

ARTHUR ANDERSEN

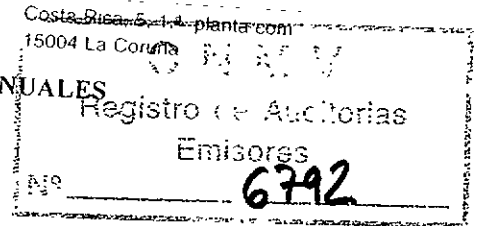
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Cuentas Anuales a 31 de enero de 1999
e Informe de Gestión del ejercicio 1999,
junto con el Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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



1. Hemos auditado las cuentas anuales de INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de enero de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 4 de mayo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Industria de Diseño Textil, S.A. es la Sociedad dominante de un Grupo de Sociedades (el Grupo Inditex), cuyas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 han sido formuladas por los Administradores de forma separada de las cuentas anuales individuales adjuntas. Hemos auditado las mencionadas cuentas anuales consolidadas, habiendo emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría sobre las mismas, en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Inditex, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas al 31 de enero de 1999 por importe de 41.385 millones de pesetas, un incremento del resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha por importe de 13.357 millones de pesetas y un incremento de los activos de 100.591 millones de pesetas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Industria de Diseño Textil, S.A. 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Rafael Abella

3 de mayo de 1999

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S. A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 1999 Y 1998 (Notas 1 a 4)

ACTIVO		EJERCICIO 1999	EJERCICIO 1998 (*)	PASIVO		EJERCICIO 1999	EJERCICIO 1998 (*)
B) INMOVILIZADO				A) FONDOS PROPIOS (Nota 10)			
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)			2 860.600.786	I Capital suscrito			
1. Concesiones, patentes, licencias, marcas		2.617.700.397		III Reserva de revalorización	15.400.000.000	15.400.000.000	
2. Fondo de comercio		1.086.136.818	976.156.219	IV. Reservas	281.549.125	281.549.125	
3. Aplicaciones informáticas		70.000.000	70.000.000	1. Reserva legal	29.493.437.803	20.025.323.063	
4. Dechos, s/bienes arrendamiento financiero		112.947.439	91.074.343	2. Reservas para acciones propias	3.080.000.000	2.177.646.393	
5. Amortizaciones		2.475.968.574	2.355.851.824	3. Otras reservas	180.193.700	180.193.700	
		(1.127.352.434)	(632.481.600)	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	26.233.244.103	17.667.482.970	
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)				TOTAL A	57.298.354.796	46.174.986.928	
1. Terrenos y construcciones		22.374.144.626	14.440.952.963	B) INGRESOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS			
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria		9.954.330.325	9.623.279.290	I Diferencias positivas de cambio		90.686.195	55.106.045
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		5.845.109.143	3.637.805.581	TOTAL B	90.686.195	55.106.045	
4. Anticipos e Inmoviliz. materiales en curso		101.793.473	88.001.000	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)			
5. Otro inmovilizado		8.166.656.990	1.896.928.340	I. Otras provisiones		340.684.098	27.721.422
6. Amortizaciones		1.343.808.207	1.111.287.854	TOTAL C	340.684.098	27.721.422	
		(3.037.553.512)	(1.916.350.102)	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)				II Deudas con entidades de crédito (Nota 13)		5.245.878.705	5.265.721.188
1. Participaciones en empresas del grupo		42.076.155.369	38.938.530.343	IV Otros acreedores		224.118.229	28.156.241
2. Participación en empresas asociadas		41.871.572.605	37.743.024.300	1. Otras deudas (Nota 7)		201.897.929	5.935.941
3. Cartera de valores a largo plazo		1.268.649.650	1.291.749.650	2. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo		22.220.300	22.220.300
4. Otros créditos		511.340.120	511.340.120	V. Desembolsos pendientes s/acciones no exigidos		5.300.000	5.799.975
5. Depósitos y fianzas constituidas largo plazo		150.000.000	150.000.000	1. De empresas del grupo		300.000	799.975
6. Provisiones		6.993.366	4.993.366	2. De empresas asociadas		5.000.000	5.000.000
		(1.732.400.372)	(762.577.093)	TOTAL D	5.475.296.934	5.299.677.401	
V. Acciones propias (Nota 10)		180.193.700	180.193.700	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
TOTAL B		67.248.194.092	56.420.277.792	II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)		1.388.663.378	1.414.112.579
C) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)				1. Préstamos y otras deudas		1.336.414.584	1.396.418.238
TOTAL C		67.079.516	164.255.114	2. Deuda por intereses		52.248.794	17.694.341
D) ACTIVO CIRCULANTE				III. Deudas con empresas grupo y asociadas (Nota 12)		37.323.318.495	26.510.757.066
II Existencias				1. Deudas con empresas del grupo		37.323.280.585	26.499.320.232
1. Comerciales		8.463.414.863	5.151.296.885	2. Deudas con empresas asociadas		37.910	11.436.834
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos		4.891.911.863	3.468.806.885	IV Acreedores comerciales		11.778.856.229	9.398.160.282
3. Anticipos		3.571.503.000	1.532.490.000	V Otras deudas no comerciales		6.393.481.625	5.651.481.754
III Deudores				1. Administraciones Públicas (Nota 14)		4.841.787.713	4.273.784.182
1. Clientes por ventas y prestación de servicios		22.408.428.189	16.823.455.836	2. Otras deudas		1.018.428.573	1.116.950.602
2. Empresas del grupo, deudores (Nota 12)		1.780.858.054	601.404.872	3. Remuneraciones pendientes de pago		533.265.339	260.746.970
3. Personal		19.410.851.246	16.078.883.234	TOTAL E	56.884.319.727	42.974.511.681	
4. Administraciones Públicas (Nota 14)		38.010.851	12.901.108	TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E)		120.089.341.750	94.532.003.480
5. Provisiones		1.180.640.038	132.198.622				
		(1.932.000)	(1.932.000)				
IV Inversiones financieras temporales							
1. Créditos a empresas del grupo (Nota 12)		20.231.316.601	11.855.334.422				
2. Otros créditos		18.718.141.511	11.085.537.558				
3. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo		1.512.275.090	769.796.864				
VI Tesorería		930.000	0				
VII Ayudas por modificación (Nota 8)		1.613.269.489	4.024.383.431				
		57.609.000	93.000.000				
TOTAL D		52.774.068.142	37.947.470.574				
TOTAL ACTIVO (B+C+D)		120.089.341.750	94.532.003.480				

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 1999

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S. A.
 CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS
 TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 1999 Y 1998 (Notas 1 a 4)

D E B E	EJERCICIO		H A B E R	EJERCICIO	
	1999	1998 (*)		1999	1998 (*)
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1. Aprovisionamientos			1. Importe neto de la cifra de negocios		
a) Consumo de mercaderías	119.302.959 137	96.397.582 648	a) Ventas	132.324.171.291	134.225.432.260
b) Consumo materias primas y otras materias	95.713.583 994	75.507.306.825	b) Prestaciones de servicios	143.238.500.146	111.287.215.328
c) Otros gastos externos	23.228.173 653	20.620.869 081	c) Devoluciones y rappels sobre ventas	1.251.994.661	952.414.593
2. Gastos de personal	361.201.490	269.406.742	2. Otros ingresos de explotación	(12.166.323.516)	(8.014.197.640)
a) Sueldos, salarios y asimilados	3.860.500 412	2.961.879.983	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.797.333.376	5.066.823.038
b) Cargas sociales	3.393.663 441	2.589.890.206	b) Subvenciones	5.775.161.986	5.016.815.740
3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	466.836.971	371.989.777	c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	22.171.390	14.844.466
4. Otros gastos de explotación	1.632.548.303	1.205.747.073		0	35.162.832
a) Servicios exteriores	5.699.157.756	4.058.934.425			
b) Tributos	5.649.866.387	4.030.954.401			
	49.291.369	27.980.024			
I BENEFICIOS EXPLOTACION (B1+B2-A1-A2-A3-A4),	7.626.339.059	4.668.111.190	3. Ingresos de participaciones en capital		
5. Gastos financieros y gastos asumidos	850.077.703	1.159.730.683	a) En empresas del grupo	7.379.431.504	7.161.212.535
a) Por deudas con empresas del grupo	472.210.144	426.666.508	b) En empresas asociadas	7.371.427.431	6.841.202.352
b) Por deudas con terceros y gtos asumidos	377.837.559	733.064.175	c) En empresas fuera del grupo	0	320.010.183
6. Diferencias negativas de cambio	395.595.807	296.383.698		8.004.073	0
II RDOS FINANCIEROS POSITIVOS (+B3+B4+B5-A5-A6),	7.420.979.232	6.726.792.801	4. Otros intereses e ingresos asumidos		
III B* DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1+A10),	15.017.318.291	11.394.903.991	a) De empresas del grupo	658.719.648	492.027.837
7. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.266.488.620	(626.811.115)	b) Otros intereses	535.939.671	381.077.920
8. Gastos extraordinarios (Nota 11)	29.261.134	10.311.434	5. Diferencias positivas de cambio	122.779.977	110.949.917
9. Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 14)	82.590.874	225.590.102		628.561.590	529.666.813
IV RDOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (+B6+B7+B8-A7-A8-A9),	0	412.962.711	6. Beneficios en la enajenación de inmovilizado	5.000.000	1.724.138
V B* ANTES DE IMPUESTOS (A11+A10'-B10'),	13.684.121.721	11.807.866.705	7. Ingresos extraordinarios	605.182	8.250.124
10. Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	1.560.753.850	1.339.751.965	8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	9.538.879	12.078.870
VI RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO) (A5-A10),	12.123.167.868	10.468.114.740	IV RDOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (+B6+B7+B8-A7-A8-A9),	1.363.196.567	0

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999
 (*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos.

I -ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S. A. (en adelante, INDITEX) se constituyó como Sociedad Anónima el 12 de junio de 1985 no habiendo modificado su denominación social desde la constitución. Su domicilio social actual está situado en el Polig. Ind. de Sabón, parc 79-B de Arteixo, A Coruña.

De acuerdo con sus estatutos, INDITEX tiene, básicamente, como objeto social:

- a) La fabricación, producción, comercialización, importación y exportación, y venta al mayor y detalle de materias primas textiles, hilados, telas, tanto tejidas como tricotadas, y su acabado, así como de prendas y artículos de vestir, calzado, lencería, paños, colchas, etc. Es decir, que la Sociedad podrá realizar todo el proceso, desde la fibra hasta que, previa la transformación de la materia prima, las telas estén acabadas y aptas para su confección, y la propia confección de las prendas, así como la comercialización, venta, importación y exportación de tales productos en cualquiera de sus fases.
- b) La participación en el capital de otras sociedades o entidades, civiles o mercantiles, ya sea adquiriendo por suscripción, asunción, compra, permuta o por cualquier otro título, oneroso o gratuito, acciones de cualesquiera otras sociedades anónimas o participaciones de sociedades de responsabilidad limitada, ya sea haciéndose por cualquier acto jurídico con la titularidad de cuotas de participación en otras entidades, bien sean de nacionalidad española o extranjera.
- c) La administración, gestión y explotación de dichas acciones, participaciones sociales o cuotas de participación propias o incluso ajenas, así como la enajenación, venta, permuta o realización de cualquier otro acto jurídico que implique el ejercicio de los derechos incorporados a dichas partes o cuotas sociales.
- d) La prestación de toda clase de servicios relacionados con la administración, gestión y explotación de empresas, tales como la llevanza de contabilidad, la formación de listados de clientes, la elaboración de nóminas, confección de recibos de todas clases, la facturación y demás asuntos análogos a los mencionados para lo cual podrá utilizar todo tipo de procedimiento, ya sea manual, mecánico, electrónico o informático, o cualquier otro de la más variada naturaleza.
- e) La redacción, elaboración y ejecución de toda clase de estudios y proyectos y la creación de diseños, industriales y comerciales; la dirección, asistencia técnica, transferencia tecnológica y de comercialización, inspección, control y administración en tales proyectos y actividades.
- f) La titularidad, explotación o cesión de diseños y de la propiedad industrial en todas sus modalidades y clases.

g) La adquisición y enajenación por cualquier título de toda clase de bienes muebles e inmuebles, derechos, títulos valores, participaciones, acciones o cuotas de participación de otras sociedades, incluso interviniendo en la constitución de éstas, en cuanto tales bienes y derechos sirvan al tráfico que constituye su objeto.

INDITEX es la cabecera de un grupo que incluye fundamentalmente empresas del sector de confección y comercialización textil, en las que ejerce una dirección centralizada, aplicando políticas y estrategias a nivel de grupo.

2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.

a) Imagen fiel.- Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores en los plazos legalmente establecidos, se han obtenido de los registros contables de la Sociedad 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 de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 1998 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de accionistas del 31 de julio de 1998.

Dado que INDITEX es la sociedad cabecera de un grupo de empresas (ver nota 7 y anexo 1 de esta memoria), los Administradores han formulado también, de acuerdo con la normativa vigente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo INDITEX, para mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas se han formulado en un documento separado de estas cuentas anuales individuales y ambas serán depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña, una vez las aprueben la Junta General Ordinaria de Accionistas.

b) Principios contables.- Los principios y criterios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales al 31 de enero de 1999 han sido desarrollados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y con las disposiciones legales vigentes. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales.

c) Identificación.- Las cifras desglosadas en estas cuentas anuales se encuentran expresadas en pesetas.

d) Fondo de maniobra.- El balance de situación adjunto muestra una posición financiera desequilibrada, al ser las deudas a corto plazo superiores al activo circulante. Esta situación se ha producido por el fuerte crecimiento experimentado por el Grupo INDITEX, con inversión en nuevas sociedades, financiadas básicamente con recursos ajenos a corto plazo. Sin embargo, esta situación, que el balance muestra desde un punto de vista estático, no se produce realmente desde un punto de vista dinámico, debido principalmente a que la velocidad de cobro de la Sociedad a las empresas de su Grupo (donde se encuentran las cadenas de tiendas Zara, Kiddy's Class y Bretto's) es muy superior a la de pago, al rotar las existencias a mayor velocidad que los plazos

de pago a proveedores y acreedores. Por esta razón, en ningún momento se han producido en la Sociedad tensiones de tesorería para hacer frente a sus compromisos de pago en los plazos contratados. Por otra parte, como puede verse en la Nota 13, la Sociedad tiene líneas de crédito no dispuestas al 31 de enero de 1999 por importe de 12.163 millones de pesetas.

3 -DISTRIBUCION DE RESULTADOS.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1999, formulada por los Administradores de la Sociedad, ha sido la siguiente:

Bases de reparto:	Importe
Pérdidas y ganancias	12.123.367.868
Totales	12.123.367.868

Distribución:	Importe
A reservas voluntarias	11.123.367.868
A dividendos	1.000.000.000
Totales	12.123.367.868

4 -NORMAS DE VALORACION.

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1999, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

Inmovilizaciones inmateriales.

Concesiones administrativas: Se recogen por el coste para la obtención de las mismas. Dada la larga duración de estas concesiones, la Sociedad no 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 de forma lineal en un plazo de cinco años.

Fondo de comercio: Se registra por los importes satisfechos para su adquisición y se amortiza en un plazo 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 arrendamiento financiero (leasing) : Se contabilizan como inmovilizados inmateriales por el valor al contado del bien actualizado (Notas 5 y 10) de acuerdo con las disposiciones legales, entre las que se encuentra el R. D. Ley 7/1996, de 7 de junio, 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 o como ajustes por periodificación, según su

vencimiento, y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con 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 detalle del epígrafe de "Inmovilizaciones materiales". 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 de la Sociedad.

Inmovilizaciones materiales.

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 R. D. Ley 7/1996, de 7 de junio (Notas 6 y 10), el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; no se incluyen los gastos financieros.

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

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, excepto para una parte de las Instalaciones técnicas, Maquinaria, Elementos de transporte y Equipos proceso de información, que se utiliza el método de la amortización degresiva, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, la cual es la siguiente:

Concepto	Años de vida Útil estimada
Construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas	8 a 17
Maquinaria	3 a 8
Utillaje	3 a 10
Mobiliario	7 a 10
Equipos proceso información	4
Elementos de transporte	3 a 6
Otro inmovilizado material	7 a 10

Si se hubiera amortizado linealmente el inmovilizado material que se amortiza de forma degresiva, la diferencia no afectaría significativamente al resultado ni a los fondos propios de la Sociedad.

Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Los valores mobiliarios comprendidos en Inmovilizaciones financieras, son básicamente títulos de renta variable no admitidos a cotización oficial, que se encuentran valorados por sus precios de adquisición a la suscripción o compra de

los mismos.

En general, estos valores mobiliarios se reflejan, al final del ejercicio, por el valor teórico contable que se desprende del último balance disponible de la entidad emisora, si éste fuese inferior al precio de adquisición, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior, mediante la dotación de las correspondientes provisiones. A efectos de evaluar la necesidad de dotar estas provisiones, se tiene también en cuenta la evolución previsible de los fondos propios de la sociedad emisora. Consecuentemente, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 adjunto no reflejan las variaciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación o de puesta en equivalencia, según procediese.

Si dichas inversiones se hubieran valorado de acuerdo con criterios de consolidación, los Fondos Propios y el resultado de INDITEX (incluido en aquellos) habrían aumentado en 54.742 millones y 13.357 millones de pesetas aproximada y respectivamente al 31 de enero de 1999. El saldo total del Activo ascendería a 220.680 millones de pesetas al 31 de enero de 1999 aproximadamente.

Acciones propias.

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas por su precio de adquisición a la suscripción o compra.

Existencias.

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran a precio de adquisición. Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición 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 su precio de reposición, o el valor neto de realización si fuese inferior.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

Provisiones para riesgos y gastos.

La política de la Sociedad es dotar las provisiones que correspondan 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 de la empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

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 calculados siguiendo un método 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 residuales, a partir de la fecha de cierre del ejercicio, 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.

Impuesto sobre beneficios.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, 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.

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 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 las diferencias positivas 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 1998, las posibles diferencias netas positivas también se registran con abono a resultados del ejercicio.

Las diferencias negativas se imputan a resultados del ejercicio.

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

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, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsible y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Indemnizaciones por despido.

De conformidad con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. No se ha creado provisión alguna para este posible pasivo porque la Dirección de la Sociedad no espera que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

Premio de jubilación.

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, los trabajadores que causen baja en la Sociedad por jubilación, percibirán una prima que oscila entre 225.000 pesetas para aquellos empleados que se jubilen con 60 años de edad y 91.000 pesetas para aquellos que lo hagan con 65 años de edad, siempre que tengan una antigüedad mínima de 10 años en la Sociedad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar el gasto que se genere por este concepto en 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.

Operaciones fuera de balance.

La Sociedad sigue la práctica de formalizar contratos de opciones y futuros como instrumento de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio de parte de sus importaciones y exportaciones en divisas (seguros de cambio, forwards y opciones sobre divisas, fundamentalmente). Al cierre del ejercicio se han valorado los contratos en vigor comparando, para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización de cada divisa a la fecha de cierre a un plazo similar al contratado.

Del cierre teórico de dichas operaciones al 31 de enero de 1999 no se desprenden pérdidas para la Sociedad, que debieran ser incorporadas a sus registros contables.

5 -INMOVILIZADO INMATERIAL.

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo 01.02.1998	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.1999
Concesiones administrativas	3.000.000	0	0	0	0	3.000.000
Propiedad industrial	973.156.219	109.980.599	0	0	0	1.083.136.818
Fondo de comercio	70.000.000	0	0	0	0	70.000.000
Aplicaciones informáticas	91.074.343	21.873.096	0	0	0	112.947.439
Dchos. s/bienes arrend. finan.	2.355.851.824	120.116.750	0	0	0	2.475.968.574
Totales	3.493.082.386	251.970.445	0	0	0	3.745.052.831

Amortización acumulada	Saldo 01.02.1998	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.1999
A.A. Propiedad industrial	278.161.193	205.332.556	0	0	0	483.493.749
A.A. Fondo de comercio	70.000.000	0	0	0	0	70.000.000
A.A. Aplicaciones informáticas	62.002.815	19.205.235	0	0	0	81.208.050
A.A. Bienes arrend. financiero	222.317.592	270.333.043	0	0	0	492.650.635
Totales	632.481.600	494.870.834	0	0	0	1.127.352.434

La Sociedad, desde el 30 de enero de 1998, tiene cedido el uso de parte de sus marcas a otra compañía del grupo durante un periodo de 15 años.

La Sociedad a 31 de enero de 1997 actualizó sus bienes en arrendamiento financiero al amparo del R. D. Ley 7/1996, de 7 de junio. El resultado de la actualización ascendió a 98.522.170 pesetas y ha supuesto un aumento en la amortización de inmovilizado inmaterial en el ejercicio 1999 de 875.897 pesetas; el aumento previsto para el ejercicio 2000 es de 875.897 pesetas. Durante el presente ejercicio 1999 no se han traspasado ni vendido elementos de inmovilizado inmaterial afectos a la actualización del R. D. Ley 7/1996.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 1999, realizadas al amparo del R. D. Ley 7/1996 de 7 de junio, asciende a 22.580.410 pesetas, una vez considerados los traspasos y retiros de ejercicios anteriores.

La Sociedad al 31 de enero de 1999 tenía los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Elemento	Coste del bien actualizado	meses contr.-trans.	CUOTAS DE ARRENDAMIENTO			opción compra
			al 01.02.1998	ejercicio 1999	pte. 31.01.1999	
Construcciones	148.362.628	120 115	170.573.295	17.936.438	7.451.420	1.735.463
Construcciones	3.319.350	105 101	4.614.917	622.236	207.412	51.853
Construcciones	80.043.761	120 58	45.380.409	10.624.843	54.493.288	939.200
Construcciones	10.640.751	110 48	5.115.264	1.530.708	7.908.658	146.366
Instalaciones	131.600.000	60 35	61.344.105	32.005.620	66.678.375	2.667.135
Instalaciones	94.000.000	60 33	38.483.367	21.204.153	47.493.432	1.863.695
Instalaciones	105.000.000	60 31	38.718.205	23.634.639	56.777.708	2.068.055
Instalaciones	120.200.000	60 26	32.579.886	26.972.806	75.279.332	2.339.247
Instalaciones	93.262.834	60 25	22.860.121	20.764.217	59.411.310	1.760.565
Instalaciones	523.712.000	60 25	128.183.770	116.234.304	339.016.720	9.860.290
Instalaciones	489.915.500	60 16	37.298.896	110.252.100	392.197.388	9.324.724
Instalaciones	555.795.000	60 13	10.380.334	124.182.624	469.950.650	10.380.334
Instalaciones	120.116.750	60 8	0	17.946.936	116.655.034	2.243.367
Totales	2.475.968.574		595.532.569	523.911.624	1.693.520.777	45.380.294

Inmovilizado totalmente amortizado, obsoleto o no utilizado.

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de enero de 1999 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo son:

Elementos	Valores activo
Fondo de comercio	70.000.000
Aplicaciones informáticas	55.032.516
Propiedad industrial	58.927.690
Totales	183.960.206

6 - INMOVILIZADO MATERIAL.

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 01.02.1998	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.1999
Terrenos y bienes naturales	1.061.085.747	206.663.954	0	0	0	1.267.749.701
Construcciones	8.562.193.543	124.387.081	0	0	0	8.686.580.624
Instalaciones técnicas	3.170.488.858	2.276.026.913	0	0	117.632.256	5.328.883.515
Maquinaria	467.317.723	48.907.905	0	0	0	516.225.628
Utilillaje	19.987.238	5.366.302	0	0	0	25.353.540
Mobiliario	68.013.762	8.426.171	0	0	0	76.439.933
Equipos proceso de información	989.492.614	226.702.447	0	0	0	1.216.195.061
Elementos de transporte	38.679.192	10.759.814	0	12.271.526	0	37.167.480
Otro inmovilizado material	83.116.048	7.329.618	0	0	0	90.445.666
Adapt. terrenos y bienes nat.	0	464.910.000	0	0	0	464.910.000
Construcciones en curso	446.442.700	3.683.854.128	0	0	0	4.130.296.828
Instalaciones técnicas en montaje	56.465.720	4.225.000	0	0	56.465.720	4.225.000
Maquinaria en montaje	0	2.959.073	0	0	0	2.959.073
E. proceso información montaje	0	125.000.018	0	908.405	0	124.091.613
Anticipos inmovil. materiales	1.394.019.920	2.046.154.556	0	0	0	3.440.174.476
Totales	16.357.303.065	9.241.672.980	0	13.179.931	174.097.976	25.411.698.138

Amortización acumulada	Saldo 01.02.1998	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.1999
Construcciones	492.489.096	398.425.412	0	0	0	890.914.508
Instalaciones técnicas	611.255.751	475.019.842	0	0	0	1.086.275.593
Maquinaria	94.034.229	54.562.434	0	0	4.202.533	144.394.130
Utilillaje	2.830.077	6.166.443	0	0	0	8.996.520
Mobiliario	33.647.566	8.008.547	0	0	0	41.656.113
Equipos proceso de información	652.503.009	177.730.382	0	0	0	830.233.391
Elementos de transporte	15.478.039	5.905.402	0	12.271.526	0	9.111.915
Otro inmov. material	14.112.335	11.859.007	0	0	0	25.971.342
Totales	1.916.350.102	1.137.677.469	0	12.271.526	4.202.533	3.037.553.512

Las disminuciones por traspaso reflejan, básicamente, las aportaciones realizadas por la Sociedad a la Agrupación de Interés Económico, Inditex Cogeneración, (Vease Nota 7).

El epígrafe "Inmovilizado en curso" recoge, básicamente, los importes incurridos hasta la fecha en la construcción de nuevas instalaciones de almacén.

La Sociedad tiene compromisos firmes de compra por importe de 3.692 millones de pesetas que financiará tanto con recursos propios como ajenos a largo plazo.

Revalorizaciones

En el ejercicio 1997, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por dicha actualización, fueron los siguientes:

Concepto	Plusvalía neta
Terrenos y bienes naturales	90.504.209
Construcciones	31.541.681
Instalaciones técnicas	38.930.917
Maquinaria	10.416.785
Mobiliario	4.483.508
Equipos proceso información	13.766.265
Elementos de transporte	2.091.295
Totales	191.734.660

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales. El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización anual y sobre el resultado del próximo ejercicio asciende a 18.752.811 pesetas y 18.742.787 pesetas, respectivamente.

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, asciende a 175.295.859 pesetas, que incluye varios elementos traspasados del inmovilizado inmaterial.

Inmovilizado material adquirido a empresas del Grupo

El inmovilizado adquirido a empresas del Grupo al 31 de enero de 1999 ha sido el siguiente :

Cuenta	Coste	Amortiz. Acum.
Terrenos	423.830.271	0
Construcciones y edificios	8.354.387.523	876.320.176
Instalaciones	1.531.212.641	286.818.267
Maquinaria	2.093.700	2.093.700
Otro inmovilizado	34.821.727	7.432.274
Inmovilizado en curso	2.999.921.174	0
Totales	13.346.267.036	1.172.664.417

Inmovilizado no afecto directamente a explotación.

Del inmovilizado material e inmaterial de la Sociedad al 31 de enero de 1999 no estaban afectos directamente a la explotación los siguientes elementos :

Descripción	Valor Contable	A. Acumulada	Arrendado a:
Terrenos	206.396.650	0	Arrendado a Kettering, S.A.
Construcciones	151.681.978	34.034.774	Arrendado a Kettering, S.A.
Construcciones	90.684.512	10.567.685	Arrendado a Kettering, S.A.
Instalaciones	131.600.000	45.126.181	Arrendado a Pull & Bear España, S.A.
Construcciones	22.885.905	3.408.604	Arrendado a Noite, S.A.
Construcciones	364.465.604	48.319.424	Arrendado a Nikole, S.A.
Construcciones	175.158.552	22.627.888	Arrendado a Choolet, S.A.
Construcciones	114.705.850	7.716.125	Arrendado a Trisko, S.A.
Construcciones	378.547.615	34.069.285	Arrendado a Pull & Bear España, S.A.
Construcciones	176.395.513	7.549.728	Arrendado a Goa Invest, S.A.
Construcciones	5.885.196	251.886	Arrendado a Fimoga, S.A.
Construcciones	200.630.236	18.056.721	Arrendado a Denllo, S.A.
Construcciones	115.267.749	10.374.097	Arrendado a Yeroli, S.A.
Totales	2.134.305.360	242.102.399	

Inmovilizado totalmente amortizado, obsoleto o no utilizado.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de enero de 1999 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo son:

Elementos	Valores activo
Instalaciones técnicas	49.051.759
Maquinaria	47.027.595
Mobiliario	4.948.925
Equipos de proceso información	476.751.250
Totales	577.779.529

7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.7.1.- Inmovilizaciones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:

Descripción	Saldo			Saldo 31.01.1999
	01.02.1998	Adición	Disminución	
PART. EMP. GRUPO Y ASOC.	39.034.773.950	7.469.760.639	3.364.312.334	43.140.222.255
Confecciones Goa, S.A.	580.853.503			580.853.503
Samlor, S.A.	453.444.796			453.444.796
Kettering, S.A.	45.486.559			45.486.559
Pull & Bear España, S.A.	1.420.000.000			1.420.000.000
Comdítel, S.A.	25.000.000			25.000.000
Choolet, S.A.	148.450.627			148.450.627
Zintura, S.A.	10.000.000			10.000.000

Descripción	Saldo	Adición	Disminución	Saldo
	01.02.1998			31.01.1999
Goa-Invest, S.A.	147.405.000			147.405.000
Kenner, S.A.	10.000.000			10.000.000
Zara Holding, B.V.	7.826.487.888	3.341.212.334		11.167.700.222
Nikole, S.A.	178.522.121			178.522.121
Trisko, S.A.	169.517.491			169.517.491
Zara USA, Inc.	746.628.650	214.500.000		961.128.650
Hampton, S.A.	10.000.000			10.000.000
Confecciones Fios, S.A.	247.757.185			247.757.185
Arrojo, S.A.	418.949.440			418.949.440
Motorgal, S.A.	45.000.000			45.000.000
Leflies España, S.A.	184.036.549			184.036.549
Yerolí, S.A.	10.000.000			10.000.000
Brettos BRT España, S.A.	10.000.000			10.000.000
Grupo Massimo Dutti, S.A.	3.803.573.520			3.803.573.520
Textil Rase, S.A.	95.000.000	301.575.000		396.575.000
Madrid Inversiones, S.A.	5.000.000			5.000.000
Zara Hellas, S.A.	7.524.840			7.524.840
Kiddy's Class España, S.A.	110.000.000			110.000.000
Zara España, S.A.	14.727.683.000			14.727.683.000
Confecciones Noite, S.A.	324.245.000			324.245.000
Sircio, S.A.	6.752.824			6.752.824
Zara Belgique, S.A.	801.419.472		801.379.399	40.073
Global Wand, S.A.	149.225.169			149.225.169
Zara, S.A.	10.000.000			10.000.000
Zara Italia, S.R.L.	42.223.550	156.217.196		198.440.746
Vajo, N.V.	304.752.177			304.752.177
Tugend, S.A.	29.000.000			29.000.000
Zara Luxembourg, S.A.	5.141.579			5.141.579
Zara France, S.A.R.L.	1.269.726.342		1.269.722.956	3.386
Zara Mexico, S.A. de C.V.	1.270.109.979		1.270.109.979	0
Denllo, S.A.	10.000.000			10.000.000
Stear, S.A.	10.000.000			10.000.000
Contadino, S.A.	10.000.000	27.631.659		37.631.659
Bershka BSK España, S.A.	200.176.000			200.176.000
Lotisa, S.A.	87.620.000			87.620.000
Tempe, S.A.	5.000.000			5.000.000
Fibracolor, S.A.	1.117.299.650			1.117.299.650
Nikols Galicia, S.A.	2.500.000			2.500.000
Zara Chile, S.A.	122.809	131.175.001		131.297.810
Nosopunto, S.L.	1.120.000.000			1.120.000.000
Zara Argentina, S.A.	154.013.340	1.307.684.700		1.461.698.040
Zara U.K., Ltd.	502.174.890	239.887.543		742.062.433
Glencare, S.A.	0	10.000.000		10.000.000
Zara Venezuela, S.A.	0	285.155.600		285.155.600
Indítex Cogeneración, A.I.E.	0	170.000.000		170.000.000

Descripción	Saldo	Adición	Disminución	Saldo
	01.02.1998			31.01.1999
Inditex, S.A.	0	35.000.000		35.000.000
Comdipunt, S.A.	0	10.000.000		10.000.000
G. Zara Uruguay, S.A.	0	72.213		72.213
Zara Clothing, GMBH	0	6.047.500		6.047.500
Zara Deutschland, GMBH	0	429.738.393		429.738.393
Zara Brasil, Lda.	0	803.863.500		803.863.500
Superco Coruña, S.A.	166.950.000		23.100.000	143.850.000
INV. FINANC. PERM. CAPIT.	511.340.120	0	0	511.340.120
Fimoga, S.A.	8.292.000	0	0	8.292.000
Banco Gallego, S.A.	474.488.120	0	0	474.488.120
Gestora Fondos Galicia, S.A.	2.560.000	0	0	2.560.000
Fondos Galicia Uno, S.A.	25.000.000	0	0	25.000.000
R.C. D. de La Coruña S.A.D.	1.000.000	0	0	1.000.000
CREDITOS A L/P PERSONAL	150.000.000	0	0	150.000.000
FIANZAS L/P	4.993.366	2.000.000		6.993.366
PROVISIONES	(762.577.093)	(1.186.750.492)	(216.927.213)	(1.732.400.372)
Arrojo, S.A.	(84.175.692)	0	(53.686.000)	(30.489.692)
Superco Coruña, S.A.	(16.345.477)	(4.889.000)	0	(21.234.477)
Global Wand, S.A.	(25.588.460)	(332.000)	0	(25.920.460)
Fibracolor, S.A.	(91.532.463)	0	0	(91.532.463)
Tugend, S.A.	(10.131.056)		(10.131.056)	0
Zara International, Ltd.	(82.334.073)		(934.000)	(81.400.073)
Zara Italia, S.R.L.	(630.933)	(113.850.000)		(114.480.933)
Vajo, N.V.	(273.213.629)	(29.818.000)		(303.031.629)
Leflies España, S.A.	(110.513.067)		(110.513.067)	0
Confecciones Noite, S.A.	(41.663.090)		(41.663.090)	0
Zara Luxembourg, S.A.	(2.261.985)	(1.245.000)		(3.506.985)
Contadino, S.A. (Nota 11)	(10.000.000)	(24.411.659)		(34.411.659)
Bershka BSK España, S.A.	(9.187.167)	(190.988.833)		(200.176.000)
Madrid Inversiones, S.A.	(5.000.001)	0	0	(5.000.001)
Nosopunto, S.L.	0	(56.576.000)	0	(56.576.000)
Lotisa, S.A.	0	(84.284.000)	0	(84.284.000)
Comdipunt, S.A.	0	(10.000.000)	0	(10.000.000)
Zara Argentina, S. A.	0	(550.158.000)	0	(550.158.000)
Zara UK, Ltd.	0	(95.198.000)	0	(95.198.000)
Inditex, S.A.	0	(25.000.000)	0	(25.000.000)
Totales	38.938.530.343	6.285.010.147	3.147.385.121	42.076.155.369

La Sociedad ha constituido junto con otras empresas del grupo una Agrupación de Interés Económico para la producción de energía eléctrica mediante cogeneración, para lo cual ha aportado 170 millones de pesetas en instalaciones (vease Nota 6), siendo el nombre de la nueva sociedad Inditex Cogeneración, A.I.E.

La Sociedad adquirió el 100% de Inditex, S.A. por valor de 25.000.000 pesetas, siendo su capital de 4.000.000 pesetas. Posteriormente se realizó una ampliación de capital de 6.000.000 pesetas, totalmente suscita y desembolsada por la Sociedad, y una aportación para compensación de pérdidas por importe de 4.000.000 pesetas.

La Sociedad ha desembolsado la cantidad de 27.631.549 pesetas en concepto de compensación de pérdidas en Contadino, S.A.

Durante el ejercicio 1999 se produjo la constitución de las siguientes sociedades:

Zara Venezuela, S.A., con un capital de 250.000.000 bolívares venezolanos, totalmente suscrito y desembolsado por la Sociedad, equivalentes a 72.479.500 pesetas. Posteriormente se realizó en Zara Venezuela, S.A. una ampliación de capital de 885.240.000 bolívares, totalmente suscrita y desembolsada por Industria de Diseño Textil, S.A., con un contravalor en pesetas de 212.676.100.

Glencare, S.A. y Comdipunt, S.A., ambas con un capital de 10.000.000 pesetas, totalmente suscrita y desembolsada por la Sociedad.

Zara Uruguay, S.A., con un capital de 520.000 pesos uruguayos en la que la Sociedad participa en un 1% valorado en 72.213 pesetas.

Zara Clothing GmbH constituida con 500.000 chelines austriacos totalmente suscritos y desembolsados por Industria de Diseño Textil, S.A. por valor de 6.047.500.

Zara Brasil Ltda. constituida con un capital de 10.000.000 reales brasileños, de los cuales 9.999.000 han sido suscritos y desembolsados por la Sociedad por valor de 803.863.500 pesetas.

Durante el presente ejercicio 1999 se produjeron las siguientes ampliaciones de capital en las filiales extranjeras:

Ampliación de 1.500.000 dolares en Zara International Ltd., totalmente suscrita y desembolsada por 214.500.000 pesetas; ampliación de 9.950.000 marcos alemanes en Zara Deutschland GmbH, suscrita por la Sociedad por importe de 5.050.000 marcos alemanes, valorados en 429.738.393 pesetas, con lo cual el porcentaje de participación pasa a ser del 50,5%; ampliación de 1.000.000 libras esterlinas en Zara UK Ltd., totalmente suscrita y desembolsada por 239.887.543 pesetas, siendo el nuevo porcentaje de participación del 99,997%; ampliación de 427.500.000 pesos chilenos en Zara Chile, totalmente suscrita y desembolsada por Industria de Diseño Textil, S.A. con 131.175.001 pesetas que sitúa a la Sociedad en un 91,529% de participación en el capital; distintas ampliaciones en Zara Argentina, S.A., todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas por Industria de Diseño Textil, S.A. lo que le permite mantener el 100% del capital y cuyos importes ascendieron a 9.000.000 pesos argentinos equivalentes a 1.307.684.700 pesetas.

Asimismo se han suscrito totalmente diversas ampliaciones de capital en Zara Holding, B.V., por importe total de 88.501.400 florines, con un contravalor en pesetas de 3.341.212.234, mediante la aportación de las acciones que la Sociedad poseía en Zara Belgique, S.A., Zara France, S.A.R.L. y Zara Mexico, S.A. de C.V.

Durante el presente ejercicio 1999 la Sociedad alcanzó la propiedad del 100% de Zara Italia, S.R.L. adquiriendo el 50% de las acciones que no poseía por un valor de 42.965.599 pesetas. Posteriormente realizó una ampliación de capital por 1.317 millones de liras italianas, totalmente suscrita y desembolsada por Industria de Diseño Textil, S.A., equivalentes a 113.251.597 pesetas.

Asimismo se han adquirido 75.000 acciones de Textil Rase, S.A., por importe de 301.575.000 pesetas, con lo cual se alcanza un porcentaje de participación del 100%.

Del importe del precio de venta están pendientes de pago 201.049.910 pesetas, que figuran registradas en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otras deudas" del pasivo

del balance de situación al 31 de enero de 1999 adjunto; de dicha cantidad, 100.524.955 pesetas vencen en el ejercicio 2001 y el resto en el ejercicio 2002.

Y por último la sociedad Supereo Coruña, S.A. redujo su capital en 110.000.000 pesetas siendo la parte que corresponde a la Sociedad de 23.100.000 pesetas.

Información sobre sociedades del grupo y asociadas.

La información sobre las sociedades del grupo y asociadas al 31 de enero de 1999 es la que se detalla en el Anexo 1.

7.2.- Inversiones Financieras Temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto, han sido los siguientes:

Descripción	Saldo 01.02.1998	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.1999
Créd. c/p a empresas del grupo	10.780.922.531	18.153.545.772	0	10.780.922.531	0	18.153.545.772
Intereses c/p inv.f. emp. grupo	304.615.027	564.595.739	0	304.615.027	0	564.595.739
Créditos a corto plazo	0	13.000.000	0	0	0	13.000.000
Imposiciones a corto plazo	769.796.864	729.478.226	0	0	0	1.499.275.090
Depositos const. a corto plazo	0	930.000	0	0	0	930.000
Totales	11.855.334.422	19.461.549.737	0	11.085.537.558	0	20.231.346.601

Las adiciones del ejercicio corresponden por una parte a los créditos generados como consecuencia de la política de gestión centralizada de cobros y pagos entre compañías del grupo, que se instrumenta a través de cuentas corrientes abiertas por las distintas sociedades en INDITEX; y por otra parte, a los créditos generados como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada (Nota 12).

Las imposiciones a corto plazo se encuentran contratadas a tipo que oscilan entre el 0'5% y el 3'55%, estando nominadas en su mayoría en dolares estadounidenses.

8 -GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente :

Gtos a distrib. en varios ejere.	Saldo 01.02.1998	Adición	Disminución	Disminución por traspaso	Saneamiento	Saldo 31.01.1999
Gastos financieros diferidos	164.255.114	16.728.637	53.867.261	57.609.000	2.427.974	67.079.516

Las disminuciones corresponden a la reducción de los tipos de interés pactados en los diferentes contratos de leasing.

La disminución por traspaso corresponde a los gastos financieros diferidos por operaciones de arrendamiento financiero con vencimiento a corto plazo que se registran en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación al 31 de enero de 1999 adjunto.

9 - EXISTENCIAS.

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de enero de 1999 es la siguiente:

Concepto	Saldo
Comerciales	4.891.911.863
Materias primas	3.571.503.000
Totales	8.463.414.863

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas las existencias.

10 - FONDOS PROPIOS.

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 1999, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo	Distribución	Adición	Disminución	Trasposos	Saldo
	01.02.1998	Resultados				31.01.1999
Capital social	15.400.000.000	0	0	0	0	15.400.000.000
Reservas de revalorización	281.549.125	0	0	0	0	281.549.125
Reserva legal	2.177.646.393	902.353.607	0	0	0	3.080.000.000
Reservas para acciones propias	180.193.700	0	0	0	0	180.193.700
Reservas voluntarias	17.667.482.970	8.565.761.133	0	0	0	26.233.244.103
Resultado ejercicio 1998	10.468.114.740	(10.468.114.740)	0	0	0	0
Resultado ejercicio 1999	0	0	0	0	0	12.123.367.868
Dividendos	0	1.000.000.000	0	0	0	0
Totales	46.174.986.928	0	0	0	0	57.298.354.796

Capital Social

El capital social está representado por 3.080.000 acciones ordinarias y nominativas de 5.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de enero de 1999, la composición del accionariado es la siguiente:

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

Acciones Propias

Con fecha 25 de enero de 1996, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad aprobó la compra de 3.700 acciones propias a uno de sus accionistas, lo que representa un 0'12 % del capital social, por un valor nominal total de 18.500.000 pesetas y un efectivo de 180.193.700 pesetas.

La intención de los Administradores de la Sociedad 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.

Con la distribución del resultado del ejercicio 1998, la reserva legal alcanza el 20% del capital social.

Reservas de revalorización

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

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

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

Reservas para acciones propias

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, cuando la Sociedad hubiese adquirido acciones propias, establecerá en el pasivo del balance una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

11 -PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.1998	Dotaciones	Aplicaciones	Exceso provs.	Saldo 31.01.1999
Prov. para responsabilidades	10.089.763	26.387.098	10.089.763		26.387.098
Provisión riesgos de cartera	17.631.659	314.297.000	17.631.659		314.297.000
Totales	27.721.422	340.684.098	27.721.422	0	340.684.098

La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de enero de 1999 adjunta, una provisión de 26.387.098 pesetas, en cobertura de los posibles pagos que se pudieran derivar de los litigios pendientes de resolución definitiva en que se encuentra involucrada la Sociedad, y ha aplicado a su finalidad la provisión constituida en el ejercicio anterior.

La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" una provisión en cobertura de los fondos propios negativos de la sociedad Comdipunt, S.A., por 21.970.000 pesetas, y Bershka BSK España, S.A., por 292.327.000 pesetas, pertenecientes al grupo (Nota 7.1 y Anexo 1). Asimismo la aplicación de la provisión constituida en el ejercicio anterior de 17.631.659 pesetas se realiza mediante traspaso a la cuenta de "Provisiones del Inmovilizado financiero" (Vease Nota 7.1).

12 -EMPRESAS DEL GRUPO.

La composición de las cuentas a cobrar y a pagar a las empresas del Grupo y Asociadas al 31 de enero de 1999 es la siguiente:

	Deudores	Acreedores
Saldos	38.131.992.757	37.345.538.795

Concepto	Saldo deudor	Saldo acreedor
Operaciones de tráfico	19.410.851.246	22.381.685.570
Tributación consolidada (Nota 14)	7.448.625.693	403.827.339
Cuentas corrientes por gestión centralizada de tesorería	11.266.962.622	14.514.146.519
Otras cuentas corrientes	2.553.196	23.659.067
Fianza a l/p por arrendamientos	3.000.000	22.220.300
Totales	38.131.992.757	37.345.538.795

Los créditos y débitos generados como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada se liquidan a corto plazo, con la presentación de la correspondiente liquidación del impuesto sobre sociedades.

Los créditos y débitos generados como consecuencia de la política de gestión centralizada de cobros y pagos entre compañías del Grupo devengan intereses a un tipo de mercado que se liquidan anualmente en función de los saldos diarios de las respectivas cuentas corrientes.

Las transacciones efectuadas con las empresas del Grupo en el ejercicio 1999 se muestran resumidas en la nota 16 de esta memoria.

El desglose de las deudas y créditos en moneda extranjera, tanto con empresas del grupo y asociadas como con terceros, a 31 de enero de 1999, expresadas en el valor de la divisa correspondiente es el siguiente:

Moneda	Activo			Pasivo
	Deudores	Invers. financ. temporales	Tesorería	Acreedores comerciales
Dolares americanos	14.741.555	10.004.003	38.184	18.530.155
Libras esterlinas		142	6.151	45.681
Florines holandeses		3.888		127.755
Liras italianas		303.977.278	-428.797.706	8.382.453.684
Marcos alemanes		30.238	65.120	3.657.998
Escudos portugueses	1.222.324.560		17.547.629	1.327.705.445
Franco franceses	28.653.140		278.014	10.855.917
Franco belgas	185.759.706			540.340
Euros				24.300
Franco suizos				
Dracmas griegos	871.126.435			

13 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO.

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 1999 es el siguiente:

Tipo de deuda	Limite	Importe	
		Corto plazo	Largo plazo
Leasing		515.175.780	1.223.725.291
Préstamo		587.931.032	2.258.620.694
Póliza de Crédito	14.160.120.000	233.307.772	1.763.532.720
Intereses		52.248.794	0
	14.160.120.000	1.388.663.378	5.245.878.705

El epígrafe "Póliza de crédito" incluye un contrato formalizado el 19 de febrero de 1998 con el Banco Santander, S.A. por valor de 20.000.000 dolares para la financiación del inmovilizado, habiendo realizado disposiciones a 31 de enero de 1999 por valor de 12.120.000 dolares.

Todas estas deudas financieras se remuneran a los tipos de interés habituales en el mercado.

El detalle de los vencimientos por años de las deudas con entidades financieras al 31 de enero de 1999 es el siguiente:

DESCRIPCION	Vencimientos por ejercicio					Total
	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001	Ejercicio 2002	Ejercicio 2003	Resto	
Leasing	515.175.780	505.729.632	451.602.172	240.000.324	26.393.163	1.738.901.071
Préstamos	587.931.032	587.931.032	587.931.032	587.931.032	494.827.598	2.846.551.726
Póliza de Crédito	233.307.772	0	352.706.544	352.706.544	1.058.119.632	1.996.840.492
Intereses	52.248.794	0	0	0	0	52.248.794
Totales	1.388.663.378	1.093.660.664	1.392.239.748	1.180.637.900	1.579.340.393	6.634.542.083

El importe de la deuda con vencimiento en el ejercicio 2004 asciende a 513.936.576 pesetas.

14 - SITUACION FISCAL

El periodo impositivo abarca desde el 1 de febrero de 1998 hasta el 31 de enero de 1999. La sociedad tributa en el régimen de declaración consolidada a efectos del Impuesto sobre Sociedades dentro del Grupo nº 34/95 del que es entidad dominante INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

El Impuesto sobre Sociedades 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 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es como sigue :

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			12.123.367.868
Impuesto s/Socied. devengado	1.560.753.856	0	1.560.753.856
Diferencias permanentes	1.207.374.204	189.646.585	1.017.727.619
Diferencias temporales con origen:			
En el ejercicio	0	158.582.651	(158.582.651)
En ejercicios anteriores	155.814.289	0	155.814.289
Base imponible (resultado fiscal)			14.699.080.981

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y la carga fiscal ya pagada o que se habrá de pagar, es la siguiente:

	Ejercicio 1999
Carga fiscal imputada al ejercicio	1.560.753.856
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio 1999 como consecuencia de diferencias temporales negativas por contratos de leasing 158.582.651 al 35 %,.....	(55.503.928)
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por contratos de leasing 122.887.464 al 35 %,.....	43.010.612
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por amortización acelerada de bienes afectos a la previsión libertad de amortización Real Decreto Ley 2/95 18.618.750 al 35 %,.....	6.516.563
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por la aceleración de amortizaciones amparadas en el R.D.L. 3/93. 14.308.075 al 35 %,.....	5.007.826

Como consecuencia de las diferencias temporales entre los criterios de imputación fiscales y contables de determinados ingresos y gastos, hasta el 31 de enero de 1999, se habían acumulado los siguientes impuestos diferidos, registrados por la Sociedad :

	Ejercicio 1999
Impuesto sobre beneficios diferido	638.004.159
a) Contratos de leasing.....	300.336.654
b) Previsión libertad amortización (R.D.L. 2/95),.....	197.262.277
c) Aceleración amortización (R.D.L. 3/93).....	12.136.081
d) Por operaciones intragrupo.....	128.269.147

Las diferencias permanentes, que motivan ajustes positivos, corresponden por importe de 7.356.088 pesetas a gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente, 78.745.590 pesetas a un ajuste en el gasto del impuesto de años anteriores que figura registrado en el epígrafe "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1999 adjunta, 91.501.467 pesetas al exceso de amortización contable de la propiedad industrial y del fondo de comercio sobre la fiscalmente deducible, 339.297.000 pesetas a la provisión para riesgos de cartera correspondientes a las acciones de Berslika BSK, Comdipunt e Inditex y 125.869.027 pesetas a la imputación de la parte correspondiente al ingreso fiscal por la aportación de los derechos de uso de

cierto inmovilizado inmaterial a una filial. El fondo acumulado de amortización contable de la propiedad industrial no deducida fiscalmente asciende a 241.975.696 pesetas y podrá ser deducida en el futuro. Igualmente figura como diferencia permanente la plusvalía fiscal por la aportación a Zara Holding B.V. de las acciones de Zara Mexico S.A. de C.V. por importe de 564.605.032 pesetas.

Las diferencias permanentes negativas corresponden, principalmente, a 8.004.073 pesetas por dividendos percibidos de Fimoga, S.A. procedentes de reservas correspondientes a ejercicios en transparencia fiscal, a 721.875 pesetas de ingresos correspondientes a un ajuste del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, a 12.973.264 pesetas por la imputación de la amortización acumulada a la entrada en vigor de la nueva Ley del Impuesto de Sociedades del fondo de comercio y la propiedad industrial.

La reversión de las dotaciones de la provisión de la cartera, que no habían sido deducidas como gasto fiscal, motiva diferencias negativas por importe de 41.663.090 pesetas de Confecciones Noite, S.A., 814.788 pesetas de Zara International Ltd., 53.686.000 pesetas de Arrojo, S.A. y 66.783.495 pesetas de Cottonway, S.A.

La Sociedad invirtió 3.568.294.146 pesetas en la adquisición de participaciones de filiales relacionadas con la actividad exportadora y se ha acogido a la deducción prevista en el artículo 34.1.a) de la Ley 43/1995 generando un crédito fiscal de 892.073.537 pesetas por aplicación del coeficiente del 25% que se aplica en su totalidad en el presente ejercicio. En la autoliquidación se aplica una deducción de 111.247.771 pesetas para evitar la doble imposición interna, de 329.251 pesetas para evitar la doble imposición jurídica internacional y de 197.611.761 pesetas para evitar la doble imposición económica internacional.

La Sociedad aportó a Zara Holding B.V. 19.998 acciones de Zara Bélgica y 374.999 acciones de Zara Francia, por su valor teórico, como contraprestación para suscribir 136.885 y 251.095 acciones respectivamente en una ampliación de capital, acogiéndose al régimen previsto en el artículo 101 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. El coste de las acciones aportadas era de 801.419.472 pesetas y 1.269.726.342 pesetas respectivamente.

La Sociedad se acogió en el ejercicio al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995. El resultado extraordinario generado por la venta de los elementos 218 y 1058, por importe de 4.900.000 pesetas, se imputará en 7 años a partir del ejercicio cerrado el 31 de enero del 2001 a razón de 700.000 pesetas por año. El compromiso de reinversión se cumplió en el mismo ejercicio en el elemento 3529 adquirido por 11.451.777 pesetas.

La Sociedad ha perdido parcialmente el derecho a la libertad de amortización del Real Decreto Ley 2/1995 por no cumplirse los requisitos establecidos en la norma. La pérdida ha supuesto una mayor cuota tributaria por importe de 53.500.026 pesetas, de las cuales 47.406.619 pesetas estaban registradas como impuesto sobre beneficios diferido.

Industria de Diseño Textil, S.A. tributa en régimen de consolidación como sociedad dominante de un subgrupo integrado por las sociedades Arrojo, S.A., Comditel, S.A., Denllo, S.A., Goa-Invest, S.A., Hampton, S.A., Kenner, S.A., Kettering, S.A., Motorgal, S.A., Trisko, S.A., Yerolí, S.A., Zintura, S.A., Choolet, S.A., Confecciones Fios, S.A., Confecciones Goa, S.A., Zara España, S.A., Nikofé, S.A., Global Wand, S.A., Letlies España, S.A., Zara, S.A., Pull & Bear España, S.A., Lotisa, S.A., Sircio, S.A.,

Tugend, S.A., Confecciones Noite, S.A., Grupo Massimo Dutti, S.A., Contadino, S.A., Stear, S.A., Samlor, S.A., Comdipunt, S.A., Glencare, S.A., Brettos BRT España, S.A., Kiddy's Class España, S.A. y Bershka BSK España, S.A.

Las principales diferencias que genera la consolidación para la Sociedad son las eliminaciones de dividendos percibidos del subgrupo por importe de 7.000.000.000 pesetas, el diferimiento en el reconocimiento del beneficio obtenido en las ventas de mercaderías que integran las existencias de sociedades del grupo por importe de 366.483.277 pesetas que determina un impuesto sobre beneficios diferido por operaciones intragrupo de 128.269.147 pesetas que revertirá el próximo ejercicio. Del ejercicio anterior se incorporó el beneficio eliminado por importe de 160.551.709 pesetas. Asimismo deben ser eliminadas en consolidación 292.384.833 pesetas correspondientes a la dotación de la provisión de la cartera que corresponden a pérdidas ya incluidas en la base imponible consolidada y 18.860.628 pesetas que corresponden a reversiones de provisiones eliminadas en ejercicios anteriores.

La Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos años para los principales impuestos a los que se encuentra sujeta su actividad.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que los resultados de futuras inspecciones a realizar por las autoridades fiscales puedan dar lugar a pasivos que afecten significativamente a la situación patrimonial ni a los resultados de la Sociedad.

15 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de enero de 1999, la Sociedad tenía concedidos avales a favor de empresas del Grupo por los siguientes límites:

Sociedad avalada	Límite	Divisa
Zara Financien, B.V.	55.000.000	Francos franceses
Fimoga, S.A.	200.000.000	Pesetas
Zara Mexico, S.A. de C.V.	10.000.000	Dolares

Todos estos avales han sido prestados ante entidades financieras, con motivo de la formalización por las Sociedades avaladas de distintas operaciones de financiación.

Por otra parte, la Sociedad, a 31 de enero de 1999, ha recibido avales con arreglo al siguiente detalle:

Sociedad avalista	Saldo avalado	Concepto
Bankinter	476.890.787	Avales técnicos ante Proveedores
Banco Bilbao Vizcaya	40.571.000	Avales técnicos ante Administraciones Públicas
Banco Exterior	75.000.000	Avales técnicos ante Administraciones Públicas
Banco Pastor	204.210.861	Avales técnicos ante Administraciones Públicas

Los Administradores de la Sociedad estiman que no se va a derivar quebranto alguno para la Sociedad como consecuencia de los avales prestados o recibidos y que en caso de producirse, su importe no sería significativo.

Al 31 de enero de 1999, la Sociedad tenía contratadas operaciones de compra de divisas a plazo por los siguientes importes en las divisas indicadas:

Moneda	Compras a plazo
Dolar USA	10.260.500

El plazo de vencimiento de todos estos contratos es inferior al año.

Del cierre teórico de dichas operaciones al 31 de enero de 1999 no se desprende pérdida significativa alguna para la Sociedad.

16 -INGRESOS Y GASTOS.

El desglose de las diferentes partidas que componen las cuentas de " Consumo de mercaderías" y " Consumo de materias primas y otras materias ", de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1999 es el siguiente :

Concepto	Importe
Compras de mercaderías	97.136.688.972
Variación de existencias de mercaderías	(1.423.104.978)
Totales	95.713.583.994

Concepto	Importe
Compras de materias primas	24.733.029.331
Compras de otros aprovisionamientos	534.157.322
Variación de existencias materias primas	(2.039.013.000)
Totales	23.228.173.653

El desglose de las diferentes partidas que componen la cuenta de " Cargas Sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1999 es el siguiente :

Concepto	Importe
Seguridad Social a cargo de la empresa	367.387.036
Otros gastos sociales	99.449.885
Totales	466.836.971

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 1999 con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

Concepto	Importe
Compras	65.891.202.338
Importe neto de la cifra de negocios	125.475.719.481
Servicios recibidos	657.231.186
Ingresos accesorios	5.693.040.187
Intereses cargados	472.240.144
Intereses abonados	535.939.681
Dividendos recibidos	7.371.427.431

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera expresadas en el valor de la divisa correspondiente:

Monedas	Compras	Ventas	Total
Dólares U.S.A.	71.903.179	68.748.304	140.651.483
Marcos alemanes	15.489.558	0	15.489.558
Franco franceses	97.731.416	601.013.338	698.744.754
Libras esterlinas	127.405	0	127.405
Franco Suizos	57.151	0	57.151
Florines holandeses	630.918	0	630.918
Franco belgas	485.693	1.028.530.487	1.029.016.180
Escudos portugueses	10.122.463.922	15.688.403.951	25.810.867.873
Dracmas griegos	0	11.865.350.124	11.865.350.124
Liras italianas	47.974.807.807	0	47.974.807.807
Coronas danesas	0	144.989	144.989
Coronas suecas	0	24.691	24.691
Euros	24.300	0	24.300

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

Por mercados geográficos:	Importe
España	81.853.347.127
Extranjero	50.470.824.164
Totales	132.324.171.291

Por actividades	Importe
Venta de tejidos	24.404.770.866
Ventas prendas confeccionadas	116.974.168.231
Ventas otros productos	1.859.561.049
Servicios prestados	1.251.994.661
Devolución de ventas	(12.166.323.516)
Totales	132.324.171.291

La distribución de la plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 1999 por categorías profesionales fue la siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de empleados
Dirección	21
Administración	81
Almacén	34
Dpto. comercial	100
Otros	104
Totales	340

17 - REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES.

Durante el ejercicio de 1999 la Sociedad ha registrado 768 millones de pesetas en concepto de retribuciones totales devengadas por su Consejo de Administración.

La Sociedad no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito al conjunto de los miembros de su Consejo de Administración, ni existen con ellos compromisos en materias de pensiones o seguros.

18 - ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

La Sociedad 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, la Sociedad no espera que, como consecuencia del efecto "Año 2000", se vea alterado el funcionamiento de la Sociedad o que sean necesarias inversiones significativas.

19 - CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	Ej. 1999		Ej. 1998		ORIGENES	Ej. 1999		Ej. 1998	
GASTOS ESTABLEC. Y FORMALIZ. DE DEUDAS					RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	15.085.082.745		11.092.376.718	
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO					DEUDAS A LARGO PLAZO				
a) Inmovilizaciones Inmateriales	251.970.445		1.655.985.391		d) De otras Empresas	655.750.761		917.868.612	
b) Inmovilizaciones Materiales	9.241.672.980		5.616.457.034		e) De proveedores de Inmovil y otros	201.897.929		7.023.275	
c) Inmovilizaciones Financieras	3.960.652.862		5.455.244.011		ENAJENACION DE INMOVILIZADO				
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	16.728.637		156.298.038		a) Inmovilizaciones Inmateriales	0		643.521.441	
DIVIDENDOS	1.000.000.000		500.000.000		b) Inmovilizaciones Materiales	5.908.405		45.344.109	
CANCELACION O TRASPASO A C/P DE DEUDA					c) Inmovilizaciones Financieras	23.100.000		1.058.332	
d) De otras Deudas	675.593.244		3.969.245.613		INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	90.686.195		55.106.045	
e) De proveedores de inmovilizado y Otros	6.435.916		5.087.952		CANCELACION DE G.D.V.E.	53.867.261		67.342.908	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	10.089.763		18.899.250		TRASPASO A C/P DE G.D.V.E.	57.609.000		93.000.000	
TOTAL APLICACIONES	15.163.143.847		17.377.217.289		TOTAL ORIGENES	16.173.902.296		12.922.641.440	
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	1.010.758.449		0		EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION CAPITAL CIRCULANTE)	0		4.454.575.849	

VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 1999		EJERCICIO 1998	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
EXISTENCIAS	3.312.117.978	0	1.190.209.855	0
DEUDORES	5.584.972.353	0	0	199.421.167
ACREEDORES	0	13.908.839.119	0	10.160.300.575
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	8.376.012.179	0	2.089.711.540	0
TESORERIA	0	2.411.113.942	2.532.224.498	0
AJUSTES POR PERIODIFICACION	57.609.000	0	93.000.000	0
TOTALES	17.330.711.510	16.319.953.061	5.905.145.893	10.359.721.742
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	0	1.010.758.449	4.454.575.849	0

CONCILIACION ENTRE - CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS - RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	EJERCICIO 1999	EJERCICIO 1998
	Importes	Importes
PERDIDAS Y GANANCIAS	12.123.367.868	10.468.114.740
MAS		
- Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	1.632.548.303	1.205.747.073
- Dotaciones provisiones de inmovilizado	952.191.620	0
- Gastos por intereses diferidos	95.427.974	109.184.703
- Provisiones para riesgos y gastos	340.684.098	27.721.422
- Impuesto s/sociedades diferido en el ejercicio	55.503.928	101.248.300
MENOS		
- Exceso de provisiones de inmovilizado	0	644.442.774
- Beneficio venta inmovilizado	5.000.000	1.724.138
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	0	35.162.832
- Impuesto s/sociedades diferido con origen en ejercicios anteriores	54.535.001	74.888.236
- I D V E traspasados al resultado del ejercicio	55.106.045	63.421.540
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	15.085.082.745	11.092.376.718

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio		Capital	Prima emision	Reservas		Unidad monetaria	
			Economico	% de Participacion			Directo	Indirecto		Reservadas
SOCIEDADES DEL GRUPO										
Zara Argentina, S.A.	Argentina	Comercialización textil	31/01	100,00%	10.000	0	0	0	-3.781	miles de pesos argentinos
Stear, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	10.000	0	195.949	0	378.025	miles de pesetas
Contadino, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	10.000	0	0	0	-6.780	miles de pesetas
Compujunt, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	10.000	0	0	0	-31.970	miles de pesetas
Glencare, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	10.000	0	0	0	-3.435	miles de pesetas
Nosopunko, S.L.	España	Fabricación textil	31/01	51,00%	171.620	828.880	618.857	0	-110.933	miles de pesetas
Inditex Asia, Ltd	Hong Kong	Central de compras	31/01	100,00%	128	0	-690	0	-560	miles dólares americanos
Zalapa, B.V.	Holanda	Financiera y cartera	31/01	100,00%	18	0	-15	0	-1	miles de euros
Massimo Dutti Holding, B.V.	Hong Kong	Central de compras	31/01	100,00%	128	0	50	0	91	miles dólares americanos
Zara Italia, B.V.	Holanda	Cartera	31/01	100,00%	40	0	0	0	0	miles florin holandeses
Zara Nippon, B.V.	Holanda	Financiera y cartera	31/01	100,00%	18	0	-11	0	-1	miles de euros
Zara, S.A.	Argentina	Financiera y cartera	31/01	0,01%	12	0	-13	0	0	miles de pesos argentinos
Vastgoed Asia, Ltd.	Hong Kong	Sin actividad al 31.01.99	31/01	100,00%	128	0	-421	0	-277	miles dólares americanos
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	España	Promoción inmobiliaria	31/01	45,90%	135.128	0	-42.217	0	77.622	miles de pesetas
Tordante, S.L.	España	Fabricación textil	31/01	45,90%	500	0	-363	0	0	miles de pesetas
Inditex, S.A.	España	Tintorería	31/01	100,00%	10.000	0	15	0	-28	miles de pesetas
Inditex Cogeneración, A.I.E.	España	Sin actividad al 31.01.99	31/01	68,00%	250.000	0	0	0	78.789	miles de pesetas
Zara Chile, S.A.	España	Cogeneración de energía eléctrica	31/01	91,53%	460.919	0	-20.138	0	-5.541	miles de pesos chilenos
Pull & Bear Hellas, S.A.	Chile	Comercialización textil	31/01	100,00%	200.000	0	-56.305	0	-25.601	miles de dracmas
Zara Venezuela, S.A.	Venezuela	Comercialización textil	31/01	100,00%	1.135.240	0	91.027	0	289.691	miles de bolívares
Zara Clothing, GMBH	Austria	Comercialización textil	31/01	100,00%	500	0	0	0	0	miles cheques austriacos
Zara Brasil, Ltda	Brasil	Comercialización textil	31/01	99,99%	10.000	0	0	0	0	miles reales brasileños
G. Zara Uruguay, S.A.	Uruguay	Comercialización textil	31/01	1,00%	520	0	-591	0	-5	miles de peso uruguayos
DBJ Confepes, Ltda	Portugal	Comercialización textil	31/01	100,00%	50.000	0	0	0	10.879	miles de escudos
Bersika Portugal, Ltda.	Portugal	Comercialización textil	31/01	100,00%	50.000	0	0	0	41.649	miles de escudos
Vastgoed General Leclerc, S.C.I.	Francia	Promoción inmobiliaria	31/01	100,00%	1.000	0	0	0	998	miles francos franceses
Dagus II Vastgoed, B.V.	Holanda	Promoción inmobiliaria	31/01	100,00%	18	0	-1.527	0	1	miles de euros
Invercatpro, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31/01	100,00%	365.000	0	-130.759	0	31.959	miles de pesetas
Robustea	Portugal	Promoción inmobiliaria	31/12	100,00%	50.000	0	0	0	0	miles de pesetas
NAF NAF Portugal	Portugal	Promoción inmobiliaria	31/12	100,00%	20.000	0	-19.367	0	0	miles de escudos
NAF NAF Norte Boutique	Portugal	Promoción inmobiliaria	31/12	100,00%	50.000	0	-41.332	0	0	miles de escudos
NAF NAF & Co	Portugal	Promoción inmobiliaria	31/12	100,00%	70.000	0	37.212	0	0	miles de escudos
Massimo Dutti Hellas, S.A.	Grecia	Comercialización textil	31/01	100,00%	20.000	0	0	0	0	miles de dracmas
Zara Japan Corp.	Japón	Comercialización textil	31/01	49,00%	200.000	0	-50.141	0	-141.678	miles de yenes
Indipuni, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	51,00%	10.000	0	0	0	-70	miles de pesetas
Tempa, S.A.	España	Comercialización de calzado	31/01	50,00%	10.000	0	1.219.548	0	581.287	miles de pesetas
SOCIEDADES ASOCIADAS:										
Fibracolor, S.A.	España	Compra y tratami. de tejidos	31/12	37,746%	3.050.000	0	4.078	0	100.000	miles de pesetas
Construcciones Alvarez Conchado, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31/12	20,00%	10.925	0	518.716	0	12.925	miles de pesetas
Alvarez Conchado y Zamora, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31/12	10,00%	21.000	0	17.271	0	31.619	miles de pesetas
Superficies Comerciales, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31/12	19,60%	75.000	0	310.283	0	26.027	miles de pesetas
Supercor Vigo, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31/12	47,25%	160.000	0	17.007	0	22.850	miles de pesetas
Supercor Coruña, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31/12	30,21%	685.000	0	-77.836	0	-23.281	miles de pesetas
Franquicias Camelias, S.L. (*)	España	Promoción inmobiliaria	31/12	47,24%	17.000	0	-7.717	0	-321	miles de pesetas
Gestión Camelias, S.L. (*)	España	Promoción inmobiliaria	31/12	47,23%	32.000	0	-8.652	0	-22.050	miles de pesetas
Fibratel, A.I.E. (*)	España	Explotación planta cogeneración	31/12	24,53%	5.000	0	0	0	113.673	miles de pesetas
OTRAS SOCIEDADES:										
Firnova, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31/12	4,00%	207.195	0	1.262.309	0	413.771	miles de pesetas
Banco Gallego, S.A.	España	Bancaria	31/12	3,39%	13.883	3.711	-2.062	0	306	millones de pesetas
Gestora Fondos Galicia, S.A.	España	Gestión de sociedades	31/12	6,40%	40.000	0	20.404	0	554	miles de pesetas
Fondos Galicia Uno, S.A.	España	Sociedad de inversión	31/12	25,00%	100.000	0	17.855	0	3.389	miles de pesetas
Enrollados del Tordera, S.A. (*)	España	Enrollado y empaquetado	31/12	19,25%	10.000	0	-932	0	371	miles de pesetas
Fibracolor Decoración, S.A. (*)	España	Comercialización de tejidos	31/12	37,75%	10.000	0	-437	0	241	miles de pesetas
Mantenimientos del Tordera, S.A. (*)	España	Mantenimiento industrial	31/12	19,25%	25.000	0	1.406	0	935	miles de pesetas

La información económica correspondiente a las sociedades incluidas en el detalle adjunto, ha sido obtenida de los estados financieros de las mencionadas sociedades. Sociedades cuyos datos están referidos al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 1996

(*)

INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES PARTICIPADAS POR INDITEX EN MÁS DE UN 4 %

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio		Total	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados	Unidad monetaria
			31/01	% de Participación						
SOCIEDADES DEL GRUPO										
Arrojo, S.A.	España	Concesionario de vehículos	31/01	100,00%	100,00%	300.000	0	34.773	53.687	miles de pesetas
Choollet, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	100,00%	16.000	0	200.011	30.852	miles de pesetas
Comitxel, S.A.	España	Compra y tratam. de tejidos	31/01	100,00%	100,00%	25.000	0	943.077	506.855	miles de pesetas
Bretlos BRT España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	10.000	0	726.042	243.950	miles de pesetas
Denllo, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	100,00%	10.000	0	610.573	276.754	miles de pesetas
Confeciones Fros, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	100,00%	50.000	0	526.000	222.680	miles de pesetas
Confeciones Goa, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	100,00%	300.000	0	455.354	37.903	miles de pesetas
Goa-Invest, S.A.	España	Construcción	31/01	100,00%	100,00%	100.000	47.500	1.961.496	597.196	miles de pesetas
Zara España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	255.265	0	29.634.295	7.518.782	miles de pesetas
Hampton, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	100,00%	10.000	0	403.617	221.100	miles de pesetas
Bershka BSK España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	10.000	0	94.124	-486.451	miles de pesetas
Kenner, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	100,00%	10.000	0	167.014	28.385	miles de pesetas
Kettering, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	100,00%	10.000	0	836.691	223.832	miles de pesetas
Lotise, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	10.000	0	-39.274	-111.391	miles de pesetas
Grupo Massimo Duffil, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	154.000	0	109.347	1.300.720	miles de pesetas
Motorgal, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	1.205.791	920.000	19.953	-344	miles de pesetas
Lefties España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	45.000	0	28.523	112.293	miles de pesetas
Pull & Bear España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	45.000	0	1.825.208	1.145.796	miles de pesetas
Nikole, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	24.000	0	155.744	56.520	miles de pesetas
Confeciones Noite, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	100,00%	56.750	0	208.414	79.942	miles de pesetas
Siroco, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	100,00%	10.000	0	29.344	158.941	miles de pesetas
Zara U K. Ltd.	Gran Bretaña	Comercialización textil	31/01	100,00%	0,003%	3.000	0	-23	-388	miles de libras esterlinas
Samlor, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	99,99%	100.000	0	703.450	343.867	miles de pesetas
Pull & Bear Portugal, Lda.	Portugal	Comercialización textil	31/01	100,00%	99,99%	50.000	0	1.039.045	505.629	miles de escudos
Textil Rase, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	170.000	0	186.488	21.017	miles de pesetas
Trisko, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	18.000	0	497.840	103.939	miles de pesetas
Kiddy's Class España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	110.000	0	1.090.355	279.812	miles de pesetas
Vieilla, S.A.	España	Sin actividad al 31.01.99	31/01	100,00%	100,00%	15.000	0	-216.462	-19.841	miles de pesetas
Yeroli, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	10.000	0	107.994	28.905	miles de pesetas
Zara France, S.A.R.L.	Francia	Comercialización textil	31/01	1,00%	100,00%	50.000	0	55.839	30.154	miles de francos franceses
Zara Hellas, S.A.	Grecia	Comercialización textil	31/01	100,00%	99,00%	1.400.000	0	914.491	1.373.403	miles de dracmas
Zara Holding, B.V.	Holanda	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	93.252	1.740	2.357	25.643	miles de euros
Zara Mexico, S.A. de C.V.	México	Comercialización textil	31/12	95,00%	95,00%	65.600	14.063	55.688	96.911	miles de nuevos pesos
Zara Portugal Confeccoes Lda.	Portugal	Comercialización textil	31/01	99,00%	99,00%	400.000	0	7.550.503	2.366.088	miles de escudos
Zara USA Inc.	EE. UU.	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	16.200	0	-11.594	1.439	miles de dólares
Zintura, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	10.000	0	456.553	194.688	miles de pesetas
Zara Belgique, S.A.	Bélgica	Comercialización textil	31/01	-	100,00%	200.000	0	65.068	93.944	miles francos belgas
Kiddy's Claes Portugal, Lda.	Portugal	Comercialización textil	31/01	99,99%	99,99%	50.000	0	184.960	64.360	miles de escudos
Vajo, N.V.	Bélgica	Comercialización textil	31/01	99,996%	0,004%	25.000	0	-17.329	-7.254	miles francos belgas
Zara Italia, S.R.L.	Italia	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	2.300.000	0	-95.690	-1.324.920	miles de libras italianas
Global Wandt, S.A.	España	Sin actividad al 31.01.99	31/01	100,00%	-	75.000	0	48.637	-332	miles de pesetas
Tugend, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	15.000	0	3.869	12.843	miles de pesetas
Zara Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	Comercialización textil	31/01	99,00%	1,00%	1.250	0	-857	-305	miles franco luxemburgués
Zara Deutschland GmbH	Alemania	Comercialización textil	31/01	100,00%	100,00%	10.000	0	798	223	miles de pesetas
Zara, S.A.	España	Sin actividad al 31.01.99	31/01	50,50%	0,50%	10.000	0	-3.996	4.455	miles de euros
Zara Financien B.V.	Holanda	Financiera	31/01	100,00%	-	10.000	0	-33	-1.348	miles de marcos alemanes
Zara Vastgoed B.V.	Holanda	Promoción inmobiliaria	31/01	100,00%	100,00%	61.574	0	798	223	miles de pesetas
Zara Vastgoed Hellas	Grecia	Promoción inmobiliaria	31/01	100,00%	100,00%	1.815	0	-3.996	4.455	miles de euros
Zara France Immobiliere, S.N.C.	Francia	Promoción inmobiliaria	31/01	100,00%	100,00%	475.000	0	-423.064	-356.501	miles de euros
Zara Vastgoed Ferreol S C.I.	Francia	Promoción inmobiliaria	31/01	100,00%	100,00%	100	0	-9.071	-1.242	miles de dracmas
Zara Vastgoed France S C.I.	Francia	Promoción inmobiliaria	31/01	100,00%	100,00%	1.000	0	-5.121	-3.599	miles francos franceses
Zara Mexico B.V.	Holanda	Financiera	31/01	100,00%	100,00%	1.400	0	-3.018	-2.911	miles francos franceses
Zara Merken B.V.	Holanda	Financiera	31/01	100,00%	100,00%	18	0	4.055	0	miles de euros
Zara Nederland B V	Holanda	Financiera	31/01	100,00%	100,00%	258	10.932	7.477	6.435	miles de euros
			31/01	100,00%	100,00%	91	0	-34	-3	miles de euros

INFORME DE GESTION DE INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. RELATIVO AL EJERCICIO 1999, CERRADO CON FECHA 31 DE ENERO DE 1999.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 171 y 202 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 Polig. Ind. de Sabón, parc 79-B de Arteixo, A Coruña y con C.I.F. nº A-15.075.062, formula el siguiente informe de gestión referido al ejercicio social de 1999.

1º.- Exposición sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad.

La Sociedad tiene como actividad principal la fabricación de ropa exterior para el Grupo de empresas del que forma parte.

Las materias primas y diseño son aportados por el Grupo, y el producto terminado es entregado al Grupo de empresas, básicamente.

2º.- Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio social.

No se han producido acontecimientos que afecten de forma significativa a la situación patrimonial, financiera y/o a los resultados del ejercicio que no vengán reflejados en los estados contables.

3º.- Evolución previsible de la Sociedad.

En el sector de la moda resulta de cierta dificultad prever la evolución futura por lo cambiante e impredecible que es la demanda, a pesar de lo cual, basándonos en la experiencia para adaptarnos a los cambios en la misma, la evolución previsible de la Sociedad 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, con sociedades participadas españolas y extranjeras, según se hace constar en la memoria que acompaña a este informe de gestión, por lo que su evolución futura está condicionada a la del Grupo de Sociedades del que forma parte.

Este condicionamiento lo podemos establecer principalmente al nivel de adquisición de materias primas, fabricación y venta de sus productos, que en la actualidad son actividades realizadas para el Grupo del que forma parte.

4º.- Actividades en materia de Investigación y Desarrollo.

La Sociedad no ha realizado, ni realiza, ni ha encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo.

5º.- Adquisiciones de Acciones Propias.

La Sociedad ha adquirido acciones propias en un porcentaje equivalente al 0'12% del capital social, siendo la intención de los administradores enajenarlas sin pérdida alguna para la Sociedad.

Registro de Auditorías
6792

ARTHUR ANDERSEN

GRUPO INDITEX

Cuentas Anuales a 31 de enero de 1999
e Informe de Gestión del ejercicio 1999,
junto con el Informe de Auditoría

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 7 MAY 2001

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2001 25364.....



Costa Rica, 5.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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN

Rafael Abella

3 de mayo de 1999

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

A C T I V O	EJERCICIO 1999	EJERCICIO 1998
B) INMOVILIZADO		
I. Gastos de establecimiento (nota 5)	88	33
II. Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	35.751	23.843
1. Bienes y derechos inmateriales	46.949	29.253
2. Amortizaciones	(11.190)	(5.177)
3. Provisiones	(8)	(233)
III. Inmovilizaciones materiales (nota 7)	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)
IV. Inmovilizaciones financieras (nota 8)	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
V. Acciones de la sociedad dominante	180	180
TOTAL B	152.264	111.339
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 9)		
1. De sociedades consolidadas por integr. global	194	286
TOTAL C	194	286
D) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (nota 10)	3.089	5.384
TOTAL D	3.089	5.384
E) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (nota 11)	26.230	17.005
III. Deudores	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)
IV. Inversiones financieras temporales (nota 12)	14.310	11.197
1. Cartera de valores a corto plazo	12.494	10.052
2. Otros créditos	1.816	1.145
VI. Tesorería	10.923	11.225
VII. Ajustes por periodificación	1.186	1.147
TOTAL E	65.133	45.582
TOTAL ACTIVO (B+C+D+E)	220.680	162.591

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

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

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

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

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

D E B E	EJERCICIO	EJERCICIO
	1999	1998
A) GASTOS		
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
I. BENEFICIOS EXPLOTACION (B1+B2+B3+B4-A1-A2-A3-A4-A5),.....	40.889	32.077
6. Gastos financieros y gastos asimilados	2.152	2.233
7. Diferencias negativas de cambio	895	522
II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS	0	0
8. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	7	1
9. Amortización del fondo de comercio de consolidación	92	33
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1-B17+B8-A9-A10),.....	39.851	31.299
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
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPTOS. (A111-B17),.....	38.100	29.583
14. Impuesto sobre sociedades (nota 20)	12.179	9.646
15. Otros impuestos (nota 20)	481	373
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A14-A15),.....	25.440	19.564
16. Beneficio atribuido a la minoría	0	32
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE (A1-A16),.....	25.480	19.532

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

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

H A B E R	EJERCICIO	EJERCICIO
	1999	1998
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	268.665	202.565
2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	8.343	2.097
3. Trabajos efectuados por el grupo para su inmovilizado	9.456	4.621
4. Otros ingresos de explotación	129	193
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0
5. Ingresos de participaciones en capital	13	43
6. Otros ingresos financieros	1.038	909
7. Diferencias positivas de cambio	998	991
II. RDOS. FINANCIEROS NEGATIVOS (+B5+B6+B7-A6-A7).....	998	812
8. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	59	68
III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
9. Beneficio en enajenación de inmovilizado	179	16
10. Subv. de capital transferidas al resultado del ejercicio	21	1
11. Ingresos y beneficios extraordinarios	253	126
12. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	120	154
IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS (+B9+B10+B11-B12-A10-A11-A12-A13).....	1.751	1.716
13. Pérdida atribuida a la minoría	40	0

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 :

Cadena Comercial	Nº Puntos de Venta		
	Propios	Franquicias	Total
Zara	290	10	300
Pull & Bear	175	23	198
Kiddy's Class	45	-	45
Bretto's	8	-	8
Massimo Dutti	87	69	156
Lefties	2	-	2
Bershka	38	1	39
Totales	645	103	748

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
Turquía	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
Líbano	0	1	1
Dubai	0	1	1
China	0	1	1
Totales	645	103	748

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

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 período 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 período de 10 años.

i) Existencias.

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

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

El método de cálculo del precio de adquisición está en función del tipo de bien de que se trate, utilizándose, básicamente, el método FIFO para los tejidos y otros suministros textiles, el precio medio en los repuestos y el método de identificación específica para vehículos nuevos y usados.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

j) Provisiones para riesgos y gastos.

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

De acuerdo con los convenios colectivos aplicables, algunas de las sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer determinados premios por jubilación. Con criterio general, esta obligación se registra como gasto el momento en que se produce su pago, por entender que el posible pasivo devengado no sería significativo en relación con 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, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto.

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

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
Totales	33	87	0	2	34	68

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
Totales	29.253	10.865	206	7.037	46.949

Amortización acumulada	Saldo 01.02.98	Adición	Disminución	Traspasos (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
Totales	5.177	2.520	128	3.621	11.190

En la columna "Traspasos" 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
Utilillaje	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
Totales	114.534	42.641	7.138	3.526	8.217	152.570

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
Utilillaje	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
Totales	31.680	10.593	127	1.604	207	40.589

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
Totales	4.943

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
Totales	3.980

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:

PARTICIPAC. PUESTAS EN EQUIV.	Saldo 01.02.98	Inversión o Incorporación	Rtdos. Soc. puestas equiv.		Otros movimientos	Saldo 31.01.99
			Adición	Disminución		
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
Totales	1.593	0	59	7	(136)	1.509

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:

CARTERA DE VALORES A L/P	Saldo 31.01.99
Banco Gallego, S.A.	474
Fondos Galicia Uno, S.A.	25
Fimoga, S.A.	8
Otros	56
Totales	563

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

Descripción	Saldo 01.02.98	Adición	Disminución	Trasposos 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
Totales	2.586	479	414	(65)	2.586

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
Totales	286	0	0	92	194

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	2.036
Primas acceso	2.743	0	(2.743)	0	0	0
Gtos. adquisición de inmoviliz. y otros	72	980	176	29	148	1.051
Totales	5.384	1.993	(3.206)	645	437	3.089

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
Totales	26.230

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	
Préstamos y créditos a sociedades vinculadas	44
Imposiciones a plazo en divisas	1.499
Otros	273
Total	1.816

	Saldo 31.01.99
Cartera Valores c/p	
Fondos Inversión, Letras Tesoro y otros	12.494

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
Totales	902	354

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

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

14 .- FONDOS PROPIOS

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

Concepto	Saldo 01.02.98	Rdos. 1998	Otros	Traspasos	Dividendos	Saldo 31.01.99
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
Totales	53.237	19.532	(609)	0	(1.000)	71.160

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 traspasos 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. integ. global y proporc.	Diferencias de conversión
Comditel, S.A.	943	-
Confecciones Fíos, S.A.	344	-
Confecciones Goa, S.A.	193	-
Denllo, S.A.	628	-
Hampton, S.A.	414	-
Kenner, S.A.	170	-
Kettering, S.A.	801	-
Samlor, S.A.	391	-
Trisko, S.A.	386	-
Zintura, S.A.	462	-
Tempe, S.A.	610	-
Brettos BRT España, S.A.	801	-
Zara España, S.A.	15.667	-
Pull & Bear España, S.A.	1.676	-
Kiddy's Class España, S.A.	1.122	-
Arrojo, S.A.	(344)	-
Goa-Invest, S.A.	(384)	-
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 Confeccoes, Lda.	789	9
Zara Portugal Confeccoes 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)	-
Totales	33.815	1.322

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)
Totales	108

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

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

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

Reserva Legal

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

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

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

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

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

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1.996, 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)
Saldo final	1.247

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
Totales	524	763	(40)

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
Totales	332

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
Totales	289	1.831	0	32	2.088

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
Totales	30.157	42.748

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
Totales	42.748

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 :

Otros acreedores a lp	Saldo 31.01.99
Fianzas recibidas	8
Proveedores de inmovilizado y otros	422
Administraciones Públicas	2.509
Totales	2.939

Otras deudas no comerciales a c/p	Saldo 31.01.99
Administraciones Públicas	14.540
Remuneraciones pendientes de pago	3.510
Proveedores de inmovilizado	4.359
Otras deudas	768
Totales	23.177

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.	Kiddy's Class España, S.A.
Denllo, S.A.	Bretos 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.	Samior, 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 período.

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

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)
Base imponible (resultado fiscal)	39.132

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
Totales	126	3.465

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
Totales	1.658	25	40

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
Totales	268.665

Por mercados geográficos	Importe
España	165.640
Extranjero	103.025
Totales	268.665

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
Totales	15.576

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
Totales	9.075

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
Totales	25.480

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
Totales	843

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 FINANCIACION

APLICACIONES	EJERCICIOS		ORIGENES	EJERCICIOS	
	1999	1998		1999	1998
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y			RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	40 565	31 241
FORMALIZACION DE DEUDAS	2 054	2 311	APORTACIONES DE SOCIOS EXTERNOS Y DE LOS		
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO			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	ENAJENACION DE INMOVILIZADO		
REDUCCION DE RESERVAS DE SOCIEDADES			a) Inmovilizaciones Inmateriales	119	116
CONSOLIDADAS INTEGRACION GLOBAL	0	64	b) Inmovilizaciones Materiales	866	1 134
DIVIDENDOS			c) Inmovilizaciones Financieras	550	105
a) De la sociedad dominante	1 000	500			
b) De las sociedades del Grupo atribuidos					
a socios externos	17	0			
ADQUISICION DE PARTICIPACIONES ADICIONALES					
EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	215	0			
CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO					
DE DEUDAS A LARGO PLAZO	6 330	160			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	32	19			
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	0	319			
DIFERENCIAS DE CONVERSION	(345)	(83)			
TOTAL APLICACIONES	63 324	27 696	TOTAL ORIGENES	53 581	33 621

AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	0	5.925	DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE	9.743	0
---------------------------------------	----------	--------------	---	--------------	----------

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
TESORERIA	0	302	6 707	0
AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	600	226	0
TOTALES	19.590	29.333	12.451	6.526

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	0	9.743	5.925	0
---	----------	--------------	--------------	----------

CONCILIACION ENTRE:				
- CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS	EJERCICIO 1999		EJERCICIO 1998	
	Importes		Importes	
- RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES				
PERDIDAS Y GANANCIAS		25.440		19.564
MAS				
- Dotaciones amortizaciones		13.387		10 150
- Gastos por intereses diferidos		289		860
- Pérdidas venta inmovilizado		1 015		670
- Dotaciones de provisiones		748		604
- Participacion en pérdidas de soc. puestas en equivalencia		7		1
MENOS				
- Ingresos diferidos		32		12
- Participación en beneficios de soc. puestas en equivalencia		59		66
- Diferencias temporales en el Impuesto s/sociedades		230		528
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES		40.565		31.241

COMPOSICION DEL GRUPO INDITEX

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

Sociedad	Participación 31.01.99	País	Método consolidación	Actividad
Industria de Diseño Textil, S.A.	Matriz	España	I. Global	
Choolet, S A	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Comditel, S.A.	100,00%	España	I. Global	Compra y tratamiento de tejido
Confecciones Fios, S.A	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Confecciones Noite, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Contadino, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Denllo, S A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Hampton, S A	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Jema Creaciones Infantiles, S A.	45,90%	España	I. Global	Fabricación Textil
Kenner, S A	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Kettering, S A	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Nikole, S A	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Nosopunto, S.L.	51,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Samlor, S A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Sircio, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Stear, S.A	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Textil Rase, S.A	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Trisko, S A	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Tugend, S A	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Yeroli, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Indipunt, S A.	51,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Comdipunt, S.A.	100,00%	España	I. Global	Fabricación Textil
Todotinte, S.L.	45,90%	España	I. Global	Tintorería
Tempe, S A.	50,00%	España	I. Prop.	Comercialización de calzado
Lofties España, S.A,	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Brettos BRT España, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Zara España, S A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Lotisa, S.A.	100,00%	España	I. Global	Comercialización textil
Zara Argentina, S A.	100,00%	Argentina	I. Global	Comercialización textil
Vajo, N.V.	100,00%	Bélgica	I. Global	Comercialización textil
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bélgica	I. Global	Comercialización textil
Zara Chile	100,00%	Chile	I. Global	Comercialización textil
Zara USA Inc.	100,00%	USA	I. Global	Comercialización textil
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	Francia	I. Global	Comercialización textil
Zara United Kingdom, Ltd.	100,00%	Gran Bretaña	I. Global	Comercialización textil
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	Comercialización textil
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	Comercialización textil
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	Comercialización textil
Zara Japan Corp.	49,00%	Japón	I. Prop.	Comercialización textil
Zara México, S.A.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 Confecciones Lda.	99,00%	Portugal	I. Global	Comercialización textil

Sociedad	Participación 31.01.99	País	Método Consolidación	Actividad
Bershka Portugal Conf., Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	Comercialización textil
DBJ Portugal Conf., Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	Comercialización textil
Zara Venezuela, S.A.	100,00%	Venezuela	I. Global	Comercialización textil
G. Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Uruguay	I. Global	Comercialización textil
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Brasil	I. Global	Comercialización textil
Zara Deutschland, G.M.B.H.	51,00%	Alemania	I. Global	Comercialización textil
Global-Wand, S.A.	100,00%	España	I. Global	Construcción e inmobiliaria
Goa-Invest, S.A.	100,00%	España	I. Global	Construcción e inmobiliaria
Arroje, S.A.	100,00%	España	I. Global	Concesionario de vehículos
Motorgal, S.A.	100,00%	España	I. Global	Concesionario de vehículos
Inditex Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	Central de compras
Zalapa, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	Central de compras
Zara Financien B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera
Zara Holding, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Cartera
Massimo Dutti Holding, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Cartera
Zara Italia, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara Merken, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Explotación de marcas
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera
Zara Nipon, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara, S.A.	100,00%	Argentina	I. Global	Explotación de marcas
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Promoción inmobiliaria
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	Promoción inmobiliaria
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Vastgoed France	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leclerc	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	Promoción inmobiliaria
Invercarpro, S.A.	100,00%	España	I. Global	Promoción inmobiliaria
Robustae	100,00%	Portugal	I. Global	Promoción inmobiliaria
Inditex Cogeneración, AIE	100,00%	España	I. Global	Planta cogeneración
Zara Clothing, GMBH	100,00%	Austria	I. Global	Sin actividad al 31.01.99
Viella, S.A.	100,00%	España	I. Global	Sin actividad al 31.01.99
Zara Luxemburgo, S.A.	100,00%	Luxemburgo	I. Global	Sin actividad al 31.01.99
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Italia	I. Global	Sin actividad al 31.01.99
Zara, S.A.	100,00%	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

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
Denilo, 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 Outti, S.A	Equipo proceso información	72	94	9	3	0
Confeciones 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
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

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	
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
Samtor 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
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

de Administración de la Sociedad Anónima Industria de Diseño Textil, S.A., con domicilio en el C/ Ing. 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.