.	Cartera
Superco Coruña, S.A.	30,21%	España	P. Equiv.	Promoción inmobiliaria
Superco Vigo, S.A.	47,25%	España	P. Equiv.	Promoción inmobiliaria
Superficies Comerciales, S.A.	19,60%	España	P. Equiv.	Promoción inmobiliaria

## ANEXO II

## DETALLE DE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO VIGENTES AL 31 DE ENERO DE 1999

Sociedad	Descripción	Coste del Bien	Cuotas			Opción de Compra
			Ej. Anterior	Ej. Actual	Pendientes	
Bershka España, S.A.	Local comercial	225	0	12	265	0
Brettos, S.A.	Local comercial	84	0	10	44	12
Brettos, S.A.	Local comercial	53	0	7	40	8
Brettos, S.A.	Local comercial	86	0	12	52	14
Brettos, S.A.	Gastos formalización de contratos	0	0	0	0	0
Denllo, S.A.	Maquinaria	49	22	11	23	1
Goainvest, S.A.	Nave industrial	309	229	33	108	38
Goainvest, S.A.	Nave industrial	455	335	56	228	65
Industria de Diseño Textil, S.A.	Nave industrial	148	171	18	7	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	Nave industrial	3	5	1	0	0
Industria de Diseño Textil, S.A.	Nave industrial	80	45	11	54	1
Industria de Diseño Textil, S.A.	Nave industrial	11	5	2	8	0
Industria de Diseño Textil, S.A.	Instalaciones	132	61	32	67	3
Industria de Diseño Textil, S.A.	Instalaciones	94	38	21	47	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	Instalaciones	105	39	24	57	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	Instalaciones	120	33	27	75	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	Maquinaria e instalaciones	93	23	21	59	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	Maquinaria e instalaciones	524	128	116	339	10
Industria de Diseño Textil, S.A.	Maquinaria e instalaciones	490	37	110	392	9
Industria de Diseño Textil, S.A.	Maquinaria e instalaciones	556	10	124	470	10
Industria de Diseño Textil, S.A.	Maquinaria e instalaciones	120	0	18	117	2
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	Maquinaria	7	3	3	0	0
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	Maquinaria	7	4	2	0	0
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	Maquinaria	2	1	0	0	0
Kiddys Class España, S.A.	Local comercial	126	46	13	91	24
Kiddys Class España, S.A.	Local comercial	105	42	12	72	15
Kiddys Class España, S.A.	Local comercial	179	0	23	122	37
Kiddys Class España, S.A.	Local comercial	118	0	15	70	18
Kiddys Class España, S.A.	Local comercial	98	0	13	60	15
Kiddys Class España, S.A.	Gastos form. contratos	4	0	0	0	0
Grupo Massimo Dutti, S.A.	Equipo proceso información	72	94	9	3	0
Confecciones Noite, S.A.	Maquinaria	45	18	10	24	1
Nosopunto, S.L.	Maquinaria	289	51	84	178	6
Nosopunto, S.L.	Maquinaria	50	13	11	32	0
Nosopunto, S.L.	Maquinaria	189	70	43	103	0
Nosopunto, S.L.	Maquinaria	28	4	6	21	0
Pull & Bear España, S.A.	Local comercial	48	41	6	21	7

Sociedad	Descripción	Coste del Bien	Cuotas			Opción de Compra
			Ej. Anterior	Ej. Actual	Pendientes	
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	71	60	9	30	10
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	64	52	8	28	12
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	48	39	6	19	9
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	21	13	3	13	3
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	68	27	7	45	13
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	160	10	21	159	2
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	125	0	9	145	1
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	47	0	6	21	7
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	81	0	11	39	12
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	58	0	8	35	9
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	179	157	21	64	25
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	46	0	6	21	6
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	165	0	23	86	26
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	42	0	6	21	9
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	62	0	8	31	9
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	76	0	10	42	11
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	48	0	7	27	8
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	111	0	15	76	17
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	65	0	8	37	10
Pull & Bear España,S.A.	Local comercial	93	0	12	62	19
Pull & Bear España,S.A.	Gastos formalización de contratos	21	0	0	0	0
Samlor, S.A.	Maquinaria	21	9	5	10	0
Tempe, S.A.	Nave industrial	157	25	20	150	2
Tempe, S.A.	Nave industrial	63	0	1	78	1
Textil Rase, S.A.	Maquinaria	38	23	8	11	1
Tugend, S.A.	Maquinaria	91	41	20	43	2
Zara España. S.A.	Local Comercial	728	597	87	280	98
Zara España. S.A.	Local Comercial	390	312	46	151	70
Zara España. S.A.	Local Comercial	284	215	34	123	38
Zara España. S.A.	Local Comercial	286	217	34	157	39
Zara España. S.A.	Local Comercial	157	118	19	73	21
Zara España. S.A.	Local Comercial	228	171	27	126	31
Zara España. S.A.	Local Comercial	55	37	7	27	8
Zara España. S.A.	Local Comercial	469	300	56	239	64
Zara España. S.A.	Local Comercial	124	75	15	64	17
Zara España. S.A.	Local Comercial	128	63	15	76	24
Zara España. S.A.	Local Comercial	169	80	19	103	31

Sociedad	Descripción	Coste del Bien	Cuotas			Opción de Compra
			Ej. Anterior	Ej. Actual	Pendientes	
Zara España. S.A.	Local Comercial	218	104	25	133	40
Zara España. S.A.	Local Comercial	599	232	65	376	83
Zara España. S.A.	Local Comercial	293	129	33	183	40
Zara España. S.A.	Local Comercial	305	100	34	283	42
Zara España. S.A.	Local Comercial	767	307	83	594	140
Zara España. S.A.	Local Comercial	417	116	41	329	79
Zara España. S.A.	Local Comercial	95	34	11	67	14
Zara España. S.A.	Local Comercial	374	104	39	254	89
Zara España. S.A.	Local Comercial	568	89	72	535	6
Zara España. S.A.	Local Comercial	133	18	17	126	1
Zara España. S.A.	Local Comercial	350	19	44	376	4
Zara España. S.A.	Local Comercial	420	0	30	488	4
Zara España. S.A.	Local Comercial	788	0	32	940	8
Zara España. S.A.	Local Comercial	825	0	33	959	8
Zara España. S.A.	Gastos formalización contratos	215	0	0	0	0
Pull & Bear Portugal, Conf.	Local Comercial	73	77	12	28	18
Pull & Bear Portugal, Conf.	Local Comercial	57	60	10	29	12
Pull & Bear Portugal, Conf.	Local Comercial	46	42	7	25	11
Pull & Bear Portugal, Conf.	Local Comercial	73	55	10	39	18
Zara Belgique, S.A.	Equipo proceso información	2	2	1	0	0
Zara Belgique, S.A.	Equipo proceso información	1	1	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	Equipo proceso información	3	2	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	Equipo proceso información	1	1	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	Equipo proceso información	1	1	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	Equipo proceso información	1	1	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	Equipo proceso información	1	1	0	1	0
Zara France, S.A.R.L.	Local Comercial	583	201	73	450	0
Zara Portugal Conf.	Local Comercial	256	464	43	10	57
Zara Portugal Conf.	Local Comercial	465	605	65	95	0
Zara Portugal Conf.	Local Comercial	77	149	19	0	0
Zara Portugal Conf.	Local Comercial	41	31	4	16	0
Zara Portugal Conf.	Local Comercial	114	83	10	44	0
Zara Portugal Conf.	Local Comercial	690	0	65	765	0
Sci Vastgoed Ferreol	Local Comercial	1.040	158	144	1.079	0
Sci Vastgoed France	Local Comercial	1.218	372	166	1.090	0
Otros	Ajustes de consolidación	607				
		21.859	7.768	2.720	15.275	1.642

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

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. Ind. 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, destacando en este capítulo las inversiones efectuadas en Francia, Reino Unido, Argentina y Venezuela.

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 ha adquirido 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.

Grupo Inditex  
Pol. Industrial de Sabón  
Arteixo - A Coruña - España  
Tel. 34 981 18 54 00