

ARTHUR ANDERSEN

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**

Cuentas Anuales a 31 de enero de 2000  
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 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 1999), 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 3 de mayo de 1999 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 2000 por importe de 58.245 millones de pesetas, un incremento del resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha por importe de 21.967 millones de pesetas y un incremento de los activos de 121.623 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 2000 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

2 de mayo de 2000

A C T I V O	EJERCICIO 1.999	EJERCICIO 1998 (*)
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	4.283.393.916	2.617.700.397
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas...	1.271.442.747	1.086.136.818
3. Fondo de comercio	0	70.000.000
5. Aplicaciones informáticas	163.269.511	112.947.439
6. Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	4.453.203.356	2.475.968.574
9. Amortizaciones	-1.604.521.698	-1.127.352.434
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	32.387.526.154	22.374.144.626
1. Terrenos y construcciones	16.172.362.174	9.954.330.325
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	8.425.549.955	5.845.109.143
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	204.853.518	101.793.473
4. Anticipos e Inmoviliz. materiales en curso	10.530.390.774	8.166.656.990
5. Otro inmovilizado	1.569.138.593	1.343.808.207
7. Amortizaciones	-4.514.768.860	-3.037.553.512
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	68.755.783.887	42.076.155.369
1. Participaciones en empresas del grupo	71.896.200.063	41.871.572.605
3. Participacion en empresas asociadas	1.495.125.650	1.268.649.650
5. Cartera de valores a largo plazo	504.840.120	511.340.120
6. Otros créditos	150.000.000	150.000.000
7. Depósitos y fianzas constituidas largo plazo	12.293.366	6.993.366
8. Provisiones	-5.302.675.312	-1.732.400.372
V. Acciones propias (Nota 10)	180.193.700	180.193.700
<b>TOTAL B</b> .....	<b>105.606.897.657</b>	<b>67.248.194.092</b>
<b>C) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)</b>	<b>1.510.679.511</b>	<b>67.079.516</b>
<b>TOTAL C</b> .....	<b>1.510.679.511</b>	<b>67.079.516</b>
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
II. Existencias (Nota 9)	11.810.948.131	8.463.414.863
1. Comerciales	8.303.146.131	4.891.911.863
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos	3.507.802.000	3.571.503.000
III. Deudores	25.104.020.647	22.408.428.189
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	2.042.251.037	1.780.858.054
2. Empresas del grupo, deudores (Nota 12)	21.161.908.409	19.410.851.246
4. Deudores varios	76.006.106	0
5. Personal	147.408.877	38.010.851
6. Administraciones Públicas	1.678.378.218	1.180.640.038
7. Provisiones	-1.932.000	-1.932.000
IV. Inversiones financieras temporales	25.558.406.350	20.231.346.601
2. Créditos a empresas del grupo (Nota 12)	23.228.208.795	18.718.141.511
6. Otros créditos	2.329.267.555	1.512.275.090
7. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo	930.000	930.000
VI. Tesorería	3.840.684.099	1.613.269.489
VII. Ajustes por periodificación	106.546.408	57.609.000
<b>TOTAL D</b> .....	<b>66.420.605.635</b>	<b>52.774.068.142</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b> .....	<b>173.538.182.803</b>	<b>120.089.341.750</b>

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situacion al 31 de enero de 2000

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

P A S I V O	EJERCICIO 1.999	EJERCICIO 1998 (*)
<b>A) FONDOS PROPIOS (Nota 10)</b>		
I. Capital suscrito	15.400.000.000	15.400.000.000
III. Reserva de revalorización	281.549.125	281.549.125
IV. Reservas	40.616.805.671	29.493.437.803
1. Reserva legal	3.080.000.000	3.080.000.000
2. Reservas para acciones propias	180.193.700	180.193.700
5. Otras reservas	37.356.611.971	26.233.244.103
VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	12.102.687.873	12.123.367.868
<b>TOTAL A</b> .....	<b>68.401.042.669</b>	<b>57.298.354.796</b>
<b>B) INGRESOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS</b>		
2. Diferencias positivas de cambio	129.656.277	90.686.195
<b>TOTAL B</b> .....	<b>129.656.277</b>	<b>90.686.195</b>
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)</b>		
3. Otras provisiones	51.387.098	340.684.098
<b>TOTAL C</b> .....	<b>51.387.098</b>	<b>340.684.098</b>
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	6.748.445.826	5.245.878.705
IV. Otros acreedores	11.340.105.170	224.118.229
2. Otras deudas	11.310.524.970	201.897.929
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	29.580.200	22.220.300
V. Desembolsos pendientes s/acciones no exigidos	118.538.000	5.300.000
1. De empresas del grupo	300.000	300.000
2. De empresas asociadas	118.238.000	5.000.000
<b>TOTAL D</b> .....	<b>18.207.088.996</b>	<b>5.475.296.934</b>
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.089.801.055	1.388.663.378
1. Préstamos y otras deudas	1.999.633.087	1.336.414.584
2. Deuda por intereses	90.167.968	52.248.794
III. Deudas con empresas grupo y asociadas a c/p (Nota 12)	61.460.813.160	37.323.318.495
1. Deudas con empresas del grupo	61.460.813.160	37.323.280.585
2. Deudas con empresas asociadas	0	37.910
IV. Acreedores comerciales	16.585.411.121	11.778.856.229
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	16.585.411.121	11.778.856.229
V. Otras deudas no comerciales	6.612.982.427	6.393.481.625
1. Administraciones Públicas (Nota 15)	2.235.378.063	4.841.787.713
3. Otras deudas	3.817.017.483	1.018.428.573
4. Remuneraciones pendientes de pago	560.586.881	533.265.339
<b>TOTAL E</b> .....	<b>86.749.007.763</b>	<b>56.884.319.727</b>
<b>TOTAL PASIVO</b> .....	<b>173.538.182.803</b>	<b>120.089.341.750</b>

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2000

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

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS  
 TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2000 Y 1999 (Notas 1 a 4)**

D E B E	EJERCICIO 1.999	EJERCICIO 1998 (*)
<b>A) GASTOS</b>		
2. Aprovisionamientos	134.949.728.416	119.302.959.137
a) Consumo de mercaderías ( Nota 17)	108.593.950.251	95.713.583.994
b) Consumo materias primas y otras materias ( Nota 17)	25.858.960.448	23.228.173.653
c) Otros gastos externos	496.817.717	361.201.490
3. Gastos de personal	5.684.103.803	3.860.500.412
a) Sueldos, salarios y asimilados	4.898.022.369	3.393.663.441
b) Cargas sociales ( Nota 17)	786.081.434	466.836.971
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.024.384.612	1.632.548.303
6. Otros gastos de explotación	7.451.812.780	5.699.157.756
a) Servicios exteriores	7.406.384.013	5.649.866.387
b) Tributos	45.428.767	49.291.369
<b>I. BENEFICIOS EXPLOTACION</b>	<b>5.680.432.604</b>	<b>7.626.339.059</b>
7. Gastos financieros y gastos asimilados	869.960.591	850.077.703
a) Por deudas con empresas del grupo	506.646.042	472.240.144
c) Por deudas con terceros y gtos asimilados	363.314.549	377.837.559
9. Diferencias negativas de cambio	932.694.533	395.595.807
<b>II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>7.390.257.291</b>	<b>7.420.979.232</b>
<b>III. B° DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>13.070.689.895</b>	<b>15.047.318.291</b>
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	3.322.359.599	1.266.488.620
13. Gastos extraordinarios ( Nota 11)	35.233.295	29.261.134
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.582.490	82.590.874
<b>V. B° ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>9.748.268.849</b>	<b>13.684.121.724</b>
15. Impuesto sobre sociedades	-2.354.419.024	1.560.753.856
<b>VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>12.102.687.873</b>	<b>12.123.367.868</b>

Las notas 1 a 20 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

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS  
 TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2000 Y 1999 (Notas 1 a 4)**

H A B E R	EJERCICIO 1.999	EJERCICIO 1998 (*)
<b>B) INGRESOS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios	148.743.053.816	132.324.171.291
a) Ventas ( Nota 17)	161.479.528.543	143.238.500.146
b) Prestaciones de servicios	1.258.956.236	1.251.994.661
c) Devoluciones y rappels sobre ventas	-13.995.430.963	-12.166.323.516
4. Otros ingresos de explotación	7.047.408.399	5.797.333.376
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	7.046.508.399	5.775.161.986
b) Subvenciones	900.000	22.171.390
5. Ingresos de participaciones en capital	7.731.488.654	7.379.431.504
a) En empresas del grupo	7.722.489.346	7.371.427.431
c) En empresas fuera del grupo	8.999.308	8.004.073
7. Otros intereses e ingresos asimilados	629.808.812	658.719.648
a) De empresas del grupo	393.303.621	535.939.671
c) Otros intereses	236.505.191	122.779.977
8. Diferencias positivas de cambio	831.614.949	628.501.590
9. Beneficios en la enajenación de inmovilizado	34.411.883	5.000.000
12. Ingresos extraordinarios	3.342.455	605.182
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	9.538.879
<b>IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>3.322.421.046</b>	<b>1.363.196.567</b>

Las notas 1 a 20 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

## 1.- 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 o 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.

La Sociedad es cabecera de un grupo que incluye fundamentalmente empresas del sector de confección y comercialización textil, en las que ejerce una dirección centralizada y aplica 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 1999.

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

## **3 .- DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

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



Bases de reparto:	Ejercicio 1999
Pérdidas y ganancias	12.102.687.873

Distribución:	Ejercicio 1999
A reservas voluntarias	11.102.687.873
A dividendos	1.000.000.000
Totales	12.102.687.873

#### 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 y lo poco significativas de las mismas, 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.

**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, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre dichos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios 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.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, la Sociedad actualizó sus bienes en régimen de arrendamiento financiero (notas 5 y 10).

##### 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 Real Decreto 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. En circunstancias excepcionales, y siempre que se cumplan los requisitos establecidos por la normativa contable vigente, se capitalizan como mayor coste de adquisición los gastos financieros incurridos con anterioridad a la puesta en funcionamiento del bien.

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

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

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal, excepto para una parte de las Instalaciones técnicas y Maquinaria para los 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 13
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.

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.

#### Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Los valores admitidos a cotización oficial se reflejan, al final del ejercicio, por el precio de mercado si éste fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones. El precio de mercado considerado es el inferior entre los dos siguientes:

- Cotización oficial media correspondiente al último trimestre del año.

- Cotización del día de cierre del balance o en su defecto la del inmediato anterior.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial se encuentran valorados por su precio de adquisición a la suscripción o

compra de los mismos, reflejándose 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 80.212 millones y 21.967 millones de pesetas aproximada y respectivamente al 31 de enero de 2000. El saldo total del activo ascendería a 294.981 millones de pesetas al 31 de enero de 2000 aproximadamente.

#### Créditos no comerciales.

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el nominal de los créditos se registra en la cuenta "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios", con contrapartida en la correspondiente rúbrica, de inmovilizado o circulante, de crédito por intereses, en el activo del balance.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

#### Acciones propias.

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

#### Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los importes registrados en este capítulo del balance de situación adjunto corresponden, básicamente, a diferencias entre el valor nominal de las deudas y el importe recibido por las mismas. Se imputan a resultados siguiendo un método financiero.

#### 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.

Subvenciones.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento de su devengo.

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, aun 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.

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 previsibles y las pérdidas, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

#### Premio de jubilación.

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, los trabajadores que causen baja en la Sociedad por jubilación, percibirán una prima 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 instrumentos 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 2000 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 01.02.1999	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2000
Concesiones administrativas	3.000.000	0	0	0	0	3.000.000
Propiedad industrial	1.083.136.818	185.443.832	0	137.903	0	1.268.442.747
Fondo de comercio	70.000.000	0	0	70.000.000	0	0
Aplicaciones informáticas	112.947.439	50.322.072	0	0	0	163.269.511
Dchos. s/bienes arrend. finan.	2.475.968.574	2.128.916.760	0	0	151.681.978	4.453.203.356
<b>Totales</b>	<b>3.745.052.831</b>	<b>2.364.682.664</b>	<b>0</b>	<b>70.137.903</b>	<b>151.681.978</b>	<b>5.887.915.614</b>

Amortización acumulada	Saldo 01.02.1999	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2000
A.A. Propiedad industrial	483.493.749	235.157.957	0	0	0	718.651.706
A.A. Fondo de comercio	70.000.000	0	0	70.000.000	0	0
A.A. Aplicaciones informáticas	81.208.050	21.640.147	0	0	0	102.848.197
A.A. Bienes arrend. financiero	492.650.635	324.405.937	0	0	34.034.777	783.021.795
<b>Totales</b>	<b>1.127.352.434</b>	<b>581.204.041</b>	<b>0</b>	<b>70.000.000</b>	<b>34.034.777</b>	<b>1.604.521.698</b>

La Sociedad al 31 de enero de 2000 tenía los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Elemento	Coste del bien	Meses		CUOTAS DE ARRENDAMIENTO			Opcion de compra
		Contra.	Transc.	al 01.02.1999	Ejercicio 1999	Ptes. 31.01.2000	
Construcciones	80.043.761	120	70	56.005.258	10.246.308	42.442.300	939.200
Construcciones	10.640.751	110	60	6.645.972	1.456.632	6.069.300	146.366
Instalaciones	131.600.000	60	47	93.349.725	32.005.620	34.672.755	2.667.135
Instalaciones	94.000.000	60	45	59.687.520	20.853.465	25.960.695	1.863.695
Instalaciones	105.000.000	60	43	62.352.844	23.325.223	32.873.053	2.068.055
Instalaciones	120.200.000	60	38	59.552.692	26.566.292	48.678.432	2.339.247
Instalaciones	93.262.834	60	37	43.624.338	20.380.654	39.296.144	1.760.565
Instalaciones	523.712.000	60	37	244.418.074	113.745.096	218.011.434	9.860.290
Instalaciones	489.915.500	60	28	147.550.996	107.070.460	286.094.752	9.324.724
Instalaciones	555.795.000	60	25	134.562.958	120.100.978	353.938.480	10.380.334
Instalaciones	120.116.750	60	20	17.946.936	26.089.700	85.581.160	2.243.367
Instalaciones	1.676.916.760	48	4	0	148.128.724	1.629.415.964	37.032.181
Instalaciones	452.000.000	48	1	0	10.019.115	470.898.405	10.019.115
<b>Totales</b>	<b>4.453.203.356</b>			<b>925.697.313</b>	<b>659.988.267</b>	<b>3.273.932.874</b>	<b>90.644.274</b>

La sociedad al 31 de enero de 1997 actualizó sus bienes en arrendamiento financiero al amparo del Real Decreto 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 128.532 pesetas.

El aumento previsto para el ejercicio 2000 no es significativo.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2000, realizadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, asciende a 3.706.986 pesetas.

#### Inmovilizado totalmente amortizado

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de enero de

2000 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos por valor de 276.807.508 pesetas, que corresponden principalmente a Propiedad Industrial.

## 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 01.02.1999	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2000
Terrenos	1.267.749.701	484.066.670	837.970.919	0	0	2.589.787.290
Construcciones	8.686.580.624	125.303.595	4.770.690.665	0	0	13.582.574.884
Instalaciones técnicas	5.328.883.515	665.207.601	1.860.526.504	0	0	7.854.617.620
Maquinaria	516.225.628	54.706.707	0	0	0	570.932.335
Utilillaje	25.353.540	0	0	0	0	25.353.540
Mobiliario	76.439.933	1.959.122	101.100.923	0	0	179.499.978
Equipos proceso información	1.216.195.061	178.243.553	0	0	0	1.394.438.614
Elementos de transporte	37.167.480	1.720.036	0	0	0	38.887.516
Otro inmovilizado material	90.445.666	45.366.797	0	0	0	135.812.463
Adapt. terrenos y bienes nat.	464.910.000	0	0	0	464.910.000	0
Construcciones en curso	4.130.296.828	8.009.348.901	0	0	6.933.820.533	5.205.825.196
Instalaciones técnicas montaje	4.225.000	43.147.792	0	0	19.876.500	27.496.292
Maquinaria en montaje	2.959.073	1.166.366.001	0	519.500.000	0	649.825.074
E. proceso Inform. montaje	124.091.613	0	0	1.319.720	0	122.771.893
Anticipos Inmovil. materiales	3.440.174.476	1.084.297.843	0	0	0	4.524.472.319
<b>Totales</b>	<b>25.411.698.138</b>	<b>11.859.734.618</b>	<b>7.570.289.011</b>	<b>520.819.720</b>	<b>7.418.607.033</b>	<b>36.902.295.014</b>

Amortización acumulada	Saldo 01.02.1999	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2000
Construcciones	890.914.508	484.683.309	34.034.777	0	0	1.409.632.594
Instalaciones técnicas	1.082.073.060	683.643.979	0	0	0	1.765.717.039
Maquinaria	148.596.663	61.223.939	0	0	0	209.820.602
Utilillaje	8.996.520	7.450.902	0	0	0	16.447.422
Mobiliario	41.656.113	12.813.171	0	0	0	54.469.284
Equipos proceso información	830.233.391	175.818.611	0	0	0	1.006.052.002
Elementos de transporte	9.111.915	6.071.623	0	0	0	15.183.538
Otro Inmov. material	25.971.342	11.475.037	0	0	0	37.446.379
<b>Totales</b>	<b>3.037.553.512</b>	<b>1.443.180.571</b>	<b>34.034.777</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.514.768.860</b>

La disminución en el epígrafe "Maquinaria en montaje" corresponde, básicamente, a una operación de lease-back efectuada con una entidad de arrendamiento financiero, en la que no se ha generado plusvalía alguna.

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

Asimismo, en el epígrafe "Anticipos de inmovilizaciones materiales" figuran registrados intereses que se han capitalizado en el presente ejercicio por importe de 172 millones de pesetas.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro

para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado.

#### Revalorizaciones

En el ejercicio 1996, 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 la actualización fueron las siguientes:

Concepto	Plusvalía Neta
Terrenos	90.504.209
Construcciones	31.541.681
Instalaciones técnicas	38.930.917
Maquinaria	10.416.785
Mobiliario	4.483.508
Adapt. terrenos y bienes nat.	13.766.265
Elementos de transporte	2.091.295
Totales	191.734.660

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización anual y sobre el resultado del próximo ejercicio asciende a 14.190.926 y 11.989.695 pesetas, respectivamente.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2000, realizadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, asciende a 179.759.054 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 2000 ha sido el siguiente:

Cuenta	Coste	Amortiz. Acum.
Terrenos	423.830.271	
Construcciones	12.944.047.990	1.342.983.136
Instalaciones técnicas	3.318.727.450	601.177.225
Maquinaria	10.007.343	2.098.903
Mobiliario	109.655.639	8.059.586
Equipos proceso información	1.074.476	982.546
Elementos de transporte	22.709.269	8.065.046
Otro inmovilizado material	6.625.875	159.743
Construcciones en curso	5.017.577.093	0
Totales	21.854.255.406	1.963.526.185

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de enero de 2000 existen inmuebles arrendados a empresas del Grupo cuyo valor neto contable asciende a 8.286.856.165 pesetas.

#### Inmovilizado totalmente amortizado, obsoleto o no utilizado.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de enero de 2000 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo son:



Elementos	Valores activo
Construcciones	3.062.840
Instalaciones técnicas	53.759.308
Maquinaria	58.143.951
Mobiliario	13.853.492
Equipos proceso información	632.167.590
Totales	760.987.181

## 7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

### Inmovilizaciones Financieras

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

Inmovilizado financiero	Saldo 01.02.1999	Adicion	Adicion por traspaso	Disminucion	Disminucion por traspaso	Saldo 31.01.2000
Participación empresas grupo	41.871.572.605	30.128.293.233	0	103.665.775	0	71.896.200.063
Particip. empresas asociadas	1.268.649.650	226.476.000	0	0	0	1.495.125.650
Inv.finan. permanentes capital	511.340.120	0	0	6.500.000	0	504.840.120
Créditos l/p al personal	150.000.000	0	0	0	0	150.000.000
Fianzas constituidas a l/plazo	6.993.366	300.000	0	0	0	7.293.366
Depositos constituidos l/p	0	5.000.000	0	0	0	5.000.000
Prov. Dep. val. mob. l/p grupo	-1.732.400.372	-3.999.728.547	0	-429.453.607	0	-5.302.675.312
Totales	42.076.155.369	26.360.340.686	0	-319.287.832	0	68.755.783.887

Las operaciones más significativas del ejercicio se refieren a la constitución y ampliaciones de capital realizadas en filiales extranjeras con motivo de la expansión internacional del Grupo, así como la adquisición del 90'05% de la entidad Pígaro 2100, S.A. por importe de 18.010 millones de pesetas. En este último caso, al haberse estipulado en el contrato de compra-venta un aplazamiento en el pago, sin devengo de intereses, se han generado unos intereses implícitos por importe de 1.538 millones de pesetas (notas 8 y 14).

Por otra parte, existen compromisos firmes de compra para la adquisición del 100% de participación en algunas sociedades dependientes, cuyo importe dependerá de la evolución de los beneficios de las mismas en los próximos ejercicios y que serán financiados tanto con recursos propios como ajenos a largo plazo.

En el Anexo 1 figura desglosada la información más relevante sobre empresas del Grupo y Asociadas.

### Inversiones Financieras Temporales

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

Descripción	Saldo 01.02.1999	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2000
Créd. c/p a empresas grupo	18.153.545.772	22.851.802.110	0	18.153.545.772	27.122.863	22.824.679.247
Int. c/p inv.f. empresas grupo	564.595.739	403.529.548	0	564.595.739	0	403.529.548
Créditos a corto plazo	13.000.000	0	27.122.863	0	0	40.122.863
Imposiciones a corto plazo	1.499.275.090	2.289.144.692	0	1.499.275.090	0	2.289.144.692
Depósitos const. a corto plazo	930.000	0	0	0	0	930.000
<b>Totales</b>	<b>20.231.346.601</b>	<b>25.544.476.350</b>	<b>27.122.863</b>	<b>20.217.416.601</b>	<b>27.122.863</b>	<b>25.558.406.350</b>

Las adiciones del ejercicio corresponden, básicamente, 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 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 un tipo de interés de mercado, estando nominadas en su mayoría en dólares 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:

Concepto	Saldo 01.02.1999	Adición	Disminución	Gasto del Ejercicio	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2000
Gastos financieros diferidos	67.079.516	153.780.057	6.415.705	0	106.546.408	107.897.460
Gtos. adquisición inmovilizado	0	1.538.280.079	0	135.498.028	0	1.402.782.051
<b>Totales</b>	<b>67.079.516</b>	<b>1.692.060.136</b>	<b>6.415.705</b>	<b>135.498.028</b>	<b>106.546.408</b>	<b>1.510.679.511</b>

Las adiciones del ejercicio corresponden a revisiones del tipo de interés en los contratos de leasing, a la firma de dos nuevos contratos de leasing y a la adquisición de las acciones de Pígaro 2100, S.A. (Nota 7).

La disminución por traspaso del epígrafe "Gastos financieros diferidos" corresponde a los intereses de 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 2000 adjunto.

## 9.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de enero de 2000 es la siguiente:

Concepto	Importe
Comerciales	8.303.146.131
Materias primas	3.507.802.000
<b>Totales</b>	<b>11.810.948.131</b>

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 01.02.1999	Distribución Resultados	Adición	Disminución	Trasposos	Saldo 31.01.2000
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	3.080.000.000	0	0	0	0	3.080.000.000
Reservas acciones propias	180.193.700	0	0	0	0	180.193.700
Reservas voluntarias	26.233.244.103	11.123.367.868	0	0	0	37.356.611.971
Resultado ejercicio 1998	12.123.367.868	-12.123.367.868	0	0	0	0
Resultado ejercicio 1999	0	0	12.102.687.873	0	0	12.102.687.873
Dividendos	0	1.000.000.000	0	0	0	0
Totales	57.298.354.796	0	12.102.687.873	0	0	68.401.042.669

### 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 2000, la composición del accionariado es la siguiente:

Accionista	Participación
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 adquisición 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.

La reserva legal a 31 de enero de 2000 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 2007 (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 de 1999 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.1999	Dotaciones	Aplicaciones	Exceso prov.	Saldo 31.01.2000
Prov. para responsabilidades	26.387.098	25.000.000	0	0	51.387.098
Provision riesgos de cartera	314.297.000	0	21.970.000	292.327.000	0
Totales	340.684.098	25.000.000	21.970.000	292.327.000	51.387.098

La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta una provisión de 25.000.000 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.

La Sociedad ha aplicado a su finalidad provisiones constituidas en ejercicios anteriores por importe de 21.970.000 pesetas, y registrado un exceso de provisiones en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por importe de 292.327.000 pesetas, generado por la revalorización de las acciones que originaron la dotación en ejercicios anteriores.

## 12 .-EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La composición de las cuentas a cobrar y a pagar a las empresas del Grupo y Asociadas al 31 de enero de 2000 es la siguiente:

Concepto	Saldo deudor	Saldo acreedor
Operaciones comerciales	21.161.908.409	29.650.505.498
Tributación en régimen de declaración consolidada (Nota 15)	9.388.334.469	34.858.111
Fianzas a largo plazo por arrendamientos	3.000.000	28.846.200
Cuenta corriente por gestión centralizada de cobros y pagos intergrupo	13.709.309.937	31.707.356.237
Otras cuentas corrientes	46.553.423	68.093.314
Cuentas a cobrar por resultados de la A.I.E.	84.010.966	0
<b>Totales</b>	<b>44.393.117.204</b>	<b>61.489.659.360</b>

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.

La cuenta corriente por gestión centralizada de cobros y pagos entre compañías del Grupo a través de la Sociedad matriz (Inditex) devenga un tipo de interés de mercado que se liquida anualmente en función del saldo diario de la cuenta.

Las transacciones efectuadas con las empresas del Grupo y Asociadas en el ejercicio 1999 se muestran resumidas en la Nota 17 de esta memoria

El desglose de las deudas en moneda extranjera, distintas de las de la zona euro, tanto con empresas del grupo y asociadas como con terceros, a 31 de enero de 2000, expresadas en el valor de la divisa correspondiente es el siguiente:

Moneda	Pasivo
	Acreedores comerciales
Dólares americanos	16.732.480
Libras esterlinas	32.187
Franco suizos	295.088

**13 .- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO**

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 31 de enero de 2000 es el siguiente:

Descripción	Limite	Saldo 31.01.2000
Pólizas de Crédito	22.148.760.000	3.124.881.071
Préstamos	0	2.258.620.694
Contratos de leasing	0	3.364.577.148
Intereses	0	90.167.968
<b>Totales</b>	<b>22.148.760.000</b>	<b>8.838.246.881</b>

El epígrafe "Pólizas de crédito" incluye un contrato formalizado el 19 de febrero de 1998 con una entidad financiera por valor de 20.000.000 dólares para la financiación de inmovilizado, habiendo realizado disposiciones al 31 de enero de 2000 por valor de 18.180.000 dólares.

Todas estas deudas se remuneran a los tipos de interés habituales del mercado.

El detalle de los vencimientos por años de las deudas con entidades financieras al 31 de enero de 2000 es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio					Total
	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001	Ejercicio 2002	Ejercicio 2003	Resto	
Pólizas de Crédito	344.355.515	617.894.568	617.894.568	617.894.568	926.841.852	3.124.881.071
Préstamos	587.931.032	587.931.032	587.931.032	137.931.032	356.896.566	2.258.620.694
Contratos de Leasing	1.067.346.540	1.013.842.064	804.399.238	475.963.276	3.026.030	3.364.577.148
Intereses	90.167.968	0	0	0	0	90.167.968
<b>Totales</b>	<b>2.089.801.055</b>	<b>2.219.667.664</b>	<b>2.010.224.838</b>	<b>1.231.788.876</b>	<b>1.286.764.448</b>	<b>8.838.246.881</b>

**14 .- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO**

En este epígrafe del balance de situación adjunto figura registrado el importe pendiente de pago como consecuencia de la adquisición de tomas de participación en diversas sociedades del Grupo (véase nota 7), siendo el detalle de los vencimientos por años de estas deudas al 31 de enero de 2000 el siguiente:

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2002	Ejercicio 2003	Ejercicio 2004	Resto	Total
Vencimientos por ejercicio	3.400.000.000	3.400.000.000	3.400.000.000	0	1.010.000.000	11.210.000.000

**15 .- SITUACION FISCAL**

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 :

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			12.102.687.873
Impuesto sobre Sociedades devengado	0	2.354.419.024	-2.354.419.024
Diferencias permanentes	374.082.100	544.427.436	-170.345.336
Diferencias temporales con origen:			
En el ejercicio	0	244.498.522	-244.498.522
En ejercicios anteriores	140.830.403	0	140.830.403
Base Imponible (resultado fiscal)			9.474.255.394

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	-2.354.419.024
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por contratos de leasing.	238.304.963 al 35 %,..... -83.406.737
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales negativas por contratos de leasing.	119.227.517 al 35 %,..... 41.729.631
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas de los activos acogidos al incremento de la amortización fiscal sobre la contable del R.D.Ley 3/93.	6.193.559 al 35 %,..... -2.167.746
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales negativas de los activos acogidos al incremento de la amortización fiscal sobre la contable del R.D. Ley 3/93.	2.984.136 al 35 %,..... 1.044.448
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales negativas por bienes afectos a la libertad de amortización Real Decreto Ley 2/95.	18.618.750 al 35 %,..... 6.516.563

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 2000, se habían acumulado los siguientes impuestos diferidos, registrados por la Sociedad:

	Ejercicio 1999
Impuesto sobre beneficios diferido	841.788.719
- Contratos de leasing	342.013.759
- Aceleración amortización (R.D.L. 3/93)	13.259.379
- Libertad amortización (R.D.L. 2/95)	190.745.714
- Operaciones intragrupo	295.769.867

Las diferencias permanentes, que motivan ajustes positivos, corresponden por importe de 15.658.895 pesetas a gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente, 2.582.490 pesetas a un ajuste en el gasto del impuesto del año anterior, 108.313.682 pesetas al exceso de amortización contable de la propiedad industrial sobre la fiscalmente deducible, 121.658.006 pesetas a la provisión de cartera correspondiente a las acciones de Zara Deutschland, Bershka

Logística y Nosopunto 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 a una filial.

Las diferencias permanentes negativas corresponden a 6.492.890 pesetas por dividendos percibidos de Fimoga S.A. procedentes de reservas correspondientes a ejercicios de transparencia fiscal, 12.973.264 pesetas por la imputación de la amortización acumulada a la entrada en vigor de la nueva Ley del Impuesto sobre 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 71.010.467 pesetas, 30.489.692 pesetas y 91.532.463 pesetas, correspondientes a las acciones de Zara International Ltd, Arrojo S.A. y Fibracolor S.A. respectivamente; la reversión de la provisión para riesgos de cartera también, por el mismo motivo, origina diferencias negativas de 292.327.000 ptas. La venta de las acciones de Massimo Dutti Logística, S.A. y Comdipunt, S.A. genera diferencias negativas por importe de 17.631.659 pesetas y 21.970.000 pesetas, respectivamente, correspondientes a provisiones no deducidas en el momento de la dotación.

La sociedad invirtió 12.666.017.026 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 3.152.857.061 pesetas por aplicación del coeficiente del 25%, que se aplica en su totalidad en el presente ejercicio. En la autoliquidación se aplica, asimismo, una deducción de 3.547.700 pesetas para evitar la doble imposición sobre dividendos percibidos de una filial extranjera.

La sociedad aportó en un ejercicio anterior a Zara Holding B.V. 19.998 acciones de Zara Bélgica, 374.999 acciones de Zara Francia y 368 acciones de Zara Merken B.V. por su valor teórico, como contraprestación para suscribir 136.885, 251.095 y 254.034 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 de las acciones aportadas era de 801.419.472 pesetas y 1.269.726.342 pesetas y 1.888.035.400 pesetas respectivamente.

La sociedad se acogió en el ejercicio anterior 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 año 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.

Inditex tributa en régimen de consolidación como sociedad dominante de un subgrupo integrado por las sociedades Arrojo, S.A., Comditel, S.A., Brettos BRT España, S.A., Denllo, S.A., Goa-Invest,



S.A., Hampton, S.A., Kenner, S.A., Kettering, S.A., Motorgal, S.A., Trisko, S.A., Yeroli, S.A.; Zintura, S.A., Chooleet S.A., Confecciones Fíos S.A., Confecciones Goa S.A., Zara España, S.A., Nikole S.A., Pull & Bear Logística, S.A., Kiddy's Class España, S.A., Zara, S.A., Pull & Bear España, S.A., Bershka Logística, S.A., Bershka BSK España, S.A., Lefties España, S.A., Sircio, S.A., Tugend, S.A., Confecciones Noite, S.A., Grupo Massimo Dutti, S.A., Massimo Dutti Logística, S.A., Stear, S.A., Samlor, S.A., Glencare, S.A., Zara Logística S.A., Textil Rase, S.A. e Inditex, S.A.

Las principales diferencias que genera la consolidación para la sociedad son las eliminaciones de dividendos percibidos del subgrupo por importe de 7.628.342.094 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 828.276.762 pesetas que determina un impuesto sobre beneficios diferido por operaciones intragrupo de 289.896.867 pesetas que revertirá el próximo ejercicio. Del ejercicio anterior se incorporó el beneficio eliminado por importe de 366.483.277 pesetas y se revirtió el correspondiente impuesto sobre beneficios diferido por importe de 128.269.147 pesetas. Asimismo deben ser eliminadas en consolidación 33.000.000 pesetas correspondientes a la dotación de la provisión de la cartera que corresponden a pérdidas ya incluidas en la base imponible consolidada y 97.484.720 pesetas que corresponden a reversiones de provisiones eliminadas en ejercicios anteriores.

Adicionalmente, la Sociedad ha recogido otras diferencias de consolidación cuyo efecto impositivo se ha decidido imputar a la sociedad dominante, Inditex, y que en el presente ejercicio ha supuesto un cargo en la cuenta Impuesto sobre Sociedades devengado de 142 millones de pesetas.

La tributación en régimen de consolidación permite a la sociedad aplicar íntegramente la deducción por inversión en filiales relacionadas con la exportación, superando el importe del crédito fiscal la cuota que le correspondería si tributase individualmente. En consecuencia, al atribuirse íntegramente la deducción a la sociedad que lo generó, la contabilización del efecto impositivo genera un ingreso en lugar de un gasto.

Se encuentran pendientes de comprobación los cuatro últimos ejercicios cerrados con anterioridad al actual.

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.

Asimismo, se informa que la Sociedad no dispone de Crédito fiscal pendiente de compensar en futuros ejercicios.

## **16 .- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

La Sociedad a 31 de enero de 2000, garantiza solidariamente a las siguientes sociedades del Grupo y por los siguientes límites:

Descripción	Ejercicio 1999	A favor de:
Operaciones financieras	1.699.380.000	Zara México, S.A. de C.V.
Operaciones diversas	1.395.096.020	Zara Financien, B.V.
Operaciones financieras	200.000.000	Fimoga, S.A.

Al 31 de enero de 2000, la Sociedad tenía contratadas operaciones de compra de divisas a plazo por los siguientes importes en las divisas indicadas:

Moneda	Compras a plazo
Dólares estadounidenses	13.400.000

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

Del cierre teórico de dichas operaciones al 31 de enero de 2000 no se desprende pérdida significativa alguna para la Sociedad.

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

#### 17 .- INGRESOS Y GASTOS.

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

Concepto	Ejercicio 1999
Compras de mercaderías	112.005.184.519
Variación de existencias de mercaderías	-3.411.234.268
Totales	108.593.950.251

Concepto	Ejercicio 1999
Compras de materias primas	24.896.552.496
Compras de otros aprovisionamientos	902.597.165
Rappels por compras otros aprovisionamientos	-3.890.213
Variación existencias materias primas	63.701.000
Totales	25.858.960.448

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

Concepto	Ejercicio 1999
Seguridad Social a cargo de la empresa	622.772.146
Otros gastos sociales	163.309.288
Totales	786.081.434

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

Concepto	Ejercicio 1999
Compras	72.728.965.009
Importe neto cifra de negocios	137.658.443.681
Servicios recibidos	716.368.078
Ing. accesorios y Serv. prest.	8.195.142.106
Intereses cargados	506.646.042
Intereses abonados	393.303.621
Otros ingresos financieros	84.010.966
Dividendos recibidos	7.722.489.346

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad registró en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados - De empresas del Grupo" la cantidad de 84.010.966 pesetas que corresponde a la parte proporcional del resultado de Inditex Cogeneración, A.I.E. que se imputa directamente a los socios en proporción a su porcentaje de participación.

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera, expresadas en su contravalor en pesetas:

Monedas	Compras	Ventas
Dólares U.S.A.	73.782.510	87.096.570
Marcos alemanes	23.940.755	0
Francos franceses	56.907.442	618.724.199
Libras esterlinas	109.008	3.594.509
Francos Suizos	436.957	0
Florines holandeses	437.127	0
Francos belgas	458.122	879.031.130
Escudos portugueses	10.480.542.091	17.322.155.906
Dólares canadienses	0	1.124.973
Dracmas griegos	0	12.659.736.723
Liras italianas	9.646.925.471	0
Euros	36.891.532	0

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

Por mercados geográficos:	Ejercicio 1999
España	93.717.282.048
Extranjero	55.025.771.768
Totales	148.743.053.816

Por actividades	Ejercicio 1999
Ventas de tejidos	26.330.264.052
Ventas prendas	133.376.629.540
Ventas otros productos	1.772.634.951
Servicios prestados	1.258.956.236
Devolución de ventas	-13.995.430.963
Totales	148.743.053.816

Un grupo de directivos ha consolidado durante el ejercicio 1999 derechos de opción para la adquisición de 7.233 acciones propias de la Sociedad, que pueden ser ejercitados en el plazo de dos años a partir del mes de septiembre del año 2001. El número de acciones propias necesarias para cumplir dicho compromiso serían adquiridas a los accionistas actuales al precio pactado para su venta a los directivos. Estos derechos de opción están sometidos actualmente a revisión, en el marco de la política de incentivos al personal que la dirección de la Sociedad tiene en proceso de estudio.

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
Ayudante	38
Oficial	153
Auxiliar	131
Especialista	5
Jefe/a departamento	52
Técnico	44
Personal directivo	19
Encargado	7
Comercial	27
Otros	62
<b>Totales</b>	<b>538</b>

#### 18 .- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad ha registrado 799 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.

#### 19 .-ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

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

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

## 20.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998		ORIGENES	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO					RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	17.578.724.875	15.085.082.745		
Inmovilizaciones Inmateriales	2.364.682.664	251.970.445			DEUDAS A LARGO PLAZO				
Inmovilizaciones Materiales	11.859.734.618	9.241.672.980			d) De otras Empresas	0	655.750.761		
Inmovilizaciones Financieras	30.360.069.233	3.960.652.862			e) De proveedores de Inmovilizado y otros	12.731.792.062	201.897.929		
VIDENDOS	1.000.000.000	1.000.000.000			ENAJENACION DE INMOVILIZADO				
ANCELACION O TRASPASO A C/P DE DEUDA					a) Inmovilizaciones Inmateriales	138.127	0		
De otras Deudas	0	675.593.244			b) Inmovilizaciones Materiales	520.819.720	5.908.405		
De proveedores de inmovilizado y Otros	0	6.435.916			c) Inmovilizaciones Financieras	110.165.775	23.100.000		
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	31.970.000	10.089.763			CANC. ANTICIPADA O TRASP. A C/P G.D.V.E.	106.546.408	57.609.000		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIO	1.692.060.136	16.728.637			CANC. GTOS. A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	6.415.705	53.867.261		
					INGRESOS A DISTRIBUIR	129.656.277	90.686.195		
TOTAL APLICACIONES	47.308.516.651	15.163.143.847			TOTAL ORIGENES	31.184.258.949	16.173.902.296		
EXCESO DE ORIGENES S/ APLICACIONES (AUMENTO CAPITAL CIRCULANTE)		1.010.758.449			EXCESO DE APLICACIONES S/ ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	16.124.257.702			

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
EXISTENCIAS	3.347.533.268	0	3.312.117.978	0
RECEBOS	2.695.592.458	0	5.584.972.353	0
PREPAGOS	0	29.828.404.195	0	13.908.839.119
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	5.327.059.749	0	8.376.012.179	0
CAJAS Y TESORERIA	2.227.414.610	0	0	2.411.113.942
JUSTOS POR PERIODIFICACION	106.546.408	0	57.609.000	0
TOTALES	13.704.146.493	29.828.404.195	17.330.711.510	16.319.953.061
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	16.124.257.702	0	0	1.010.758.449

RECONCILIACION ENTRE:		
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
- CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS		
- RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	Importes	Importes
PERDIDAS Y GANANCIAS	12.102.687.873	12.123.367.868
MAS:		
- Amortizaciones y provisiones de inmovilizado	5.346.744.211	2.584.739.923
- Gastos por intereses diferidos	193.107.028	95.427.974
- Provisiones para riesgos y gastos	25.000.000	340.684.098
- Impuesto s/sociedades diferido en el ejercicio	85.574.483	55.503.928
MENOS:		
- Diferencias de cambio positivas	90.686.195	0
- Beneficio por venta Inmovilizado	34.411.883	5.000.000
- I.D.V.E. traspasados al resultado del ejercicio	0	55.106.045
- Impuesto s/sociedades diferido con origen en ejercicios anteriores	49.290.642	54.535.001
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	17.578.724.875	15.085.082.745

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de Participación			Fondos Propios	Inversión neta	Unidad monetaria
				Directo	Indirecto	Total			
SOCIEDADES DEL GRUPO:									
Arrojo, S.A.	España	Concesionario de vehículos	31/01	100,00%	-	100,00%	449.287	418.949	miles de pesetas
Choolet, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	304.138	148.451	miles de pesetas
Comditef, S.A.	España	Compra y tratam. de tejidos	31/01	100,00%	-	100,00%	1.551.760	25.000	miles de pesetas
Bretos BRT España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	1.199.013	10.000	miles de pesetas
Denlle, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	1.236.525	10.000	miles de pesetas
Confecciones Fios, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	1.118.075	247.757	miles de pesetas
Confecciones Goa, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	889.022	580.854	miles de pesetas
Goa-Invest, S.A.	España	Construcción	31/01	100,00%	-	100,00%	3.684.594	147.405	miles de pesetas
Zara España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	39.278.649	14.727.683	miles de pesetas
Hampton, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	667.677	10.000	miles de pesetas
Bershka BSK España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	772.872	772.873	miles de pesetas
Kenner, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	238.614	10.000	miles de pesetas
Kettering, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	1.398.177	45.487	miles de pesetas
Bershka Logística, S.A.	España	Logística	31/01	100,00%	-	100,00%	171.020	154.001	miles de pesetas
Grupo Massimo Dutti, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	5.208.744	3.803.574	miles de pesetas
Motorgal, S.A.	España	Concesionario de vehículos	31/01	100,00%	-	100,00%	76.017	45.000	miles de pesetas
Leñbes España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	296.228	184.037	miles de pesetas
Pull & Bear España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	5.556.555	1.420.000	miles de pesetas
Nikole, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	281.549	178.522	miles de pesetas
Confecciones Noite, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	358.227	324.245	miles de pesetas
Srcio, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	320.232	6.753	miles de pesetas
Zara U. K. Ltd.	Gran Bretaña	Comercialización textil	31/01	99,997%	0,003%	100,00%	1.053.325	742.062	miles de pesetas
Samlor, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	1.044.486	453.445	miles de pesetas
Pull & Bear Portugal, Lda.	Portugal	Comercialización textil	31/01	-	100,00%	100,00%	1.892.947	0	miles de pesetas
Textil Rase, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	667.432	396.375	miles de pesetas
Triako, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	778.195	169.517	miles de pesetas
Kiddy's Class España, S.A.	España	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	2.029.394	110.000	miles de pesetas
Vella, S.A.	España	Sin actividad al 31.01.2000	31/01	-	100,00%	100,00%	-	0	miles de pesetas
Yeroñ, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	173.155	10.000	miles de pesetas
Zara France, S.A.R.L.	Francia	Comercialización textil	31/01	-	100,00%	100,00%	4.079.670	3	miles de pesetas
Zara Hellas, S.A.	Grecia	Comercialización textil	31/01	1,00%	99,00%	100,00%	3.244.213	7.525	miles de pesetas
Zara Holding, B.V.	Holanda	Cartera	31/01	100,00%	-	100,00%	23.064.697	11.167.700	miles de pesetas
Zara Mexico, S.A. de C.V.	México	Comercialización textil	31/12	-	95,00%	95,00%	4.243.584	0	miles de pesetas
Zara Portugal Confecciones Lda.	Portugal	Comercialización textil	31/01	-	100,00%	100,00%	10.863.832	0	miles de pesetas
Zara USA Inc.	EE. UU.	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	1.329.880	961.129	miles de pesetas
Zintus, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	949.978	10.000	miles de pesetas
Zara Belgique, S.A.	Bélgica	Comercialización textil	31/01	-	100,00%	100,00%	1.641.394	40	miles de pesetas
Kiddy's Class Portugal, Lda.	Portugal	Comercialización textil	31/01	-	100,00%	100,00%	351.248	0	miles de pesetas
Vajo, N.V.	Bélgica	Comercialización textil	31/01	99,996%	0,004%	100,00%	68.396	68.394	miles de pesetas
Zara Italia, S.R.L.	Italia	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	24.748	24.751	miles de pesetas
Pull & Bear Logístion, S.A.	España	Logística	31/01	100,00%	-	100,00%	122.202	123.305	miles de pesetas
Tugend, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	51.728	29.000	miles de pesetas
Zara Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	Comercialización textil	31/01	99,00%	1,00%	100,00%	361	1.635	miles de pesetas
Zara Deutschland GmbH	Alemania	Comercialización textil	31/01	51,00%	-	51,00%	1.473.265	751.363	miles de pesetas
Zara, S.A.	España	Sin actividad al 31.01.2000	31/01	100,00%	-	100,00%	11.170	10.000	miles de pesetas
Zara Financien B.V.	Holanda	Financiera	31/01	-	100,00%	100,00%	15.907.468	0	miles de pesetas
Zara Vastgoed B.V.	Holanda	Promoción inmobiliaria	31/01	-	100,00%	100,00%	1.356.749	0	miles de pesetas
Zara Vastgoed Hellas	Grecia	Promoción inmobiliaria	31/01	-	100,00%	100,00%	-291.295	0	miles de pesetas
Zara France Immobiliere, S.N.C.	Francia	Promoción inmobiliaria	31/01	-	100,00%	100,00%	-362.599	0	miles de pesetas
Zara Vastgoed Ferreol S.C.I.	Francia	Promoción inmobiliaria	31/01	-	100,00%	100,00%	-271.997	0	miles de pesetas
Zara Vastgoed France S.C.I.	Francia	Promoción inmobiliaria	31/01	-	100,00%	100,00%	-172.079	0	miles de pesetas
Zara Mexico B.V.	Holanda	Financiera	31/01	-	100,00%	100,00%	3.195.764	0	miles de pesetas
Zara Merken B.V.	Holanda	Financiera	31/01	-	100,00%	100,00%	4.961.389	0	miles de pesetas
Zara Nederland B.V.	Holanda	Financiera	31/01	90,92%	9,08%	100,00%	660.464	605.145	miles de pesetas
Zara Argentina, S.A.	Argentina	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	6.385.620	6.385.619	miles de pesetas
Stear, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	994.132	10.000	miles de pesetas
Massimo Dutti Logística, S.A.	España	Logística	31/01	-	100,00%	100,00%	10.588	0	miles de pesetas
Glencore, S.A.	España	Fabricación textil	31/01	100,00%	-	100,00%	22.911	10.000	miles de pesetas
Noepunto, S.L.	España	Fabricación textil	31/01	51,00%	-	51,00%	1.931.071	1.063.424	miles de pesetas
Inditex Asia, Ltd.	Hong Kong	Central de compras	31/01	-	100,00%	100,00%	-164.808	0	miles de pesetas
Zalapa, B.V.	Holanda	Financiera y cartera	31/01	-	100,00%	100,00%	455	0	miles de pesetas
Zara Asia, Ltd.	Hong Kong	Central de compras	31/01	-	100,00%	100,00%	8.517	0	miles de pesetas
Massimo Dutti Holding, B.V.	Holanda	Cartera	31/01	-	100,00%	100,00%	11.316	0	miles de pesetas
Zara Italia, B.V.	Holanda	Financiera y cartera	31/01	-	100,00%	100,00%	914	0	miles de pesetas
Zara Nippon, B.V.	Holanda	Financiera y cartera	31/01	-	100,00%	100,00%	733	0	miles de pesetas
Zara, S.A.	Argentina	Sin actividad al 31.01.2000	31/01	0,01%	99,99%	100,00%	2.039	0	miles de pesetas
Vastgoed Asia, Ltd.	Hong Kong	Promoción inmobiliaria	31/01	-	100,00%	100,00%	-147.971	0	miles de pesetas
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	España	Fabricación textil	31/01	-	45,90%	45,90%	233.852	0	miles de pesetas
Todoñte, S.L.	España	Tintorería	31/01	-	45,90%	45,90%	4.780	0	miles de pesetas
Inditex, S.A.	España	Sin actividad al 31.01.2000	31/01	100,00%	-	100,00%	10.037	10.000	miles de pesetas
Inditex Cogeneración, A.I.E.	España	Cogeneración de energía eléctrica	31/01	68,00%	32,00%	100,00%	373.546	170.000	miles de pesetas
Zara Chile, S.A.	Chile	Comercialización textil	31/01	95,83%	4,15%	100,00%	390.034	285.145	miles de pesetas
Pull & Bear Hellas, S.A.	Grecia	Comercialización textil	31/01	-	100,00%	100,00%	66.863	0	miles de pesetas
Zara Venezuela, S.A.	Venezuela	Comercialización textil	31/01	95,00%	-	95,00%	896.506	269.337	miles de pesetas
Zara Clothing, GMBH	Austria	Comercialización textil	31/01	100,00%	-	100,00%	-1.877	-1.877	miles de pesetas
Zara Brazil, Lda.	Brasil	Comercialización textil	31/01	99,99%	0,01%	100,00%	1.511.335	1.492.609	miles de pesetas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de Participación			Fondos Propios	Inversión neta	Unidad monetaria
				Directo	Indirecto	Total			
<b>SOCIEDADES DEL GRUPO:</b>									
G. Zara Uruguay, S.A.	Uruguay	Comercialización textil	31 / 01	97,67%	2,33%	100,00%	163.817	159.918	miles de pesetas
Zara Norge AS	Noruega	Comercialización textil	31 / 01	100,00%	-	100,00%	2.058	1.959	miles de pesetas
Zara Sverige AB	Suecia	Comercialización textil	31 / 01	100,00%	-	100,00%	1.935	1.875	miles de pesetas
Zara Canada Inc.	Canadá	Comercialización textil	31 / 01	95,00%	-	95,00%	853.814	811.124	miles de pesetas
Za Denmark A/S	Dinamarca	Comercialización textil	31 / 01	100,00%	-	100,00%	11.178	11.403	miles de pesetas
Zara Suisse SARL	Suiza	Comercialización textil	31 / 01	99,95%	0,05%	100,00%	205.306	205.203	miles de pesetas
Zara Logística, S.A.	España	Logística	31 / 01	100,00%	-	100,00%	16.718	-16.361	miles de pesetas
Pigaro 2100, S.A.	España	Comercialización textil	31 / 01	90,05%	-	90,05%	1.518.142	16.471.720	miles de pesetas
Za Giyim Sanasi Imalat, Ltda.	Turquía	Comercialización textil	31 / 12	91,67%	-	91,67%	-429.941	361.484	miles de pesetas
DBI Confeçoes, Lda.	Portugal	Comercialización textil	31 / 01	-	100,00%	100,00%	41.497	0	miles de pesetas
Bershka Portugal, Lda.	Portugal	Comercialización textil	31 / 01	-	100,00%	100,00%	350.777	0	miles de pesetas
Vastgoed General Leclere, S.C.I.	Francia	Promoción inmobiliaria	31 / 01	-	100,00%	100,00%	138.475	0	miles de pesetas
Inversarpro, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31 / 01	-	100,00%	100,00%	352.984	0	miles de pesetas
Robustac	Portugal	Promoción inmobiliaria	31 / 12	-	100,00%	100,00%	125.131	0	miles de pesetas
Massimo Dutti Hellas, S.A.	Grecia	Comercialización textil	31 / 01	-	100,00%	100,00%	8.989	0	miles de pesetas
Zara Japan Corp.	Japón	Comercialización textil	31 / 01	-	49,00%	49,00%	314.401	0	miles de pesetas
Indipunt, S.A.	España	Fabricación textil	31 / 01	-	51,00%	51,00%	6.440	0	miles de pesetas
Tempe, S.A.	España	Comercialización de calzado	31 / 01	50,00%	-	50,00%	2.171.371	5.000	miles de pesetas
Fibracolor, S.A.	España	Compra y tratam. de tejidos	31 / 12	39,974%	-	39,97%	3.856.105	1.343.776	miles de pesetas
Construcciones Alvarez Conchado, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31 / 12	-	20,00%	20,00%	426.510	0	miles de pesetas
Supercor Vigo, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31 / 12	-	40,00%	40,00%	174.341	0	miles de pesetas
Supercor Coruña, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31 / 12	21,00%	-	21,00%	586.923	122.616	miles de pesetas
Franquicias Camelias, S.L.	España	Promoción inmobiliaria	31 / 12	-	39,98%	39,98%	10.574	0	miles de pesetas
Gestión Camelias, S.L.	España	Promoción inmobiliaria	31 / 12	-	39,97%	39,97%	706	0	miles de pesetas
Fibrarel, A.I.E.	España	Cogeneración de energía eléctrica	31 / 12	-	23,37%	23,37%	68.401	0	miles de pesetas
Bershka Hellas, S.A.	Grecia	Comercialización textil	31 / 01	-	100,00%	100,00%	49.444	0	miles de pesetas
<b>OTRAS SOCIEDADES:</b>									
Finoga, S.A.	España	Promoción inmobiliaria	31 / 12	4,00%	-	4,00%	2.168.366	8.292	miles de pesetas
Banco Gallego, S.A.	España	Bancaria	31 / 12	3,39%	-	3,39%	15.056.000	474.488	miles de pesetas
Gestora Fondos Galicia, S.A.	España	Gestión de sociedades	31 / 12	6,40%	-	6,40%	61.285	2.560	miles de pesetas
Fondos Galicia Uno, S.A.	España	Sociedad de inversión	31 / 12	25,00%	-	25,00%	98.619	18.500	miles de pesetas
Enrollados del Tordera, S.A.	España	Enrollado y empaquetado	31 / 12	-	20,39%	20,39%	10.424	0	miles de pesetas
Fibracolor T.H., S.A.	España	Sin actividad al 31.01.2000	31 / 12	-	39,97%	39,97%	64.193	0	miles de pesetas
Manteniments del Tordera, S.A.	España	Mantenimiento industrial	31 / 12	-	20,39%	20,39%	10.516	0	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.

# **INFORME DE GESTION DE INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A.**

## **RELATIVO AL EJERCICIO ANUAL, TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2000**

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 Polígono Industrial de Sabón, parc. 79-B de Arteixo, A Coruña y con C.I.F. N° 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 comercialización de productos textiles y la participación, administración y prestación de servicios a las sociedades del Grupo del cual es cabecera.

Para ofrecer una imagen más fiel del patrimonio, situación financiera y resultados periódicos de la Sociedad se hace coincidir el cierre del ejercicio con el final de las rebajas de la temporada de invierno para, de esta forma, tener la referencia del precio de mercado del inventario y si este último es menor al precio de adquisición dotar la correspondiente provisión por depreciación de existencias, en aplicación del principio de prudencia valorativa que recoge nuestra legislación mercantil.

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

No hay que destacar acontecimiento alguno que afecte de forma significativa a la situación patrimonial, financiera y a los resultados del ejercicio que no venga reflejado en las cuentas anuales.

### **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 comercialización de sus productos y a nivel accionarial.

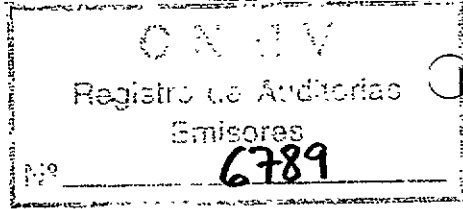


4°.- Actividades en materia de Investigación y Desarrollo.

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

5°.- Adquisiciones de Acciones Propias.

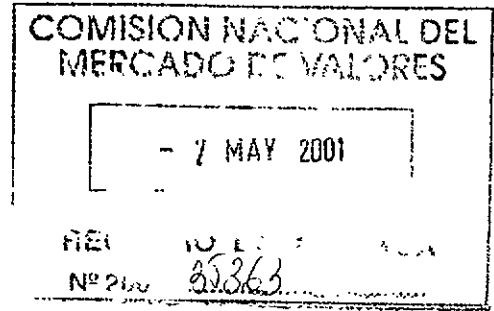
La Sociedad ha adquirido acciones propias en un porcentaje equivalente al 0'12% del capital social, siendo la intención de los administradores enajenarlas sin pérdida alguna para la Sociedad.



ARTHUR ANDERSEN

**GRUPO INDITEX**

Cuentas Anuales a 31 de enero de 2000  
e Informe de Gestión del ejercicio 1999,  
junto con el Informe de Auditoría





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

ARTHUR ANDERSEN

Rafael Abella

2 de mayo de 2000

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

A C T I V O	Millones de Pesetas		Miles de Euros	
	31-ene-00	31-ene-99	31-ene-00	31-ene-99
<b>B) INMOVILIZADO</b>				
I. Gastos de establecimiento (nota 5)	79	88	475	529
II. Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	43.616	35.751	262.137	214.868
Bienes y derechos inmateriales	57.045	46.949	342.847	282.169
Amortizaciones	(13.421)	(11.190)	(80.662)	(67.253)
Provisiones	(8)	(8)	(48)	(48)
III. Inmovilizaciones materiales (nota 7)	144.893	111.587	870.824	670.651
Terrenos y construcciones	57.961	50.333	348.352	302.507
Instalaciones técnicas y maquinaria	106.859	77.264	642.296	464.368
Otro inmovilizado	17.034	12.527	102.376	75.289
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	14.867	12.446	89.352	74.802
Amortizaciones	(51.804)	(40.589)	(311.348)	(243.945)
Provisiones	(34)	(394)	(204)	(2.368)
IV. Inmovilizaciones financieras (nota 8)	5.700	4.658	34.258	27.995
Participaciones puestas en equivalencia	1.347	1.509	8.095	9.069
Cartera de valores a largo plazo	856	563	5.145	3.384
Otros créditos	3.518	2.586	21.144	15.542
Provisiones	(21)		(126)	
V. Acciones de la sociedad dominante	180	180	1.082	1.082
<b>Total inmovilizado</b>	<b>194.468</b>	<b>152.264</b>	<b>1.168.776</b>	<b>915.125</b>
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 9)</b>				
De sociedades consolidadas por integración global	16.325	194	98.115	1.166
<b>Total fondo de comercio de consolidación</b>	<b>16.325</b>	<b>194</b>	<b>98.115</b>	<b>1.166</b>
<b>D) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (nota 10)</b>	<b>4.006</b>	<b>3.089</b>	<b>24.077</b>	<b>18.565</b>
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>				
II. Existencias (nota 11)	31.357	26.230	188.459	157.645
III. Deudores	20.235	12.484	121.621	75.031
Clientes por ventas y prestación de servicios	9.790	7.001	58.840	42.077
Otros deudores	10.591	5.795	63.658	34.829
Provisiones	(145)	(312)	(877)	(1.875)
IV. Inversiones financieras temporales (nota 12)	8.321	14.310	50.009	86.004
Cartera de valores a corto plazo	5.559	12.494	33.409	75.090
Otros créditos	2.762	1.816	16.600	10.914
VI. Tesorería	19.044	10.923	114.457	65.649
VII. Ajustes por periodificación	1.225	1.186	7.362	7.128
<b>Total activo circulante</b>	<b>80.182</b>	<b>65.133</b>	<b>481.908</b>	<b>391.457</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>294.981</b>	<b>220.680</b>	<b>1.772.876</b>	<b>1.326.313</b>

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

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

PASIVO	Millones de Pesetas		Euros	
	31-ene-00	31-ene-99	31-ene-00	31-ene-99
<b>A) FONDOS PROPIOS (nota 14)</b>				
I. Capital suscrito	15.400	15.400	92.556	92.556
III. Reserva de revalorización	282	282	1.695	1.695
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	48.240	35.633	289.928	214.159
Reservas distribuíbles	44.880	32.373	270.335	194.568
Reservas no distribuíbles	3.280	3.260	19.593	19.593
V. Reservas sdad. consolidadas integr. global o prop.	45.279	33.815	272.131	203.232
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	26	108	155	649
VII. Diferencias de conversión	5.316	1.322	31.949	7.945
De sdades. consolidadas por Integr. Global	5.316	1.322	31.949	7.945
VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	34.070	25.480	204.771	153.137
Resultado consolidado (Beneficios y pérdidas)	34.314	25.440	206.246	152.897
Resultado atribuido a la minoría (Beneficios y Pérdidas)	(244)	40	(1.475)	240
<b>Total fondos propios</b>	<b>148.613</b>	<b>112.040</b>	<b>893.186</b>	<b>673.373</b>
<b>B) INTERESES MINORITARIOS (nota 15)</b>	<b>2.344</b>	<b>1.247</b>	<b>14.088</b>	<b>7.495</b>
<b>D) INGRESOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERCICIOS (nota 16)</b>				
Subvenciones de capital	37	17	222	102
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	274	315	1.647	1.893
<b>Total Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>311</b>	<b>332</b>	<b>1.869</b>	<b>1.995</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 17)</b>	<b>3.503</b>	<b>2.088</b>	<b>21.053</b>	<b>12.549</b>
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>				
II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)	34.575	28.050	207.800	168.584
III. Otros acreedores (nota 19)	13.834	2.939	83.144	17.664
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>48.409</b>	<b>30.989</b>	<b>290.944</b>	<b>186.248</b>
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>				
II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)	19.357	14.698	116.338	88.337
III. Deudas con sdades. puestas en equiv. (nota 13)	241	226	1.448	1.358
IV. Acreedores comerciales	45.941	35.870	276.111	215.583
V. Otras deudas no comerciales (nota 19)	26.252	23.177	157.778	139.297
VII. Ajustes por periodificación	10	13	60	78
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>91.801</b>	<b>73.984</b>	<b>551.735</b>	<b>444.653</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>294.981</b>	<b>220.680</b>	<b>1.772.876</b>	<b>1.326.313</b>

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

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

D E B E	Millones de Pesetas		Miles de Euros	
	31-ene-00	31-ene-99	31-ene-00	31-ene-99
<b>A) GASTOS</b>				
Aprovisionamientos	166.065	142.678	998.064	857.512
Gastos de personal	53.615	42.268	322.234	254.036
a) Sueldos, salarios y asimilados	41.867	33.193	251.628	199.494
b) Cargas sociales (nota 21)	11.748	9.075	70.606	54.542
Dotaciones para amortizaciones Inmovilizado	16.054	13.295	96.489	79.905
Variación de las provisiones de tráfico	95	125	570	751
Otros gastos de explotación	68.100	47.338	409.289	284.507
<b>I. BENEFICIOS EXPLOTACION</b>	<b>52.238</b>	<b>40.889</b>	<b>313.961</b>	<b>245.747</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	2.715	2.152	16.314	12.834
Diferencias negativas de cambio	1.025	895	6.160	5.379
<b>II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS</b>				
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		7		42
Amortización del fondo de comercio de consolidación	566	92	3.402	553
<b>III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>50.743</b>	<b>39.851</b>	<b>304.978</b>	<b>239.509</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado	(11)	116	(67)	697
Pérdidas procedentes del inmovilizado	644	1.194	3.872	7.176
Gastos extraordinarios (nota 21)	3.071	843	18.455	5.067
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	92	171	551	1.028
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>				
<b>V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPTOS.</b>	<b>48.852</b>	<b>38.100</b>	<b>292.415</b>	<b>228.985</b>
Impuesto sobre sociedades (nota 20)	13.586	12.179	81.651	73.197
Otros impuestos (nota 20)	752	481	4.518	2.891
<b>VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>34.314</b>	<b>25.440</b>	<b>206.246</b>	<b>152.897</b>
Beneficio atribuido a la minoría	244		1.475	
<b>VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>34.070</b>	<b>25.480</b>	<b>204.771</b>	<b>153.137</b>

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

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

<b>H A B E R</b>	<b>Millones de Pesetas</b>		<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31-ene-00</b>	<b>31-ene-99</b>	<b>31-ene-00</b>	<b>31-ene-99</b>
<b>B) INGRESOS</b>				
Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	338.607	268.665	2.035.069	1.614.709
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	452	8.343	2.717	50.142
Trabajos efectuados por el grupo para su inmovilizado	16.869	9.456	101.385	56.832
Otros ingresos de explotación	239	129	1.436	775
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>				
Ingresos de participaciones en capital	42	13	252	78
Otros ingresos financieros	1.113	1.038	6.689	6.239
Diferencias positivas de cambio	1.560	998	9.376	5.998
<b>II. RDOS. FINANCIEROS NEGATIVOS</b>				
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	96	59	577	355
<b>III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>				
Beneficio en enajenación de inmovilizado (nota 7)	632	179	3.798	1.076
Subv. de capital transferidas al resultado del ejercicio	6	21	36	126
Ingresos y beneficios extraordinarios	980	253	5.890	1.521
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	87	120	523	721
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS</b>				
Pérdida atribuida a la minoría	0	40	0	240

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

## 1.- ACTIVIDAD DEL GRUPO

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

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

Cadena Comercial	Nº Puntos de Venta		
	Propios	Franquicias	Total
Zara	334	18	352
Pull & Bear	177	26	203
Kiddy's Class	43	-	43
Massimo Dutti	98	82	180
Bershka	68	1	69
Stradivarius	46	29	75
Totales	766	156	922

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

País	Nº Puntos de Venta		
	Propios	Franquicias	Total
España	553	50	603
Portugal	68	29	97
Francia	59	0	59
Bélgica	14	6	20
Holanda	0	2	2
Grecia	17	0	17
Gran Bretaña	3	0	3
Alemania	2	0	2
Suecia	0	6	6
Noruega	0	1	1
Polonia	0	2	2
Malta	0	2	2
Chipre	0	5	5
Israel	0	22	22
Turquía	2	1	3
Estados Unidos	6	0	6
Canadá	1	0	1
México	21	8	29
Argentina	8	0	8
Venezuela	3	0	3
Chile	2	0	2
Uruguay	2	0	2
Brasil	3	0	3
Kuwait	0	2	2
Líbano	0	3	3
Dubai	0	3	3
Arabia Saudi	0	3	3
Bahrein	0	1	1
Japón	2	9	11
China	0	1	1
Totales	766	156	922



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

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

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

### *a) Imagen fiel.*

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

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

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

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

### *b) Principios contables.*

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

*c) Principios de consolidación.*

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

La consolidación se ha realizado de la siguiente manera:

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

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

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

En el caso de sociedades consolidadas por integración proporcional, los créditos, débitos, ingresos, gastos y los resultados por operaciones con otras compañías del Grupo han sido eliminados en la proporción que representa la participación de Inditex en el capital de aquéllas.

En las sociedades participadas en las que se ha seguido un criterio de contabilización y valoración distinto a los de la sociedad dominante y siempre que tenga un efecto significativo, se ha procedido a su ajuste, con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.

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

*d) Identificación.*

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

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

*e) Comparación de la información.*

Perímetro de consolidación.

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

Za Denmark A/S
Zara Sverige, AB
Zara Norge, AS
Zara Canada, Inc.
Zara Logística, S.A.
Zara Suisse S.A.R.L.
Pígaro 2100, S.A.
Za Giyim Sanayi Imalat, Ltda.

Las sociedades Pígaro 2100, S.A. y Za Giyim Sanayi Imalat, Ltda., han sido adquiridas a terceros, mientras que el resto de sociedades incorporadas durante el ejercicio han sido constituidas por el Grupo.

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

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

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

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

### **3 .- DISTRIBUCION DE RESULTADOS DE LA DOMINANTE**

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

#### **4 .-NORMAS DE VALORACION**

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

**a) Gastos de establecimiento.**

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

**b) Inmovilizaciones inmateriales.**

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

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

-Propiedad industrial: Se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa, y se amortiza linealmente en un periodo de cinco años.

-Aplicaciones informáticas: se encuentran valoradas a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en un plazo de cinco años.

-Bienes en régimen de arrendamiento financiero: Los contratos de arrendamiento financiero (leasing) de todas las sociedades consolidadas se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre dichos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados siguiendo un criterio financiero.

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

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

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

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

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

*c) Inmovilizaciones materiales.*

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

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

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

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

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

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

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

*d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.*

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

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

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

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

*e) Acciones de la Sociedad dominante.*

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

*f) Fondo de comercio de consolidación.*

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

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

*g) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras consolidadas.*

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

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

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

*h) Gastos a distribuir en varios ejercicios.*

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

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

*i) Existencias.*

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

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

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

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

*j) Provisiones para riesgos y gastos.*

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

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

*k) Deudas.*

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.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

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



*n) Ingresos y gastos.*

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

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

*ñ) Impuesto sobre beneficios.*

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

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

*o) Operaciones fuera de balance.*

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

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

## **5 .- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

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

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

## 6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

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

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

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

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

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

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

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

## 7.- INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

Amortización acumulada	Saldo				Saldo
	01/02/99	Adición	Trasposos	Disminución	
Construcciones	6.999	1.558	(969)	235	7.353
Instalaciones técnicas	23.800	8.572	1.466	2.230	31.608
Maquinaria	3.496	822	411	269	4.460
Utilillaje	61	14	0	17	58
Mobiliario	2.265	1.093	41	150	3.249
Equipos proceso información	1.420	482	68	29	1.939
Elementos de transporte	2.420	438	6	14	2.850
Otro inmovilizado material	128	74	104	19	287
Totales	40.589	13.053	1.125	2.963	51.804

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

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

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

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

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

Concepto	Plusvalía
Terrenos y Construcciones	2.650
Instalaciones técnicas	1.973
Maquinaria	41
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 373 y 343 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

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

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

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

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

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

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

## 8 .-INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

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

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

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

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

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

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

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

## 9 .-FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

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

Sociedad filial	Saldo			Saldo
	01/02/99	Adiciones	Amortización	
Nosopunto, S.L.	194	0	56	138
Pígaro 2100, S.A.	0	15.573	483	15.090
Za Giyim Sanayi Imalat, Ltda.	0	1.124	27	1.097
Totales	194	16.697	566	16.325

## 10 .-GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

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

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

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

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

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

## 11 .- EXISTENCIAS

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

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

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

## 12 .- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

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

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

**13 - SOCIEDADES MULTIGRUPO, ASOCIADAS Y VINCULADAS**

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

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

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

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

**14 - FONDOS PROPIOS**

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

Concepto	Saldo:					Saldo 31/01/00
	01/02/99	Rdos. 1999	Otros	Trasposos	Dividendos	
Otras reservas Sociedad dominante	35.633	4.805	0	914	6.888	48.240
Reservas de revalorización	282	0	0	0	0	282
Reservas en soc. cons. por integrac. global y prop.	33.815	20.628	(418)	(914)	(7.832)	45.279
Reservas soc. puestas en equivalencia	108	47	(69)	0	(60)	26
Diferencias de conversión	1.322	0	3.994	0	0	5.318
Totales	71.160	25.480	3.507	0	(1.004)	99.143

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

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



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

### Capital Social

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

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

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

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

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

#### *Reserva Legal*

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

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

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

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

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

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

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

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

## 15 - SOCIOS EXTERNOS

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

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

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

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

Sociedad	Capital	Reservas	Resultados	Total
Zara Deutschland, G.M.B.H.	1.019	(57)	(240)	722
Zara México, S.A.C.V.	82	142	52	276
Nosopunto, S.L.	84	637	362	1.083
Zara Venezuela, S.A.	14	9	21	44
Zara Canada Inc.	58	0	(15)	43
Pígaro 2100, S.A.	10	89	48	147
Za Giyim Sanayi Imalat, Ltda.	58	(58)	0	0
Otros	4	9	16	29
Totales	1.329	771	244	2.344

## 16 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

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

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

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

## **17 .- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 19 .-OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

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

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

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

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

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

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

## 20 - SITUACION FISCAL

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

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

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

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

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

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

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

En relación con la base imponible generada por el subgrupo consolidado en el cual Inditex es sociedad dominante, la principal diferencia que genera la consolidación fiscal que afecta a esta sociedad son las eliminaciones de dividendos percibidos en el presente ejercicio del subgrupo por importe de 7.628 millones de pesetas.

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

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

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

Descripción	Impuestos	
	Anticipados	Diferidos
Contratos de leasing	0	998
Amortización acelerada R.D.L. 3/199	0	284
Libertad amortización R.D.L. 2/1995	0	1.213
Otros	196	1.200
Totales	196	3.695

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

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

## 21 - INGRESOS Y GASTOS

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

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

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

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

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

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



Por mercados geograficos	Importe
España	185.685
Extranjero	152.942
Totales	338.607

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

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

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

La composición de las cargas sociales es la siguiente:

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

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

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

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

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

## **22 .- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES**

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

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

## **23 .- EFECTO AÑO 2000**

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

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

## COMPOSICION DEL GRUPO INDITEX

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

Sociedad	Participación		País	Método consolidación	Actividad
	\$1.01.2000				
Industria de Diseño Textil, S.A.	Matriz		España	I. Global	
Chiolet, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Comditei, S.A.	100,00%		España	I. Global	Compra y tratamiento de tejido
Confecciones Flos, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Confecciones Gpa, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Confecciones Noite, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Denillo, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	45,90%		España	I. Global	Fabricación Textil
Kenner, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Kettering, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Nosopunto, S.L.	51,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Samlor, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Sircio, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Stear, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Textil Rase, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Trisko, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Tugend, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Yeroll, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Indipunt, S.A.	51,00%		España	I. Global	Fabricación Textil
Todotinte, S.L.	45,90%		España	I. Global	Tintorería
Tempe, S.A.	50,00%		España	I. Prop.	Comercialización de calzado
Lefties España, S.A.	100,00%		España	I. Global	Comercialización textil
Bretlos BRT España, S.A.	100,00%		España	I. Global	Comercialización textil
Zara España, S.A.	100,00%		España	I. Global	Comercialización textil
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%		España	I. Global	Comercialización textil
Pull & Bear España, S.A.	100,00%		España	I. Global	Comercialización textil
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%		España	I. Global	Comercialización textil
Bershka BSK España, S.A.	100,00%		España	I. Global	Comercialización textil
Zara Argentina, S.A.	100,00%		Argentina	I. Global	Comercialización textil
Vajo, N.V.	100,00%		Bélgica	I. Global	Comercialización textil
Zara Belgique, S.A.	100,00%		Bélgica	I. Global	Comercialización textil
Zara Chile, S.A.	100,00%		Chile	I. Global	Comercialización textil
Zara USA Inc.	100,00%		USA	I. Global	Comercialización textil
Zara France, S.A., R.L.	100,00%		Francia	I. Global	Comercialización textil
Zara United Kingdom, Ltd.	100,00%		Gran Bretaña	I. Global	Comercialización textil
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%		Grecia	I. Global	Comercialización textil
Zara Hellas, S.A.	100,00%		Grecia	I. Global	Comercialización textil
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%		Grecia	I. Global	Comercialización textil
Zara Japan Corp.	48,00%		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 Confeccoes Lda.	99,00%		Portugal	I. Global	Comercialización textil

Sociedad	Participación 31.01.2000	País	Método consolidación	Actividad
Bershka Portugal Conf., Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	Comercialización textil
Zara Venezuela, S.A.	95,00%	Venezuela	I. Global	Comercialización textil
G. Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Uruguay	I. Global	Comercialización textil
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Brasil	I. Global	Comercialización textil
Zara Deutschland, G.M.B.H.	51,00%	Alemania	I. Global	Comercialización textil
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Comercialización textil
Zara Clothing Österreich, GMBH	100,00%	Austria	I. Global	Comercialización textil
Za Denmark A/S	100,00%	Dinamarca	I. Global	Comercialización textil
Zara Sverige, AB	100,00%	Suecia	I. Global	Comercialización textil
Zara Norge, AS	100,00%	Noruega	I. Global	Comercialización textil
Zara Canada, Inc.	95,00%	Canada	I. Global	Comercialización textil
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Suiza	I. Global	Comercialización textil
Zara Luxemburgo, S.A.	100,00%	Luxemburgo	I. Global	Comercialización textil
Pigarró 2100, S.A.	90,05%	España	I. Global	Comercialización textil
Za Giyim Sanayi Imalat, Ltda.	91,67%	Turquía	I. Global	Comercialización textil
Zara Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	Logística
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	Logística
Puff & Bear Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	Construcción e inmobiliaria
Goà-Invest, S.A.	100,00%	España	I. Global	Construcción e inmobiliaria
Arrojo, S.A.	100,00%	España	I. Global	Concesionario de vehículos
Motorgal, S.A.	100,00%	España	I. Global	Concesionario de vehículos
Inditex Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	Central de compras
Zalapa, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	Central de compras
Zara Financien B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera
Zara Holding, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Cartera
Massimo Dutti Holding, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Cartera
Zara Italia, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara Marken, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Explotación de marcas
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera
Zara Nipón, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Financiera y cartera
Zara Västgoed, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	Promoción inmobiliaria
Västgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	Promoción inmobiliaria
SNC Zaira France Immobilière	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Västgoed Ferreol	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Västgoed France	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
SCI Västgoed Général Leclerc	100,00%	Francia	I. Global	Promoción inmobiliaria
Zara Västgoed 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
Bershka Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	Sin actividad al 31.01.00
DBJ Portugal Conf., Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	Sin actividad al 31.01.00
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Italia	I. Global	Sin actividad al 31.01.00
Zara, S.A.	100,00%	España	I. Global	Sin actividad al 31.01.00
Zara, S.A.	100,00%	Argentina	I. Global	Sin actividad al 31.01.00
Fibracolor Decoración, S.A.	37,75%	España	P. Equiv.	Decoración
Fibracolor, S.A.	37,75%	España	P. Equiv.	Compra y tratamiento de tejido
Madrid Inversiones, S.A.	50,00%	España	P. Equiv.	Cartera

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

Sociedad	Coste del bien	Cuotas			Opción de Compra
		Ej. anterior	Ej. actual	Pendientes	
Bershka España, S.A.	372	0	33	350	8
Bershka España, S.A.	388	0	23	429	4
Bershka España, S.A.	225	12	27	228	2
Bershka España, S.A.	60	5	11	39	14
Bershka España, S.A.	40	0	6	32	8
Denlo, S.A.	49	33	11	13	1
Goainvest, S.A.	309	196	32	72	38
Goainvest, S.A.	455	278	54	166	65
Industria de Diseño Textil, S.A.	80	56	10	42	1
Industria de Diseño Textil, S.A.	11	7	1	6	0
Industria de Diseño Textil, S.A.	132	93	32	35	3
Industria de Diseño Textil, S.A.	94	60	21	26	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	105	62	23	33	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	120	60	27	49	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	93	44	20	39	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	524	244	114	216	10
Industria de Diseño Textil, S.A.	490	148	107	266	9
Industria de Diseño Textil, S.A.	556	135	120	354	10
Industria de Diseño Textil, S.A.	120	18	26	86	2
Industria de Diseño Textil, S.A.	1.677	0	148	1.629	37
Industria de Diseño Textil, S.A.	452	0	10	471	10
Kettering, S.A.	66	0	6	64	1
Kiddys Class España, S.A.	126	59	12	73	24
Kiddys Class España, S.A.	105	54	11	58	15
Kiddys Class España, S.A.	179	23	22	94	37
Kiddys Class España, S.A.	118	15	15	55	18
Kiddys Class España, S.A.	98	13	12	49	15
Kiddys Class España, S.A.	4	0	0	0	0
Grupo Massimo Dutti, S.A.	346	0	30	335	8
Nosopunto, S.L.	50	35	11	21	0
Nosopunto, S.L.	189	157	43	60	0
Nosopunto, S.L.	28	16	6	15	0
Pull & Bear España, S.A.	48	47	6	15	7
Pull & Bear España, S.A.	71	69	9	21	10
Pull & Bear España, S.A.	64	60	8	19	12
Pull & Bear España, S.A.	48	45	5	13	9
Pull & Bear España, S.A.	21	16	3	10	3
Pull & Bear España, S.A.	179	178	21	43	25
Pull & Bear España, S.A.	68	34	7	51	13
Pull & Bear España, S.A.	160	31	20	143	2
Pull & Bear España, S.A.	47	6	6	15	7
Pull & Bear España, S.A.	58	8	8	27	9
Pull & Bear España, S.A.	46	6	6	15	6
Pull & Bear España, S.A.	42	6	6	14	9
Pull & Bear España, S.A.	62	8	8	22	9
Pull & Bear España, S.A.	76	10	9	32	11
Pull & Bear España, S.A.	48	7	6	20	8
Pull & Bear España, S.A.	111	15	14	58	17
Pull & Bear España, S.A.	65	8	8	27	10
Pull & Bear España, S.A.	93	12	11	48	19
Pull & Bear España, S.A.	12	0	0	0	0

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

Sociedad	Coste del bien	Cuotas			Opción de Compra
		Ej. anterior	Ej. actual	Pendientes	
Samior, S.A.	21	14	5	5	0
Pigaro 2100, S.A.	40	2	5	42	0
Pigaro 2100, S.A.	49	9	13	31	0
Pigaro 2100, S.A.	42	11	14	18	0
Tempe, S.A.	314	89	38	266	4
Tempe, S.A.	125	1	15	130	1
Textil Rase, S.A.	38	32	8	3	1
Tugend, S.A.	91	61	20	23	2
Zara España, S.A.	728	684	84	186	98
Zara España, S.A.	390	358	44	101	70
Zara España, S.A.	284	249	34	89	38
Zara España, S.A.	286	251	33	125	39
Zara España, S.A.	157	137	19	54	21
Zara España, S.A.	228	199	26	101	31
Zara España, S.A.	55	43	6	20	8
Zara España, S.A.	469	356	54	176	64
Zara España, S.A.	124	90	14	48	17
Zara España, S.A.	128	78	14	58	24
Zara España, S.A.	169	100	18	80	31
Zara España, S.A.	218	129	24	103	40
Zara España, S.A.	599	297	64	322	83
Zara España, S.A.	293	162	32	152	40
Zara España, S.A.	305	134	32	235	42
Zara España, S.A.	767	390	79	397	140
Zara España, S.A.	417	157	38	272	79
Zara España, S.A.	95	44	10	54	14
Zara España, S.A.	374	135	37	225	89
Zara España, S.A.	568	160	68	477	6
Zara España, S.A.	133	35	16	114	1
Zara España, S.A.	350	63	42	321	4
Zara España, S.A.	420	30	49	414	4
Zara España, S.A.	788	32	96	808	8
Zara España, S.A.	825	33	99	882	8
Zara España, S.A.	41	0	0	32	12
Zara España, S.A.	267	0	0	0	0
Zintura, S.A.	26	0	0	14	1
Pull & Bear Portugal, Conf.	73	89	12	16	18
Pull & Bear Portugal, Conf.	57	70	10	19	12
Pull & Bear Portugal, Conf.	46	49	7	18	11
Pull & Bear Portugal, Conf.	73	66	10	34	18
Zara Belgique, S.A.	2	3	1	0	0
Zara Belgique, S.A.	1	1	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	1	1	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	1	1	0	0	0
Zara Belgique, S.A.	1	1	0	0	0
Zara France, Sart	583	273	65	385	0
Zara Portugal, Conf.	465	669	39	34	104
Zara Portugal, Conf.	41	35	4	13	10
Zara Portugal, Conf.	114	94	10	35	29
Zara Portugal, Conf.	690	65	83	682	14
Sci Zara Vastgoed Ferreol	1.040	341	135	804	0
Sci Zara Vastgoed France	1.218	390	157	923	0
Za Giyim Sanayi Imalat, Ltda.	170	0	0	17	0
Ajustes De Consolidación	534	0	0	0	0
	24.314	9.102	2.868	15.376	1.766

# INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2000

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

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

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

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

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

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

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

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

## **3 .- EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO.**

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

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

## **4 .- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO.**

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

## **5 .- ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS.**

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