

ARTHURANDERSEN

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Cuentas Anuales a 31 de enero de 2001
e Informe de Gestión del ejercicio 2000,
junto con el Informe de Auditoría



Informe de auditoría de cuentas anuales

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

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 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2000), 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 2 de mayo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 2000 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 sobre la base de 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 2001 por importe de 80.915 millones de pesetas, un incremento del resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha por importe de 13.713 millones de pesetas y un incremento de los activos de 156.829 millones de pesetas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2001 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 2000 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 2000. 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

14 de marzo de 2001

A C T I V O	EJERCICIO 2000	EJERCICIO 1999 (*)
B) INMOVILIZADO		
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)		
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas...	4.238.371.699	4.283.393.916
5. Aplicaciones informáticas	1.767.449.819	1.271.442.747
6. Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	187.759.311	163.269.511
9. Amortizaciones	4.678.203.356	4.453.203.356
	-2.395.040.787	-1.604.521.698
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	33.977.438.113	32.387.526.154
1. Terrenos y construcciones	19.406.820.989	16.172.362.174
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	10.823.534.922	8.425.549.955
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	858.521.032	204.853.518
4. Anticipos e Inmoviliz. materiales en curso	7.405.741.663	10.530.390.774
5. Otro inmovilizado	2.032.859.350	1.569.138.593
7. Amortizaciones	-6.550.039.843	-4.514.768.860
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	74.817.952.352	68.755.783.887
1. Participaciones en empresas del grupo	81.505.474.584	71.896.200.063
3. Participacion en empresas asociadas	1.343.775.650	1.495.125.650
5. Cartera de valores a largo plazo	849.195.120	504.840.120
6. Otros créditos	0	150.000.000
7. Depósitos y fianzas constituidas largo plazo	11.083.366	12.293.366
8. Provisiones	-8.891.576.368	-5.302.675.312
V. Acciones propias (Nota 10)	524.318.499	180.193.700
TOTAL B	113.558.080.663	105.606.897.657
C) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	957.881.012	1.510.679.511
TOTAL C	957.881.012	1.510.679.511
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (Nota 9)		
1. Comerciales	15.250.414.661	11.810.948.131
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos	12.117.513.661	8.303.146.131
	3.132.901.000	3.507.802.000
III. Deudores	24.555.946.584	25.104.020.647
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	2.103.447.873	2.042.251.037
2. Empresas del grupo, deudores (Nota 12)	22.082.338.554	21.161.908.409
4. Deudores varios	45.402.971	76.006.106
5. Personal	13.535.618	147.408.877
6. Administraciones Públicas	313.153.568	1.678.378.218
7. Provisiones	-1.932.000	-1.932.000
IV. Inversiones financieras temporales	33.924.199.875	25.558.406.350
2. Créditos a empresas del grupo (Nota 12)	31.276.123.491	23.228.208.795
6. Otros créditos	2.647.146.384	2.329.267.555
7. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo	930.000	930.000
VI. Tesorería	5.500.637.482	3.840.684.099
VII. Ajustes por periodificación	98.002.400	106.546.408
TOTAL D	79.329.201.002	66.420.605.635
TOTAL ACTIVO	193.845.162.677	173.538.182.803

Las notas 1 a 18 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2001
 (*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

P A S I V O	EJERCICIO 2000	EJERCICIO 1999 (*)
A) FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
I. Capital suscrito	15.557.017.790	15.400.000.000
II. Prima de emision	3.390.699.098	0
III. Reserva de revalorización	281.549.125	281.549.125
IV. Reservas		
1. Reserva legal	51.745.427.144	40.616.805.671
2. Reservas para acciones propias	3.080.000.000	3.080.000.000
5. Otras reservas	524.318.499	180.193.700
VI. Pérdidas y Ganancias	48.141.108.645	37.356.611.971
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	29.419.649.926	12.102.687.873
	-200.000.000	0
TOTAL A	100.194.343.083	68.401.042.669
B) INGRESOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS		
2. Diferencias positivas en cambio	2.035.299	129.656.277
TOTAL B	2.035.299	129.656.277
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)		
3. Otras provisiones	96.843.570	51.387.098
TOTAL C	96.843.570	51.387.098
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.391.731.664	6.748.445.826
IV. Otros acreedores		
2. Otras deudas	7.841.879.480	11.340.105.170
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	7.810.000.000	11.310.524.970
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	31.879.480	29.580.200
V. Desembolsos pendientes s/acciones no exigidos		
1. De empresas del grupo	5.300.000	118.538.000
2. De empresas asociadas	300.000	300.000
	5.000.000	118.238.000
TOTAL D	10.238.911.144	18.207.088.996
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)		
1. Préstamos y otras deudas	2.551.200.465	2.089.801.055
2. Deuda por intereses	2.531.586.447	1.999.633.087
	19.614.018	90.167.968
III. Deudas con empresas grupo y asociadas a c/p (Nota 12)		
1. Deudas con empresas del grupo	49.031.912.426	61.460.813.160
	49.031.912.426	61.460.813.160
IV. Acreedores comerciales		
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	18.883.385.361	16.585.411.121
	18.883.385.361	16.585.411.121
V. Otras deudas no comerciales		
1. Administraciones Públicas (Nota 15)	12.846.531.329	6.612.982.427
3. Otras deudas	7.006.129.660	2.235.378.063
4. Remuneraciones pendientes de pago	5.241.378.363	3.817.017.483
	599.023.306	560.586.881
TOTAL E	83.313.029.581	86.749.007.763
TOTAL PASIVO	193.845.162.677	173.538.182.803

Las notas 1 a 18 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2001
 (*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2001 Y 2000 (Notas 1 a 18)**

D E B E	EJERCICIO 2000	EJERCICIO 1999 (*)
A) GASTOS		
2. Aprovisionamientos		
a) Consumo de mercaderías (Nota 16)	170.227.215.053	134.949.728.416
b) Consumo materias primas y otras materias (Nota 16)	136.409.928.457	108.593.950.251
c) Otros gastos externos	33.152.748.632	25.858.960.448
	664.537.964	496.817.717
3. Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	6.299.880.658	5.684.103.803
b) Cargas sociales (Nota 16)	5.357.074.378	4.898.022.369
	942.806.280	786.081.434
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.825.790.072	2.024.384.612
6. Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	11.703.426.257	7.451.812.780
b) Tributos	11.581.774.603	7.406.384.013
	121.651.654	45.428.767
I. BENEFICIOS EXPLOTACION	5.720.822.383	5.680.432.604
7. Gastos financieros y gastos asimilados		
a) Por deudas con empresas del grupo	2.212.088.237	869.960.591
c) Por deudas con terceros y gtos asimilados	1.012.498.633	506.646.042
	1.199.589.604	363.314.549
9. Diferencias negativas de cambio	3.036.251.105	932.694.533
II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS	26.536.892.904	7.390.257.291
III. B° DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	32.257.715.287	13.070.689.895
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	3.725.339.994	3.322.359.599
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	14.965.523	0
13. Gastos extraordinarios (Nota 16)	1.734.548.388	35.233.295
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	57.496.444	2.582.490
V. B° ANTES DE IMPUESTOS	26.902.711.996	9.748.268.849
15. Impuesto sobre sociedades (Nota 15)	-2.516.937.930	-2.354.419.024
VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	29.419.649.926	12.102.687.873

Las notas 1 a 18 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000
(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2001 Y 2000 (Notas 1 a 18)**

H A B E R	EJERCICIO 2000	EJERCICIO 1999 (*)
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	188.005.113.248	148.743.053.816
a) Ventas	201.163.929.976	161.479.528.543
b) Prestaciones de servicios	2.093.601.221	1.258.956.236
c) Devoluciones y rappels sobre ventas	-15.252.417.949	-13.995.430.963
4. Otros ingresos de explotación	8.772.021.175	7.047.408.399
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.649.629.055	7.046.508.399
b) Subvenciones	122.392.120	900.000
5. Ingresos de participaciones en capital	28.524.470.485	7.731.488.654
a) En empresas del grupo	28.511.063.663	7.722.489.346
c) En empresas fuera del grupo	13.406.822	8.999.308
7. Otros intereses e ingresos asimilados	1.000.338.234	629.808.812
a) De empresas del grupo	700.099.925	393.303.621
c) Otros intereses	300.238.309	236.505.191
8. Diferencias positivas de cambio	2.260.423.527	831.614.949
9. Beneficios en la enajenación de inmovilizado	78.486.765	34.411.883
12. Ingresos extraordinarios	67.861.706	3.342.455
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	30.998.587	0
IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	5.355.003.291	3.322.421.046

ejercicio Las notas 1 a 18 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000

(*) 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, Avda. de la Diputación, Edificio INDITEX, en 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 por 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 2000 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 1999 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de accionistas del 27 de abril de 2000.

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 2001 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 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 2001 se denomina "ejercicio 2000" y el finalizado el 31 de enero de 2000 "ejercicio 1999".

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2000, formulada por los Administradores de la Sociedad, ha sido la siguiente:

Bases de reparto:	Ejercicio 2000
Pérdidas y ganancias	29.419.649.926

Distribución:	Ejercicio 2000
A reserva legal	31.403.558
A reservas voluntarias	28.188.246.368
A dividendos	1.200.000.000
Totales	29.419.649.926

La Comisión Ejecutiva del 29 de junio de 2000, acordó distribuir un dividendo a cuenta por un total de 200 millones de pesetas, que figura contabilizado en el epigrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del pasivo del Balance de Situación al 31 de enero de 2001 adjunto, habiendo sido satisfecho en octubre de 2000. El estado contable provisional formulado a dicha fecha de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Inversiones financieras temporales	9.950
Disponibilidad financiación a corto plazo	26.500
Liquidez disponible	36.450
Fondo de maniobra operativo	-22.000
Excedente	14.450

A la vista de los datos expuestos en el cuadro anterior, se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta por un importe de 200 millones de pesetas. Inditex dispone de unos excedentes de liquidez por un importe de 14.450 millones de pesetas. No se prevén variaciones significativas que afecten a la liquidez hasta la fecha de pago del mismo.

4.-NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2000, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

Inmovilizaciones inmateriales.

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 inmovilizado inmaterial 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 periodos 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 2000 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 aquéllos) habrían aumentado en 94.628 millones y 13.713 millones de pesetas aproximada y respectivamente al 31 de enero de 2001. El saldo total del activo ascendería a 350.674 millones de pesetas al 31 de enero de 2001 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 el epígrafe "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 valoran al menor de los dos siguientes: el precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o el 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.

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 utilizando el método "primera entrada-primera salida" (FIFO). 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 a la 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 los saldos en 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 las diferencias positivas 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.

Indemnizaciones por despido.

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

Premio de jubilación.

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, los trabajadores que causen baja en la Sociedad por jubilación, percibirán una prima 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.

Instrumentos de cobertura de riesgo

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 2001 no se desprenden pérdidas para la Sociedad que debieran ser incorporadas a sus registros contables.

5.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo 01.02.2000	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2001
Concesiones administrativas	3.000.000	0	0	0	0	3.000.000
Propiedad Industrial	1.268.442.747	496.007.072	0	0	0	1.764.449.819
Aplicaciones informáticas	163.269.511	24.489.800	0	0	0	187.759.311
Dchos. s/bienes arrend. finan.	4.453.203.356	225.000.000	0	0	0	4.678.203.356
Totales	5.887.915.614	745.496.872	0	0	0	6.633.412.486

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2000	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2001
A.A. Propiedad industrial	718.651.706	224.098.693	0	0	0	942.750.399
A.A. Aplicaciones informáticas	102.848.197	23.829.583	0	0	0	126.677.780
A.A. Bienes arrend. financiero	783.021.795	542.590.813	0	0	0	1.325.612.608
Totales	1.604.521.698	790.519.089	0	0	0	2.395.040.787

La Sociedad al 31 de enero de 2001 tenía los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Elemento	Coste del bien	Meses		CUOTAS DE ARRENDAMIENTO			Opcion de compra
		Contra.	Transc.	al 01.02.2000	Ejercicio 2000	Ptes. 31.01.2001	
Construcciones	80.043.761	120	82	66.251.564	10.372.542	32.964.430	939.200
Construcciones	10.640.751	110	72	8.102.604	1.472.760	4.663.740	146.366
Instalaciones	131.600.000	60	59	119.620.324	29.437.505	2.667.135	2.667.135
Instalaciones	94.000.000	60	57	80.540.985	20.935.596	5.247.819	1.863.695
Instalaciones	105.000.000	60	55	85.678.067	23.364.164	9.782.585	2.068.055
Instalaciones	120.200.000	60	50	86.118.984	26.588.788	22.311.140	2.339.247
Instalaciones	93.262.834	60	49	64.004.992	20.510.330	18.881.742	1.760.565
Instalaciones	523.712.000	60	49	358.163.170	114.771.036	105.206.783	9.860.290
Instalaciones	489.915.500	60	40	254.621.456	107.818.636	181.474.740	9.324.724
Instalaciones	555.795.000	60	37	254.663.936	121.412.472	234.017.272	10.380.334
Instalaciones	120.116.750	60	32	44.036.636	26.316.076	62.152.860	2.243.367
Instalaciones	1.676.916.760	48	16	148.128.724	447.811.568	1.212.432.960	37.032.181
Instalaciones	452.000.000	48	13	10.019.115	120.319.744	353.831.765	10.019.115
Instalaciones	225.000.000	48	7	0	35.659.498	208.862.774	5.094.214
Totales	4.678.203.356			1.579.950.557	1.106.790.715	2.454.497.745	95.738.488

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 2000 de 128.884 pesetas.

El aumento previsto para el ejercicio 2001 no es significativo.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2001, realizadas al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, asciende a 3.578.102 pesetas.

Inmovilizado totalmente amortizado

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de enero de 2001 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos por valor de 341.634.280 pesetas, que corresponden principalmente a Propiedad Industrial.

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 01.02.2000	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2001
Terrenos y bienes naturales	2.589.787.290	673.350	0	0	0	2.590.460.640
Construcciones	13.582.574.884	779.243.426	2.454.542.039	0	0	16.816.360.349
Instalaciones técnicas	7.854.617.620	500.217.491	1.785.448.883	0	0	10.140.283.994
Maquinaria	570.932.335	112.318.593	0	0	0	683.250.928
Utilillaje	25.353.540	0	0	0	0	25.353.540
Mobiliario	179.499.978	195.972.973	457.694.541	0	0	833.167.492
Equipos proceso información	1.394.438.614	378.622.524	0	0	0	1.773.061.138
Elementos de transporte	38.887.516	3.710.876	0	0	0	42.598.392
Otro inmovilizado material	135.812.463	27.819.243	53.568.114	0	0	217.199.820
Construcciones en curso	5.205.825.196	230.484.491	0	351.143.947	4.664.272.654	420.893.086
Instalaciones técnicas montaje	27.496.292	372.591.488	0	0	86.980.923	313.106.857
Maquinaria en montaje	649.825.074	1.263.912.200	0	0	0	1.913.737.274
E. proceso inform. montaje	122.771.893	0	0	0	0	122.771.893
Anticipos inmovil. materiales	4.524.472.319	110.760.234	0	0	0	4.635.232.553
Totales	36.902.295.014	3.976.326.889	4.751.253.577	351.143.947	4.751.253.577	40.527.477.956

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2000	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2001
Construcciones	1.409.632.594	615.112.141	0	0	0	2.024.744.735
Instalaciones técnicas	1.765.717.039	1.021.321.575	0	0	0	2.787.038.614
Maquinaria	209.820.602	73.976.622	0	0	0	283.797.224
Utilillaje	16.447.422	6.483.023	0	0	0	22.930.445
Mobiliario	54.469.284	70.037.028	0	0	0	124.506.312
Equipos proceso información	1.006.052.002	203.333.241	0	0	0	1.209.385.243
Elementos de transporte	15.183.538	6.794.709	0	0	0	21.978.247
Otro Inmov. material	37.446.379	38.212.644	0	0	0	75.659.023
Totales	4.514.768.860	2.035.270.983	0	0	0	6.550.039.843

La disminución en el epígrafe "Construcciones en curso" corresponde a la reasignación de la titularidad de una nave a Indipunt, S.A., sociedad perteneciente al Grupo, sin que se haya generado ningún tipo de plusvalía o minusvalía.

La Sociedad tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe de 1.849 millones de pesetas.

Asimismo, en el epígrafe "Anticipos de inmovilizaciones materiales" figuran registrados intereses que se han capitalizado en el presente ejercicio por importe de 98 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

Conforme se indica en la nota 4, 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 amparada en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, fueron las siguientes:

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

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización anual y sobre el resultado del próximo ejercicio asciende a 12.021.663 y 11.394.929 pesetas, respectivamente.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2001, realizadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ha ascendido a 167.737.391 pesetas, que incluye varios elementos traspasados del inmovilizado inmaterial.

Inmovilizado adquirido a empresas del Grupo

El inmovilizado adquirido a empresas del Grupo al 31 de enero de 2001 ha sido el siguiente:

Cuenta	Coste	Amortiz. Acum.
Terrenos y bienes naturales	423.830.271	0
Construcciones	15.960.404.996	1.934.708.268
Instalaciones técnicas	5.106.865.747	1.188.248.047
Maquinaria	10.007.343	4.003.381
Mobiliario	754.030.526	70.979.556
Equipos proceso información	1.074.476	1.052.418
Elementos de transporte	22.709.269	11.713.118
Otro inmovilizado material	58.963.171	14.730.628
Totales	22.337.885.799	3.225.435.416

Inmovilizado totalmente amortizado, obsoleto o no utilizado.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de enero de 2001 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo son:

Elementos	Valores activo
Construcciones	6.737.931
Instalaciones técnicas	111.142.851
Maquinaria	58.143.951
Utillaje	17.508.462
Mobiliario	23.516.035
Equipos proceso información	861.135.235
Otro inmovilizado material	14.558.757
Totales	1.092.743.222

7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Inmovilizaciones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2000 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo 01.02.2000	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2001
Participación empresas grupo	71.896.200.063	10.028.644.919	0	419.370.398	0	81.505.474.584
Particip. empresas asociadas	1.495.125.650	0	0	148.850.000	2.500.000	1.343.775.650
Inv. finan. permanentes capital	504.840.120	350.147.000	2.500.000	8.292.000	0	849.195.120
Créditos l/p al personal	150.000.000	0	0	150.000.000	0	0
Fianzas constituidas a l/plazo	7.293.366	2.040.000	0	3.250.000	0	6.083.366
Depositos constituidos l/p	5.000.000	0	0	0	0	5.000.000
Prov. Dep. val. mob. l/p grupo	-5.302.675.312	-4.170.728.000	0	-581.826.944	0	-8.891.576.368
Totales	68.755.783.887	6.210.103.919	2.500.000	147.935.454	2.500.000	74.817.952.352

Las operaciones más significativas del ejercicio se refieren a ampliaciones de capital realizadas en filiales extranjeras con motivo de la expansión internacional del Grupo.

Al 31 de enero de 2001, la Sociedad participa de manera directa en el 68% de "Inditex Cogeneración, A.I.E.", cuya actividad es la creación y explotación de plantas de cogeneración para producción de energía eléctrica y térmica y está domiciliada en Arteixo (A Coruña). Su capital asciende a 250.000.000 de pesetas y los resultados se imputan directamente a los socios al cierre del ejercicio. En el presente ejercicio han ascendido a 71.273.834 pesetas.

Información sobre sociedades del grupo y asociadas

INDITEX posee una opción de compra sobre el 9,95% del capital social de Stradivarius España, S.A. propiedad de un accionista minoritario. A su vez, dicho socio posee una opción de venta a

INDITEX por dicha participación. El período de ejercicio de dichas opciones, que se concedieron en el momento de la toma de control por parte de INDITEX, se extiende entre los ejercicios 2005 a 2010. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y serán ejercitables por un precio de 1.990 millones de pesetas, más el 9,95% de los beneficios no repartidos por Stradivarius España, S.A. desde el momento de su adquisición por INDITEX hasta el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

Por otra parte, INDITEX posee una opción de compra sobre el 50% del capital social de Zara Deutschland GmbH, propiedad de Otto Versand GmbH & Co., que, a su vez, posee una opción de venta a INDITEX por la totalidad de su participación. El período de ejercicio de dichas opciones comienza en septiembre de 2001 y se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

INDITEX posee una opción de compra sobre el 51% del capital social de Zara Japan Corporation, perteneciente a Grupo Bigi. El período de ejercicio de dicha opción se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. La opción se otorgó sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

INDITEX dispone de una opción de compra sobre el 5% del capital social de Zara Canada, Inc. perteneciente a Reitmans Canada Limited, quien, a su vez, dispone de una opción de venta de su participación a INDITEX. El período de ejercicio de dicha opción se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada.

INDITEX dispone de una opción de compra sobre la participación del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V. perteneciente al accionista minoritario. El período de ejercicio de dicha opción se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. La opción se otorgó sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada.

Los Administradores de INDITEX opinan que en ningún caso se derivarán variaciones significativas en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de INDITEX como consecuencia del ejercicio de cualquiera de las opciones descritas.

La información sobre las sociedades del grupo y asociadas al 31 de enero de 2001 es la que se detalla en el Anexo 1.

Inversiones Financieras Temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2000 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto, han sido los siguientes:

Descripción	Saldo 01.02.2000	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2001
Créd. c/p a empresas grupo	22.824.679.247	30.538.141.885	0	22.824.679.247	0	30.538.141.885
Int. c/p inv.f. empresas grupo	403.529.548	737.981.606	0	403.529.548	0	737.981.606
Créditos a corto plazo	40.122.863	0	0	40.122.863	0	0
Intereses corto plazo créditos	0	1.348.248	0	0	0	1.348.248
Imposiciones a corto plazo	2.289.144.692	2.645.798.136	0	2.289.144.692	0	2.645.798.136
Fianzas const. a corto plazo	930.000	0	0	0	0	930.000
Totales	25.558.406.350	33.923.269.875	0	25.557.476.350	0	33.924.199.875

Las principales 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 2000 en las diferentes cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2000	Adición	Disminución	Gasto del Ejercicio	Trasposos	Saldo 31.01.2001
Gastos financieros diferidos	107.897.460	52.863.138	0	507.659.237	1.304.779.651	957.881.012
Gtos. adquisición inmovilizado	1.402.782.051	0	0	0	-1.402.782.051	0
Totales	1.510.679.511	52.863.138	0	507.659.237	-98.002.400	957.881.012

A 31 de enero de 2000 figuraban en el epígrafe "Gastos de adquisición de inmovilizado y otros" los intereses implícitos de los pagos aplazados de la adquisición de Stradivarius España, S.A. por importe de 1.403 millones de pesetas, los cuales han sido traspasados en el presente ejercicio al epígrafe "Intereses diferidos", quedando 895 millones de pesetas al 31 de enero de 2001. Asimismo, en la columna "Trasposos" también se recogen los gastos financieros diferidos por operaciones de arrendamiento financiero con vencimiento a corto plazo, que se han reclasificado al epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance adjunto.

Las adiciones del ejercicio corresponden a revisiones del tipo de interés en los contratos de leasing procedentes de años anteriores y a la firma de un nuevo contrato de leasing.

9.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de enero de 2001 es la siguiente:

Concepto	Importe
Comerciales	12.117.513.661
Materias primas	3.132.901.000
Totales	15.250.414.661

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 epigrafe durante el ejercicio 2000, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2000	Distribución Resultados	Adición	Disminución	Traspasos	Saldo 31.01.2001
Capital social	15.400.000.000	0	182.951.390	0	-25.933.600	15.557.017.790
Prima de emisión de acciones	0	0	3.390.699.098	0	0	3.390.699.098
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	344.124.799	524.318.499
Reservas especiales	0	0	0	0	25.933.600	25.933.600
Reservas voluntarias	37.356.611.971	11.102.687.873	0	0	-344.124.799	48.115.175.045
Dividendo activo a cuenta	0	0	-200.000.000	0	0	-200.000.000
Resultado ejercicio 1999	12.102.687.873	-12.102.687.873	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2000	0	0	29.419.649.926	0	0	29.419.649.926
Dividendos	0	1.000.000.000	0	0	0	0
Totales	68.401.042.689	0	32.793.300.414	0	0	100.194.343.083

Capital Social y Prima de Emisión

A 31 de enero de 2000 el capital social de Industria de Diseño Textil, S.A. (INDITEX) estaba formado por 3.080.000 acciones de 5.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La Junta General de accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de julio de 2000 acordó el desdoblamiento (split) de las acciones en circulación en la proporción de doscientas acciones nuevas por cada acción antigua, su redenominación a euros y su transformación en anotaciones en cuenta, designando a Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. como la entidad encargada de la llevanza de su registro contable. La redenominación a euros de las acciones supuso una reducción de capital de 155.864,08 euros (25.933.600 pesetas), que se abonaron en cuentas de reservas indisponibles, de acuerdo con la Ley 46/1998, de 17 de

diciembre, de Introducción del Euro, modificada por la Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social.

Las Juntas de Accionistas de la Sociedad celebradas con el carácter de universales el 20 de julio de 2000 y el 19 de enero de 2001, aprobaron ciertos planes de participación de los empleados en el capital social de la sociedad, que se explican más adelante. Para la cobertura de dichos planes, las citadas Juntas de Accionistas acordaron la ampliación del capital social de la Sociedad mediante la emisión de 7.330.400 nuevas acciones ordinarias de 0,15 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 2,78 euros por acción, lo que representa un desembolso total de 21.478.072 euros (3.573.650.488 pesetas). Todos los accionistas renunciaron a su derecho de suscripción preferente. La ampliación fue suscrita por dos entidades financieras el día 31 de enero de 2001, y fue inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña el 1 de marzo de 2001. Las 7.330.400 nuevas acciones emitidas participan de todas las ganancias sociales a partir del 1 de febrero de 2001, pudiendo percibir como primer dividendo el que se acuerde repartir, en su caso, con cargo a los beneficios que obtenga la Sociedad en relación con el ejercicio social iniciado el 1 de febrero de 2001.

De este modo, el capital social de la Sociedad al 31 de enero de 2001 asciende a 93.499.560 euros (15.557.017.790 pesetas) y está formado por 623.330.400 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsada, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares (con la salvedad indicada en el párrafo anterior, respecto de las 7.330.400 nuevas acciones emitidas, en cuanto al derecho a participar en los resultados sociales del ejercicio cerrado el 31 de enero de 2001), y representadas por anotaciones en cuenta.

Al 31 de enero de 2001, la composición del accionariado es la siguiente:

Accionista	% de capital
Garter, S.L.	59,2944%
Rosp Corunna S.L.	6,9931%
INDITEX (Autocartera)	0,2321%
Santander Central Hispano Investment, S.A.	0,6918%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0,4842%
Personas físicas	32,3044%
Total	100%

Acciones Propias

A 31 de enero de 2000, INDITEX poseía 740.000 acciones propias adquiridas en 1995 por un coste efectivo de 180.193.700

pesetas. En julio de 2000, INDITEX adquirió a uno de los socios 706.600 acciones por un importe de 344.124.799 pesetas. Al 31 de enero de 2001, INDITEX poseía 1.446.600 acciones propias, representativas de un 0,23% del capital social, con un coste de adquisición de 524.318.499 pesetas, por lo que se ha dotado la reserva indisponible correspondiente. Una parte significativa de dichas acciones se utilizarán para la cobertura de opciones otorgadas por INDITEX, según se explica más adelante.

El movimiento habido en el ejercicio en las cuentas de acciones propias mostradas en el activo del balance, es el siguiente:

	Acciones Propias
Saldo al 1 de febrero de 2000	180.193.700
Adiciones de ejercicio	344.124.799
Saldo al 31 de enero de 2001	524.318.499

Admisión a cotización en mercados oficiales de valores

La Junta General Ordinaria, Extraordinaria y Universal de Industria de Diseño Textil, S.A. celebrada el 20 de julio de 2000 acordó por unanimidad solicitar la admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) de la totalidad de las acciones representativas del capital social de INDITEX, mediante la previa realización de una Oferta Pública de Venta de acciones.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales, la Sociedad no ha solicitado la admisión a cotización de sus valores en dichos mercados organizados.

Plan de entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo

La Junta General de Accionistas de Industria de Diseño Textil, S.A. decidió el 19 de enero de 2001 la implantación de un mecanismo de entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo en todo el mundo. En virtud de dicho acuerdo, todos los empleados del Grupo que prestaban sus servicios el 31 de diciembre de 2000 y que mantengan su condición de empleados transcurridos cuatro meses desde la admisión a cotización de los títulos representativos del capital social en la Bolsa de Madrid, recibirán 50 acciones por año (o fracción de año) de antigüedad en el Grupo, siempre y cuando la citada admisión tenga lugar antes del 31 de diciembre de 2003. Los empleados de sociedades domiciliadas en países en los que la entrega de acciones no sea aconsejable debido a dificultades legales o administrativas, recibirán una cantidad en efectivo equivalente al valor de las acciones en la fecha en la que se consolide el derecho a percibir las.

Con fecha 23 de febrero de 2001, se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores una Comunicación Previa de esta operación, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores.

Para la cobertura del plan de entrega de acciones Santander Central Hispano Investment, S.A. suscribió 4.312.000 acciones de la ampliación de capital mencionada, y firmó un contrato de opción de compra a favor de INDITEX para que ésta pueda adquirir las acciones a entregar a los empleados de su Grupo. Asimismo, dicha entidad financiera suscribió un contrato de permuta financiera con INDITEX cuyo objeto es fijar su remuneración por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y regular los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión.

Si completada la ejecución del plan de entrega de acciones existieran acciones remanentes, la Junta General de Accionistas de INDITEX podrá acordar que tales acciones se destinen a nuevos planes de participación de los administradores de INDITEX y/o del personal de su Grupo en el capital social de INDITEX, con anterioridad al plazo límite indicado en el párrafo siguiente.

En el supuesto de que (a) llegado el día 31 de diciembre de 2003, no hubiera tenido lugar la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, y su integración en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo), o (b) llegado el día 30 de enero de 2004, existieran acciones remanentes en poder de Santander Central Hispano Investment, S.A., INDITEX se compromete a someter a la primera Junta General de Accionistas (sea Ordinaria o Extraordinaria) que se celebre con posterioridad a dicha fecha un acuerdo de reducción del capital mediante la amortización de las acciones suscritas en poder de Santander Central Hispano Investment, S.A. y que INDITEX no hubiera readquirido, a un precio de reembolso de 2,93 euros por acción.

El coste estimado para Industria de Diseño Textil, S.A. de la operación de entrega gratuita de acciones asciende a 1.538 millones de pesetas, que han sido cargados en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2000 adjunta, con abono al epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del pasivo del balance de situación al 31 de enero de 2001 adjunto.

Plan de opciones sobre acciones de 1998

En 1998, la Sociedad firmó acuerdos con un grupo de directivos en virtud de los cuales les otorgaría derechos de opción si se cumplían ciertos objetivos económicos. Como consecuencia de dicho Plan, se han otorgado opciones que dan derecho al conjunto del colectivo a comprar a la Sociedad un número máximo de 1.405.600 acciones al precio de 2,93 euros por acción. El periodo de ejercicio de las opciones se extiende desde el 15 de septiembre de 2001 al 15 de septiembre de 2003, caducando en ésta última fecha todos los derechos inherentes a las opciones no ejercitadas.

INDITEX percibió en concepto de prima de las opciones un importe de 34 millones de pesetas (24,35 pesetas por acción). El Plan de opciones de 1998 fue ratificado por la Junta General de Accionistas de INDITEX de 20 de julio de 2000.

Para la cobertura de este Plan, INDITEX posee en autocartera un número suficiente de acciones para atender el ejercicio de todas las opciones otorgadas, no previéndose quebranto alguno para la Sociedad, al ser el coste de adquisición inferior al precio de ejercicio de las opciones.

Plan de opciones sobre acciones

Las Juntas de Accionistas de INDITEX de 20 de julio de 2000 y de 19 de enero de 2001 acordaron la puesta en marcha de un nuevo plan de opciones sobre acciones, en virtud del cual se otorgarán derechos de opción sobre un número máximo de 3.018.400 acciones ordinarias de INDITEX, de 0,15 euros de valor nominal, dirigido a los consejeros de INDITEX y a los altos directivos y otros empleados clave de su Grupo de sociedades. Cada opción dará derecho, mediante su ejercicio, a una acción de INDITEX.

El número de opciones a entregar dependerá de la revalorización de la acción de INDITEX en el Mercado Continuo en el ejercicio en que se produzca la admisión a cotización de las acciones de INDITEX en las Bolsas de Valores y en los dos ejercicios siguientes.

Está previsto que un número máximo de 437.300 opciones sean otorgadas a Consejeros de INDITEX y un máximo de 2.581.100 opciones a los directivos y empleados clave del Grupo, sin que puedan entregarse más de 69.000 opciones a cada consejero ni más de 57.575 opciones a cada directivo o empleado, singularmente considerados. Si no se cumplen ciertos límites mínimos de revalorización en alguno de los periodos contemplados, no se consolidaría derecho alguno a favor de los beneficiarios del Plan en dicho ejercicio.

La Junta General de Accionistas delegó en el Consejo de Administración la determinación de los criterios conforme a los cuales se determinen los consejeros, directivos y empleados clave que hayan de ser beneficiarios del Plan, así como el número de opciones a otorgar a cada uno, dentro de los límites citados. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales tales extremos están pendientes de ser decididos por el Consejo de Administración.

El precio de ejercicio de las opciones será de 2,93 euros, y los periodos de ejercicio se iniciarán dos años después de cada uno de los periodos de cómputo de la revalorización mencionada.

Para la cobertura del Plan de opciones sobre acciones, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. suscribió 3.018.400 acciones de la ampliación de capital mencionada, y firmó un contrato de opción de compra a favor de INDITEX para que ésta pueda adquirir las acciones a vender a los beneficiarios que ejerciten sus opciones, en caso de

que estas lleguen a consolidarse. Asimismo, dicha entidad financiera suscribió un contrato de permuta financiera con INDITEX cuyo objeto es fijar su remuneración por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y regular los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión.

Si completada la ejecución del plan de entrega de acciones existieran acciones remanentes, la Junta General de Accionistas de INDITEX podrá acordar que tales acciones se destinen a nuevos planes de participación de los administradores de INDITEX y/o del personal de su Grupo de sociedades en el capital social de INDITEX, con anterioridad al plazo límite indicado en el párrafo siguiente.

En el supuesto de que (a) llegado el día 31 de diciembre de 2002, no hubiera tenido lugar la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, y su integración en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo), o (b) llegado el día 30 de enero de 2007, existieren acciones remanentes en poder de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., INDITEX se compromete a someter a la primera Junta General de Accionistas (sea Ordinaria o Extraordinaria) que se celebre con posterioridad a dicha fecha un acuerdo de reducción del capital mediante la amortización de las acciones suscritas en poder de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y que INDITEX no hubiera readquirido, a un precio de reembolso de 2,93 euros por acción.

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.

Dividendo activo a cuenta

El 29 de junio de 2000, la Comisión Ejecutiva acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2000 por un importe total de 200.000.000 pesetas (Nota 3).

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.

11 .-PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2000	Dotaciones	Aplicaciones	Exceso prov.	Saldo 31.01.2001
Prov. para responsabilidades	51.387.098	96.843.570	43.755.285	7.631.813	96.843.570

La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta una provisión de 96.843.570 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.

12 .-EMPRESAS DEL GRUPO

La composición de las cuentas a cobrar y a pagar a las empresas del Grupo al 31 de enero de 2001 es la siguiente:

Concepto	Saldo deudor	Saldo acreedor
Operaciones comerciales	22.082.338.554	28.274.582.174
Tributación en régimen de declaración consolidada (Nota 15)	11.061.904.144	53.514.646
Fianzas a largo plazo por arrendamientos	0	31.145.480
Cuenta corriente por gestión centralizada de tesorería	19.693.729.032	19.629.605.388
Otras cuentas corrientes	0	74.210.218
Cuentas a cobrar por resultados de Inditex Cogeneración, A.I.E.	71.273.834	0
Otros créditos	449.216.481	0
Totales	53.358.462.045	49.063.057.906

Los créditos y débitos generados como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada se cancelan 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 en el ejercicio 2000 se muestran resumidas en la Nota 16 de esta memoria.

13.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El desglose de las deudas con las entidades de crédito al 31 de enero de 2001 es el siguiente:

DESCRIPCION	Principal o Limite	Saldo 31.01.2001
Pólizas de Crédito	34.929.282.000	852.392.216
Préstamos		1.520.689.662
Contratos de leasing		2.550.236.233
Intereses		19.614.018
Totales	34.929.282.000	4.942.932.129

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

El detalle de los años de vencimiento de las deudas con entidades financieras al 31 de enero de 2001 es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio					Total
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2002	Ejercicio 2003	Ejercicio 2004	Resto	
Pólizas de Crédito	852.392.216	0	0	0	0	852.392.216
Préstamos	587.931.032	587.931.032	137.931.032	137.931.032	68.965.534	1.520.689.662
Contratos de Leasing	1.091.263.199	879.842.454	545.499.300	33.631.280	0	2.550.236.233
Intereses	19.614.018	0	0	0	0	19.614.018
Totales	2.551.200.465	1.467.773.486	683.430.332	171.562.312	68.965.534	4.942.932.129

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, durante el ejercicio 1999, de la sociedad Stradivarius España, S.A., siendo el detalle de los vencimientos por años de estas deudas al 31 de enero de 2001 el siguiente:

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2003	Ejercicio 2004	Ejercicio 2005	Resto	Total
Vencimientos por ejercicio	3.400.000.000	3.400.000.000	0	1.010.000.000	0	7.810.000.000

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 2000 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es como sigue :

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			29.419.649.926
Impuesto sobre Sociedades devengado	0	2.516.937.930	-2.516.937.930
Diferencias permanentes	1.633.565.291	152.095.540	1.481.459.751
Diferencias temporales con origen:			
En el ejercicio	169.538.317	435.765.094	-266.226.777
En ejercicios anteriores	145.759.542	0	145.759.542
Base imponible (resultado fiscal)			28.263.704.512

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 2000
Carga fiscal imputada al ejercicio	-2.516.937.930
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por contratos de leasing.	435.765.094 al 35 %,..... -152.517.783
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales negativas por contratos de leasing.	123.248.014 al 35 %,..... 43.136.805
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.	3.841.766 al 35 %,..... 1.344.618
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.	18.669.760 al 35 %,..... 6.534.416
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por un gasto extraordinario por la entrega prevista de acciones a los empleados.	169.538.317 al 35 %,..... -59.338.411

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 2001, se habían acumulado los siguientes impuestos diferidos y anticipados, registrados por la Sociedad :

	Ejercicio 2000
Impuesto sobre beneficios diferido	1.122.622.193
- Contratos de leasing	451.394.737
- Aceleración amortización (R.D.L. 3/93)	11.914.761
- Libertad amortización (R.D.L. 7/94, R.D.L. 2/95)	184.211.298
- Operaciones intragrupo	475.101.397
Impuesto sobre beneficios anticipado	59.338.411
- Por entrega de acciones al personal	59.338.411

Las diferencias permanentes, que motivan ajustes positivos, corresponden a gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente, 17.230.372 pesetas, al exceso de amortización contable de la propiedad industrial sobre la fiscalmente deducible, 121.960.515 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, 125.869.027 pesetas y a un gasto extraordinario por la entrega prevista de acciones a los empleados del grupo no deducible fiscalmente, 1.368.495.377 pesetas.

Las diferencias permanentes negativas corresponden a 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, 12.973.264 pesetas, a la deducción fiscal de la amortización contable de la propiedad industrial no deducida en ejercicios anteriores, 29.312.850 pesetas, a una rectificación del importe del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio anterior, 30.998.587 pesetas y al coste de titularidad de una sociedad vendida que había estado sometida a transparencia fiscal, 5.571.042 pesetas.

La reversión de dotaciones de la provisión de la cartera, que no habían sido deducidas como gasto fiscal o ya habían revertido fiscalmente, motiva diferencias negativas por importe de 56.894.320 pesetas correspondientes a las acciones de Inditex, S.A. y Nosopunto, S.L. La venta de las acciones de Superco, S.A. genera diferencias negativas por importe de 16.345.477 pesetas correspondientes a provisiones no deducidas en el momento de la dotación.

El fondo total de amortización de propiedad industrial pendiente de deducción fiscal, incluyendo la dotación anterior a 1996, asciende al cierre del ejercicio a 474.763.434 pesetas.

La Sociedad invirtió 9.935.074.038 pesetas en la adquisición de participaciones de filiales relacionadas con la actividad exportadora y se ha acogido a la deducción prevista en el artículo 34.1a) de la Ley 43/1995 generando un crédito fiscal de 2.483.768.509 pesetas por aplicación del coeficiente del 25 % que se aplica en su totalidad en el presente ejercicio. En la autoliquidación se aplica una deducción de 163.257.528 pesetas para evitar la doble imposición sobre dividendos percibidos de filiales extranjeras y 181.732.094 pesetas para evitar la doble imposición interna sobre dividendos.

La Sociedad aportó en un ejercicio anterior a Zara Holding, B.V., 19.998 acciones de Zara Belgique, S.A., 374.999 acciones de Zara France, S.A.R.L. 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 las acciones aportadas era 801.419.472 pesetas, 1.269.726.342 pesetas y 1.888.035.400 pesetas respectivamente.

La Sociedad se acogió en el ejercicio cerrado a 31 de enero de 1999 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 2002 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.

Industria de Diseño Textil, S.A. es socio, con una participación del 49 %, de cuatro agrupaciones de interés económico, cuyo objeto es el arrendamiento de activos, y que se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la disposición adicional decimoquinta de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, habiendo solicitado y obtenido del Ministerio de Economía y Hacienda dicho beneficio. En los primeros ejercicios se generarán, previsiblemente, bases imponibles negativas que minorarán el gasto devengado del Impuesto sobre Sociedades de Industria de Diseño Textil, S.A. La Sociedad ha optado por imputar las bases imponibles de las entidades al periodo impositivo en el que se aprueben las cuentas anuales y en consecuencia la primera imputación se producirá el próximo ejercicio. Esta inversión será considerada como una operación financiera y el resultado neto estimado se imputará en la vida previsible de la misma.

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., Oysho España, 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., Inditex, S.A. y Stradivarius España, S.A.

La determinación del gasto devengado por el Impuesto sobre Sociedades de Inditex se ha realizado de acuerdo con la Norma Sexta de la Resolución de 9 de octubre de 1997 del ICAC, considerando, además de los parámetros de la tributación individual, las diferencias temporales y permanentes derivadas del proceso de consolidación y las deducciones y bonificaciones por el importe que resulta aplicable en el régimen de los grupos de sociedades.

Las principales diferencias que genera la consolidación para la Sociedad son las eliminaciones de dividendos percibidos del subgrupo por importe de 27.460.808.604 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 1.340.652.563 pesetas que determina un impuesto sobre beneficios diferidos por operaciones intragrupo de 469.228.397 pesetas que revertirá el próximo ejercicio. Del ejercicio anterior se incorporó el beneficio eliminado por importe de 828.276.762 pesetas. Asimismo deben ser eliminadas en consolidación 108.334.000

pesetas correspondientes a la dotación de la provisión de la cartera por pérdidas ya incluidas en la base imponible consolidada y 146.754.280 pesetas que corresponden a reversiones de provisiones eliminadas en ejercicios anteriores.

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 .- 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 del ejercicio 2000 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2000
Compras de mercaderías	140.224.295.987
Variación de existencias de mercaderías	-3.814.367.530
Totales	136.409.928.457

Concepto	Ejercicio 2000
Compras de materias primas	29.630.301.900
Compras de otros aprovisionamientos	3.137.954.487
Rappels por compras otros aprovisionamientos	9.591.245
Variación existencias materias primas	374.901.000
Totales	33.152.748.632

De acuerdo con sus procedimientos habituales, la Sociedad adquiere materias primas y otros aprovisionamientos que vende a terceros, en firme, para su manufactura, recomprándolas de nuevo con el correspondiente valor añadido incorporado. El coste inicial de estas materias primas y otros aprovisionamientos, que en este ejercicio ha ascendido a 3.121.969.373 pesetas, figura contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Consumo de materias primas", y su adquisición posterior se registra como "Otros gastos externos".

El desglose de las diferentes partidas que componen el epígrafe de "Cargas Sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2000 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2000
Seguridad Social a cargo de la empresa	635.108.980
Otros gastos sociales	307.697.300
Totales	942.806.280

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2000 con empresas del Grupo han sido las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2000
Compras	89.253.952.416
Importe neto cifra de negocios	171.317.559.554
Servicios recibidos	4.007.459.261
Ingresos accesorios	8.618.559.719
Intereses cargados	1.012.498.633
Intereses abonados	700.099.925
Ingresos financieros	71.273.834
Dividendos recibidos	28.439.789.829

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad registró en el epígrafe "Ingresos de participaciones en capital - En empresas del grupo" la cantidad de 71.273.834 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 2000 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones por monedas, expresadas en su contravalor en pesetas:

Monedas	Compras	Ventas
Dólares U.S.A.	27.987.970.499	19.546.887.674
Libras esterlinas	70.682.759	2.478.085.512
Franco Suizos	40.300.789	0
Dólares canadienses	0	903.354.198
Coronas danesas	0	134.422.763
Zona Euro	144.893.598.327	164.942.363.101

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 2000
España	104.370.740.153
Extranjero	83.634.373.095
Totales	188.005.113.248

Por actividades	Ejercicio 2000
Ventas de tejidos	31.213.113.394
Ventas prendas	167.963.278.263
Ventas otros productos	1.987.538.319
Servicios prestados	2.093.601.221
Devolución de ventas	-15.252.417.949
Totales	188.005.113.248

La distribución de la plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2000 por categorías profesionales fue la siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de Empleados
Ayudante	42
Oficial	111
Auxiliar	80
Especialista	90
Jefe/a departamento	33
Técnico	77
Personal directivo	17
Encargado	6
Comercial	40
Otros	25
Totales	521

El detalle de los gastos extraordinarios del ejercicio 2000 es como sigue :

Concepto	Gastos
Plan de entrega de acciones (Nota 10)	1.538.033.694
Dotac. provisión de riesgos y gastos (Nota 11)	96.843.570
Otros	99.671.124
Totales	1.734.548.388

17.- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio 2000, los miembros del Consejo de Administración han devengado por Sueldos y salarios un importe de 668.008.376 de pesetas.

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

18.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	ORIGENES	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO			RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	36.416.637.000	17.578.724.875
Inmovilizaciones Inmateriales	745.496.872	2.364.682.664	APORTACIONES DE ACCIONISTAS		
Inmovilizaciones Materiales	3.976.326.889	11.859.734.618	a) Ampliaciones de Capital	3.573.650.488	0
Inmovilizaciones Financieras	10.380.831.919	30.360.069.233	DEUDAS A LARGO PLAZO		
ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS	344.124.799	0	e) De proveedores de Inmovilizado y otros	2.299.280	12.731.792.062
DIVIDENDOS	1.000.000.000	1.000.000.000	ENAJENACION DE INMOVILIZADO		
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA	200.000.000	0	a) Inmovilizaciones Inmateriales	0	138.127
CANCELACION O TRASPASO A C/P DE DEUDA			b) Inmovilizaciones Materiales	351.143.947	520.819.720
De otras Deudas	4.472.251.442	0	c) Inmovilizaciones Financieras	656.844.702	110.165.775
De proveedores de inmovilizado y Otros	3.498.225.690	0	CANC. ANTICIPADA O TRASP. A C/P GDVE	98.002.400	106.546.408
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	43.755.285	31.970.000	DIFERENCIAS DE CAMBIO	2.035.299	0
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	70.017.917	1.692.060.136	CANC. GTOS. A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	17.154.779	6.415.705
			INGRESOS A DISTRIBUIR	0	129.656.277
TOTAL APLICACIONES	24.731.030.813	47.308.516.651	TOTAL ORIGENES	41.117.767.895	31.184.258.949
EXCESO DE ORIGENES S/ APLICACIONES (INCREMENTO CAPITAL CIRCULANTE)	16.386.737.082		EXCESO DE APLICACIONES S/ ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		16.124.257.702

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
EXISTENCIAS	3.439.466.530	0	3.347.533.268	0
DEUDORES	0	607.412.474	2.695.592.458	0
CREEDORES	3.537.480.126	0	0	29.828.404.195
VERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	8.365.793.525	0	5.327.059.749	0
RESERVA	1.659.953.383	0	2.227.414.610	0
AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	8.544.008	106.546.408	0
TOTALES	17.002.693.564	615.956.482	13.704.146.493	29.828.404.195
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		16.386.737.082	16.124.257.702	

RECONCILIACION ENTRE:		
	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
- CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS		
- RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES		
PERDIDAS Y GANANCIAS	29.419.649.926	12.102.687.873
IAS		
- Amortizaciones y provisiones de inmovilizado	6.996.518.072	5.346.744.211
- Gastos por Intereses diferidos	507.659.237	193.107.028
- Pérdidas por venta Inmovilizado	14.965.523	0
- Dotación de provisiones para riesgos y gastos	96.843.570	25.000.000
- Impuesto s/sociedades diferido en el ejercicio	152.517.783	85.574.483
IMPUESTOS		
- Exceso de provisiones de inmovilizado	445.388.006	0
- Diferencias de cambio positivas	129.656.277	90.686.195
- Beneficio por venta inmovilizado	78.486.765	34.411.883
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	7.631.813	0
- Impuesto s/sociedades anticipado en el ejercicio	59.338.411	0
- Impuesto s/sociedades diferido con origen en ejercicios anteriores	51.015.839	49.290.642
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	36.416.637.000	17.578.724.875

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta
				Directo	Indirecto	Total		
Choolet, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	383.545	148.451
Comditel, S.A.	España	(2)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.715.700	25.000
Brettos BRT España, S.A.	España	(16)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.229.729	10.000
Denllo, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.116.548	10.000
Inditex, S.A.	España	(16)	31-1	100,00%	-	100,00%	10.318	10.318
Confecciones Pios, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.106.880	247.757
Confecciones Goa, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.073.049	580.854
Goa-Invest, S.A.	España	(5)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.117.031	147.405
Zara España, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	28.236.276	14.727.683
Hampton, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	741.525	10.000
Bershka BSK España, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.316.577	886.627
Kenner, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	292.264	10.000
Ketting, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.732.452	45.487
Bershka Logística, S.A.	España	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	174.272	0
Grupo Massimo Dutti, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.121.800	3.803.574
Motorgal, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	117.925	45.000
Leñías España, S.A.	España	(16)	31-1	100,00%	-	100,00%	303.409	184.037
Pull & Bear España, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.548.472	1.420.000
Nikole, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	275.432	178.522
Oysho España, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	260.911	215.911
Sircio, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	473.782	6.753
Zara U. K., Ltd.	Gran Bretaña	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.084.248	2.634.127
Samlor, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	982.732	453.445
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.502.274	0
Textil Rase, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	447.630	396.575
Trisko, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	884.868	169.517
Kiddy's Class España, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.807.436	110.000
Arrojo, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	297.194	418.949
Yeroli, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	164.384	10.000
Zara France, S.A.R.L.	Francia	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.652.818	3
Zara Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	3.618.804	7.525
Zara Holding, B.V.	Holanda	(9)	31-1	100,00%	-	100,00%	33.025.073	11.164.957
Zara Mexico, S.A. de C.V.	México	(4)	31-12	-	95,00%	95,00%	11.419.979	0
Zara Portugal Confeções Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	7.080.815	0
Zara USA Inc.	EE. UU.	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.790.235	961.129
Zintura, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.059.706	10.000
Zara Belgique, S.A.	Bélgica	(4)	31-1	0,01%	100,00%	100,00%	1.877.613	40
Zara, S.A.	España	(16)	31-1	100,00%	-	100,00%	11.501	10.000
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	523.586	0
Vajo, N.V.	Bélgica	(4)	31-1	99,95%	0,05%	100,00%	44.424	44.434
Pull & Bear Logística, S.A.	España	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	133.554	0
Tugend, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	56.846	29.000
Zara Italia, S.R.L.	Italia	(16)	31-1	100,00%	-	100,00%	63.917	64.840
Zara Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	(4)	31-1	99,99%	0,01%	100,00%	113.590	116.106
Zara Deutschland, GmbH	Alemania	(4)	31-1	50,00%	-	50,00%	1.593.755	741.463
Zara Financiën, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	25.317.086	0
Zara Vastgoed, B.V.	Holanda	(12)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.166.510	0
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	Grecia	(12)	31-1	-	100,00%	100,00%	-150.873	0
Zara Chile, S.A.	Chile	(4)	31-12	95,85%	4,15%	100,00%	751.253	285.145
S.N.C. Zara France Immobiliere	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	-435.090	0
S.C.I. Vastgoed Ferreol P03302	Francia	(12)	31-12	-	100,00%	100,00%	-361.372	0
S.C.I. Vastgoed France P03301	Francia	(12)	31-12	-	100,00%	100,00%	-228.681	0
Zara Nederland, B.V.	Holanda	(4)	31-1	92,74%	7,26%	100,00%	654.865	643.329
Zara Merken, B.V.	Holanda	(10)	31-1	-	100,00%	100,00%	7.829.223	0
Stear, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	905.599	10.000
Massimo Dutti Logística, S.A.	España	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	15.257	0
Zara Mexico, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	5.051.746	0
Nosopunto, S.L.	España	(1)	31-1	51,00%	-	51,00%	1.866.149	1.120.000
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	España	(1)	31-1	-	45,90%	45,90%	404.862	0
Indipunt, S.A.	España	(1)	31-1	-	51,00%	51,00%	677.940	0
Todotiinte, S.L.	España	(1)	31-1	-	51,00%	51,00%	-861	0
Zalapa, B.V.	Holanda	(9)	31-1	-	100,00%	100,00%	-7.059	0
Pull & Bear Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	135.612	0
Zara Italia, B.V.	Holanda	(16)	31-1	-	100,00%	100,00%	914	0
Zara Nippon, B.V.	Holanda	(16)	31-1	-	100,00%	100,00%	728	0
Zara Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	90.727	0
Inditex Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	-291.042	0

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta
				Directo	Indirecto	Total		
Vastgoed Asia, Ltd.	Hong Kong	(12)	31-1	-	100,00%	100,00%	-299.755	0
Zara Japan Corp.	Japón	(4)	31-1	-	49,00%	49,00%	478.754	0
Massimo Dutti Holding, B.V.	Holanda	(9)	31-1	-	100,00%	100,00%	10.904	0
Zara, S.A.	Argentina	(16)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.813	0
Zara Argentina, S.A.	Argentina	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.929.243	7.929.143
Tempe, S.A.	España	(6)	31-1	50,00%	-	50,00%	3.332.018	5.000
Glencare, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	250.250	10.000
Zara Logística, S.A.	España	(7)	31-1	100,00%	-	100,00%	30.238	16.639
Invercarpro, S.A.	España	(12)	31-1	-	100,00%	100,00%	472.812	0
Zara Venezuela, S.A.	Venezuela	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.039.814	284.082
G. Zara Uruguay, S.A.	Uruguay	(4)	31-1	97,67%	2,33%	100,00%	102.687	35.246
Zara Brasil, Lda.	Brasil	(4)	31-12	100,00%	-	100,00%	1.769.785	1.797.726
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	623.264	0
Massimo Dutti Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	7.135	0
S.C.I. Vastgoed General Leclerc P03303	Francia	(12)	31-12	-	100,00%	100,00%	226.105	0
Inditex Cogeneración, A.I.E.	España	(13)	31-1	68,00%	32,00%	100,00%	354.814	170.000
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	Portugal	(12)	31-1	-	100,00%	100,00%	413.323	0
Bershka Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	-44.107	0
Zara Österreich Clothing, GmbH	Austria	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	203.001	160.959
Stradivarius España, S.A.	España	(4)	31-1	90,05%	-	90,05%	1.737.641	16.471.720
Zara Canada, Inc.	Canada	(4)	31-1	95,00%	-	95,00%	2.357.870	2.236.378
Zara Sverige, AB	Suecia	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	954	1.875
Zara Danmark, A/S	Dinamarca	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	279.412	302.864
Zara Norge, AS	Noruega	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.579	1.959
Zara Suisse S.A.R.L.	Suiza	(4)	31-1	99,95%	0,05%	100,00%	209.855	208.464
Za Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(4)	31-12	100,00%	-	100,00%	-203.862	867.877
S.C.I. Vastgoed Nancy P03304	Francia	(12)	31-12	-	100,00%	100,00%	126.186	0
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	382.143	0
Stradivarius Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	0,05%	91,00%	91,05%	9.767	5
Bershka Mexico, SA de CV	México	(4)	31-12	-	99,97%	99,97%	524.388	0
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	Alemania	(4)	31-1	-	50,00%	50,00%	29.521	0
Bershka BSK Venezuela, S.A.	Venezuela	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	25.295	0
Fibracolor, S.A.	España	(15)	31-12	39,97%	-	39,97%	3.964.000	1.343.776
Fibracolor Decoración, S.A.	España	(14)	31-12	-	39,97%	39,97%	0	0

La información económica correspondiente a las sociedades incluidas en el detalle adjunto, ha sido obtenida de los estados financieros de las mencionadas sociedades. Unidades monetarias expresadas en miles de pesetas.

CLAVES DE LA ACTIVIDAD

- | | | | |
|-----|-----------------------------|------|--------------------------------|
| (1) | Fabricación textil | (9) | Cartera |
| (2) | Central de compras textiles | (10) | Explotación de marcas |
| (3) | Concesionario de vehículos | (11) | Promoción inmobiliaria |
| (4) | Venta al público | (12) | Inmobiliaria |
| (5) | Construcción e inmobiliaria | (13) | Planta cogeneración |
| (6) | Comercialización de calzado | (14) | Decoración |
| (7) | Logística | (15) | Compra y tratamiento de tejido |
| (8) | Financiera | (16) | Sin Actividad al 31.01.2001 |

INFORME DE GESTION DE Industria de Diseño Textil, S.A.

RELATIVO AL EJERCICIO ANUAL, TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2001

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex) es la sociedad cabecera del Grupo Inditex. Su función dentro del Grupo consiste en las actividades de servicios centrales corporativos, central de financiación del Grupo en España, explotación de los derechos de propiedad industrial, percepción de dividendos de sus sociedades participadas, y realización de las actividades centrales de la cadena Zara, tales como el diseño, aprovisionamiento y abastecimiento de las sociedades de distribución.

Por todo ello, la evolución de los negocios está en estrecha relación con el crecimiento del Grupo y muy particularmente por el desarrollo de ZARA. En los cuadros siguientes se muestra la evolución de los ingresos y gastos en millones de pesetas:

Ingresos	2000	1999	VAR %
Ventas mercaderías y tejidos	185.916	145.108	28,12%
Propiedad industrial	7.688	6.635	15,87%
Ingresos de participaciones	28.524	7.731	268,96%
Ingresos financieros	3.261	1.461	123,20%
Impuesto de sociedades	2.517	2.354	6,92%
Otros ingresos	3.350	4.086	-18,01%
Total ingresos	231.256	167.375	38,17%

Gastos	2000	1999	VAR %
Consumo mercaderías y materias	170.227	134.950	26,14%
Gastos de personal	6.300	5.684	10,84%
Amortizaciones	2.826	2.024	39,62%
Gastos de explotación	11.703	7.452	57,05%
Gastos financieros	5.248	1.802	191,23%
Gastos extraordinarios	1.807	38	-
Provisiones	3.725	3.322	12,13%
Total Gastos	201.836	155.272	29,99%

El crecimiento de las ventas de productos textiles y de los ingresos por propiedad industrial ha sido del 27,6%, en consonancia con el crecimiento del negocio en tiendas de Zara.

Con la actividad de compra-venta de mercancía, la sociedad ha obtenido un margen bruto del 8,44 % calculado como la diferencia entre las ventas de mercaderías y su coste, superior al del ejercicio anterior del 7 %.

Mención especial merece el apartado de los ingresos por participaciones en capital que se ha incrementado este año hasta alcanzar los 28.524 millones de pesetas, provenientes principalmente de Zara España

Los ingresos financieros incluyen los beneficios por las

diferencias positivas de cambio, siendo por este motivo el incremento de este epígrafe.

Se puede señalar que dentro del epígrafe de amortizaciones se incluye la dotación por el nuevo edificio de los servicios centrales del grupo inaugurado a principios de este año y que los gastos extraordinarios han aumentado como consecuencia del plan de entrega gratuita de acciones a sus empleados.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Durante las primeras semanas del ejercicio 2001 la sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2001 y la fecha de formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2001 la sociedad siga realizando las mismas actividades que hasta ahora. Las perspectivas de crecimiento son buenas.

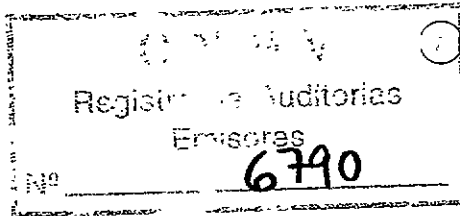
ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Inditex no ha realizado, ni realiza ni ha encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo, entendiéndose como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de productos de los que se espera una rentabilidad que debe computarse en periodos plurianuales.

Sin embargo, la gestión de la sociedad se ha apoyado desde su creación en la aplicación de la tecnología disponible en todas las áreas de su actividad para mejorar los procesos de fabricación y distribución, así como en el desarrollo, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, de instrumentos que faciliten la gestión del negocio. Algunos ejemplos de ello son los terminales en punto de venta, los sistemas de administración y gestión de inventarios, los sistemas de reparto gestión de inventarios, los sistemas de reparto en los centros de distribución, los de comunicación con las tiendas o los sistemas de etiquetado de prendas en tienda. No obstante, la sociedad no ha activado cantidad alguna correspondiente a los costes incurridos en dichos desarrollos.

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

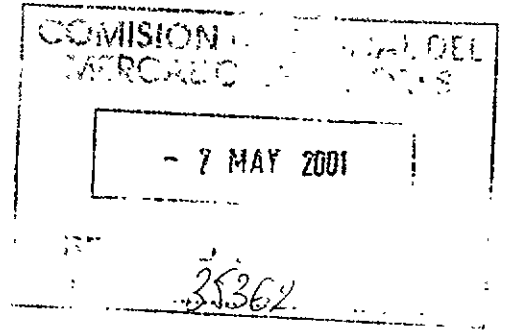
La Sociedad adquirió en julio de 2000 a uno de sus accionistas 706.600 acciones propias, que representan un 0,12% del capital social. De este modo, al 31 de enero de 2001 la sociedad contaba con 1.446.600 acciones propias, representativas del 0,23% del capital, con un coste de adquisición de 524 millones de pesetas.



ARTHUR ANDERSEN

GRUPO INDITEX

Cuentas Anuales a 31 de enero de 2001
e Informe de Gestión del ejercicio 2000,
junto con el Informe de Auditoría





Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

Costa Rica, 5.ª planta com.
15004 La Coruna

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 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2000), 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. 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 2000, las correspondientes a los ejercicios 1999 y 1998. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 2 de mayo de 2000 y 3 de mayo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1999 y 1998, en los que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2001 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 2000 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 2000. 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

14 de marzo de 2001

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 2001, 2000 Y 1999
(CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS)

A C T I V O	31-ene-01	31-ene-00 (*)	31-ene-99 (*)
B) INMOVILIZADO			
<i>I. Gastos de establecimiento</i> (nota 5)	335	79	88
<i>II. Inmovilizaciones inmateriales</i> (nota 6)	50.465	43.616	35.751
Bienes y derechos inmateriales	66.363	57.045	46.949
Amortizaciones	(15.890)	(13.421)	(11.190)
Provisiones	(8)	(8)	(8)
<i>III. Inmovilizaciones materiales</i> (nota 7)	174.028	144.893	111.587
Terrenos y construcciones	71.392	57.961	50.333
Instalaciones técnicas y maquinaria	133.133	106.869	77.264
Otro inmovilizado	16.641	17.034	12.527
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	13.865	14.867	12.446
Amortizaciones	(61.003)	(51.804)	(40.589)
Provisiones	0	(34)	(394)
<i>IV. Inmovilizaciones financieras</i> (nota 8)	6.873	5.700	4.658
Participaciones puestas en equivalencia	1.508	1.347	1.509
Cartera de valores a largo plazo	2.057	856	563
Otros créditos	3.476	3.518	2.586
Provisiones	(168)	(21)	
<i>V. Acciones de la sociedad dominante</i>	524	180	180
Total inmovilizado	232.225	194.468	152.264
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 9)	14.827	16.325	194
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 10)	3.740	4.006	3.089
E) ACTIVO CIRCULANTE			
<i>II. Existencias</i> (nota 11)	40.772	31.357	26.230
<i>III. Deudores</i>	24.155	20.235	12.484
Clientes por ventas y prestación de servicios	11.819	9.790	7.001
Otros deudores	12.484	10.591	5.795
Provisiones	(148)	(146)	(312)
<i>IV. Inversiones financieras temporales</i> (nota 12)	14.128	8.321	14.310
Cartera de valores a corto plazo	10.443	5.559	12.494
Otros créditos	3.685	2.762	1.816
<i>VI. Tesorería</i>	19.793	19.044	10.923
<i>VII. Ajustes por periodificación</i>	1.034	1.225	1.186
Total activo circulante	99.882	80.182	65.133
TOTAL ACTIVO	350.674	294.981	220.680

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2001

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 2001, 2000 Y 1999
(CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS)

PASIVO	31-ene-01	31-ene-00 (*)	31-ene-99 (*)
A) FONDOS PROPIOS (nota 14)			
I. Capital suscrito	15.557	15.400	15.400
II. Prima de emision	3.391	0	0
III. Reserva de revalorización	282	282	282
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	79.870	48.240	35.633
Reservas distribuibiles	76.240	44.980	32.373
Reservas no distribuibiles	3.630	3.260	3.260
V. Reservas sdad. consolidadas integr. global o prop.	46.860	45.279	33.815
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	121	26	108
VII. Diferencias de conversión	5.808	5.316	1.322
De sdades. consolidadas por integr. Global	5.808	5.316	1.322
VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	43.133	34.070	25.480
Resultado consolidado (Beneficios y pérdidas)	43.579	34.314	25.440
Resultado atribuido a la minoría (Beneficios y Pérdidas)	(446)	(244)	40
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(200)	0	0
Total fondos propios	194.822	148.613	112.040
B) INTERESES MINORITARIOS (nota 15)	1.876	2.344	1.247
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 16)	341	311	332
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 17)	3.537	3.503	2.088
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)	27.543	34.575	28.050
III. Otros acreedores (nota 19)	11.025	13.834	2.939
Total acreedores a largo plazo	38.568	48.409	30.989
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)	16.118	19.357	14.698
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia (nota 13)	304	241	226
IV. Acreedores comerciales	53.733	45.941	35.870
V. Otras deudas no comerciales (nota 19)	41.359	26.252	23.177
VII. Ajustes por periodificación	16	10	13
Total acreedores a corto plazo	111.530	91.801	73.984
TOTAL PASIVO	350.674	294.981	220.680

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2001

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE ENERO DE 2001, 2000 Y 1999
(CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS)

D E B E	31-ene-01	31-ene-00 (*)	31-ene-99 (*)
A) GASTOS			
Aprovisionamientos	215.231	164.910	141.432
Gastos de personal	68.450	53.011	42.021
a) Sueldos, salarios y asimilados	54.326	41.388	32.997
b) Cargas sociales (nota 21)	14.124	11.623	9.024
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	20.710	16.054	13.295
Variación de las provisiones (nota 2.e)	985	2.489	738
Otros gastos de explotación	67.810	52.990	39.376
I. BENEFICIOS EXPLOTACION	64.948	49.844	40.275
Gastos financieros y gastos asimilados	3.660	2.715	2.152
Diferencias negativas de cambio	4.099	1.025	895
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0	0
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0	0	7
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)	1.740	566	92
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	60.925	48.349	39.237
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial y material	137	(11)	116
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.413	644	1.194
Gastos extraordinarios (notas 2 e y 21)	5.064	677	229
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	596	92	171
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (nota 21)	444	303	0
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	61.369	48.652	38.100
Impuesto sobre sociedades (nota 20)	16.888	13.586	12.179
Otros impuestos (nota 20)	902	752	481
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	43.579	34.314	25.440
Beneficio atribuido a la minoría	446	244	0
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	43.133	34.070	25.480

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de enero de 2001

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE ENERO DE 2001, 2000 Y 1999

(CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS)

H A B E R	31-ene-01	31-ene-00 (*)	31-ene-99 (*)
B) I N G R E S O S			
Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	435.049	338.807	268.665
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.750	452	8.343
Otros ingresos de explotación	335	239	129
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0	0
Ingresos de participaciones en capital	27	42	13
Otros ingresos financieros	1.600	1.113	1.038
Diferencias positivas de cambio	3.806	1.560	998
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	2.326	1.025	998
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	43	96	59
III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0	0
Beneficio en enajenación de inmovilizado	6.678	632	179
Subv. de capital transferidas al resultado del ejercicio	7	6	21
Ingresos y beneficios extraordinarios	757	980	253
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	212	87	120
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0	1.137
Pérdida atribuida a la minoría	0	0	40

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de enero de 2001

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

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 2001 eran los siguientes :

Cadena Comercial	Nº Puntos de Venta		Total
	Propios	Franquicias	
Zara	422	27	449
Pull & Bear	199	30	229
Massimo Dutti	120	78	198
Bershka	102	2	104
Stradivarius	65	35	100
Totales	908	172	1.080

La distribución de estos puntos de venta por países, a 31 de enero de 2001, es como sigue:

País	Nº Puntos de Venta		Total
	Propios	Franquicias	
España	646	46	692
Portugal	78	26	104
Francia	64	0	64
México	30	11	41
Israel	0	23	23
Bélgica	13	8	21
Grecia	19	0	19
Japón	6	11	17
Arabia Saudí	0	11	11
Chipre	0	8	8
Argentina	8	0	8
Gran Bretaña	7	0	7
Alemania	7	0	7
Estados Unidos	6	0	6
Suecia	0	5	5
Brasil	5	0	5
Dubái	0	5	5
Turquía	4	0	4
Venezuela	4	0	4
Kuwait	0	4	4
Líbano	0	4	4
Austria	3	0	3
Canadá	3	0	3
Holanda	0	2	2
Polonia	0	2	2
Malta	0	2	2
Chile	2	0	2
Uruguay	2	0	2
Dinamarca	1	0	1
Noruega	0	1	1
Andorra	0	1	1
Bahrein	0	1	1
Qatar	0	1	1
Totales	908	172	1.080

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 III 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 2001 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 2000 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 2001 serán 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 2001 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 (España), 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 2001 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.

Las sociedades en las que el Grupo posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de voto ni se gestiona conjuntamente con terceros, se valoran por el procedimiento de puesta en equivalencia.

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

Todos los saldos deudores y acreedores, transacciones y resultados 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 2000 se denominará, en lo sucesivo, "ejercicio 1999", el terminado el 31 de enero de 2001 "ejercicio 2000", y así sucesivamente.

e) *Comparación de la información.*

En las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1998 y 1999, formuladas en su día por los Administradores, figuraba el epígrafe "Trabajos efectuados por el grupo para su inmovilizado" por importes de 9.456 y 16.869 millones de pesetas, respectivamente, los cuales no figuran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1998 y 1999 adjuntas, ya que se ha eliminado dicho importe contra los gastos que lo generaban.

Dentro del epígrafe "Gastos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1998 y 1999 que en su día formularon los Administradores figuraban 614 y 2.394 millones de pesetas respectivamente, los cuales han sido reclasificados al epígrafe "Variación de las provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1998 y 1999 adjuntas.

Ambas reclasificaciones de los ejercicios anteriores, se han realizado con objeto de mejorar la imagen fiel de los resultados y presentar dichas cuentas con los mismos criterios que las del ejercicio 2000.

Perímetro de consolidación.

En el ejercicio 2000 se han incorporado las siguientes sociedades al perímetro de consolidación, todas ellas constituidas por el Grupo :

Bershka Mexico, SA de Cv
 Bershka Venezuela, S.A.
 Stradivarius Hellas, S.A.
 Stradivarius Portugal, Conf. Lda.
 Massimo Dutti Deutschland, GmBh
 SCI Vastgoed Nancy

En el presente ejercicio se han dado de baja en el perímetro de consolidación las sociedades dependientes Arrojo, S A y Motorgal, S.A., por su escasa incidencia en el Grupo y la sociedad DBJ Portugal Conf. Lda., por estar en proceso de liquidación.

Durante el presente ejercicio, las sociedades, denominadas a 31 de enero de 2000, Pígaro 2100, S.A., y Confecciones Noite, S.A. , han cambiado su denominación social por la de Stradivarius España, S.A. y Oysho España, S.A , respectivamente.

La Sociedad dependiente Zara Deutschland, GmBh, que el ejercicio anterior se consolidó por el método de integración global, se ha consolidado en el presente ejercicio por el método de integración proporcional, ya que la participación efectiva de la matriz sobre dicha sociedad ha pasado del 51% del ejercicio 1999 al 50% en el presente ejercicio (nota 15).

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 2000 de la matriz, formulada por los Administradores de la Sociedad, incluye destinar al pago de dividendos 1.200 millones de pesetas, de los cuales 200 fueron pagados como dividendo a cuenta en el presente ejercicio, 28.189 millones de pesetas a reservas voluntarias y los restantes 31 millones de pesetas a reserva legal.

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 2001 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:

-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 en general, se amortizan linealmente en 10 años, salvo que el periodo del contrato sea inferior. Dentro de este epígrafe se incluyen derechos de traspaso adquiridos en Francia protegidos jurídicamente y, por tanto, de naturaleza perpetua, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2000 no recoge dotación a la amortización alguna para estos derechos.

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.

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.

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 III), 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 al menor de los dos siguientes: el precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o el 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.

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 sistemáticamente en un período de diez años, plazo previsto por la Dirección del Grupo durante el cual dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios (nota 9).

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, Turquía 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 "primera entrada - primera salida" (FIFO) para los tejidos y otros suministros textiles.

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 en el momento en que se produce su pago, porque el pasivo devengado no es 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) Instrumentos de cobertura de riesgo.

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 2001 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 2000 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 1/02/00	Adición	Trasposos	Amortización	Saldo 31/01/01
Gastos de constitución	16	0	1	5	12
Gastos de primer establecimiento	61	312	89	146	316
Gastos ampliación de capital	2	55	0	50	7
Totales	79	367	90	201	335

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2000 en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo 1/02/00	Adición	Disminución	Trasposos	Saldo 31/01/01
Propiedad industrial	1.434	561	17	2	1.980
Aplicaciones informáticas	371	116	1	87	573
Derechos de traspaso	30.775	9.902	827	(577)	39.273
Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	24.314	475	0	(755)	24.034
Anticipos y otro inmov. inmaterial	151	352	0	0	503
Totales	57.045	11.406	845	(1.243)	66.363

Amortización acumulada	Saldo 1/02/00	Adición	Disminución	Trasposos	Saldo 31/01/01
Propiedad industrial	797	245	0	2	1.044
Aplicaciones informáticas	233	110	16	55	382
Derechos de traspaso	8.767	1.817	443	(66)	10.075
Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	3.624	1.107	0	(342)	4.389
Totales	13.421	3.279	459	(351)	15.890

Las adiciones corresponden a las inversiones del ejercicio.

Los "Trasposos" corresponden principalmente a diferencias de conversión en sociedades dependientes extranjeras y 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 2000 de 11 millones de pesetas, aproximadamente. El aumento previsto para el ejercicio 2001 es de 14 millones de pesetas. El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2001, realizadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, teniendo en cuenta los retiros o traspasos del ejercicio y de ejercicios anteriores, ha ascendido a 713 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio 2000 las sociedades del Grupo Inditex tienen en régimen de arrendamiento financiero diversos contratos, correspondientes principalmente a locales comerciales, que presentan las siguientes características:

	Importes
Coste total de los bienes	24.034
Cuotas ejercicios anteriores	11.121
Cuotas ejercicio 2000	3.395
Cuotas pendientes	12.648
Opción de compra	1.670

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2000 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 1/02/00	Adición	Trasposos	Disminución	Saldo 31/01/01
Terrenos y Construcciones	57.961	8.598	6.079	1.246	71.392
Maquinaria e instalaciones	106.869	27.041	7.255	8.032	133.133
Mobiliario	10.028	3.458	(1.422)	438	11.626
Equipos proceso información	3.123	895	(43)	97	3.878
Otro inmovilizado material	3.883	3.871	57	6.674	1.137
Anticipos e Inmovilizado en curso	14.867	9.565	(9.240)	1.327	13.865
Totales	196.731	53.428	2.686	17.814	235.031

Amortización acumulada	Saldo 1/02/00	Adición	Trasposos	Disminución	Saldo 31/01/01
Construcciones	7.353	1.993	316	314	9.348
Maquinaria e instalaciones	36.068	12.575	(183)	3.794	44.666
Mobiliario	3.249	1.479	(571)	198	3.959
Equipos proceso información	1.939	620	(53)	19	2.487
Otro inmovilizado material	3.195	268	0	2.920	543
Totales	51.804	16.935	(491)	7.245	61.003

Las adiciones corresponden a las inversiones del ejercicio

Los trasposos corresponden al coste de los contratos de leasing vencidos en cada ejercicio, a trasposos 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, construcciones y de una aeronave (nota 21).

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

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

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización anual y sobre el resultado del próximo ejercicio asciende a 409 y 401 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2001, 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 1.808 millones de pesetas.

El valor neto contable del inmovilizado material situado, al cierre del ejercicio, fuera del territorio español asciende a 75.684 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 2001, se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto son los siguientes:

Elementos	Importe
Construcciones	126
Maquinaria e instalaciones	4.465
Mobiliario	117
Equipos proceso información	1.070
Otro inmovilizado material	136
Totales	5.914

El Grupo tiene compromisos firmes de compra por importe de 1.849 millones de pesetas.

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

8 .-INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldo 1/02/00	Adiciones	Rtdos. del ejercicio	Saldo 31/01/01
PARTICIP. PUESTAS EN EQUIV. Fibracolor, S.A. y sociedades dependientes	1.347	118	43	1.508
Totales	1.347	118	43	1.508

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

	Saldo 31/01/01
CARTERA DE VALORES A L/P	
Banco Gallego, S.A.	824
Arrojo, S.A.	388
Motorgal, S.A.	45
Bostbíl, S.L.	336
Otros	464
Totales	2.057

El epígrafe "Otros créditos" del inmovilizado financiero, presenta el siguiente detalle y movimiento:

Descripción	Saldo			Trasposos a c/p	Saldo 31/01/01
	1/02/00	Adición	Disminución		
Otros Créditos	1.036	0	1.003	(33)	0
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	2.482	994	0	0	3.476
Totales	3.518	994	1.003	(33)	3.476

Las disminuciones se deben a la cancelación anticipada de las operaciones registradas.

9 .-FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Durante el ejercicio 2000 el movimiento de este capítulo del activo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Sociedad filial	Saldo		Amortización del ejercicio	Saldo 31/01/01
	1/02/00	Adiciones		
Nosopunto, S.L.	138	0	56	82
Stradivarius España, S.A.	15.090	0	1.557	13.533
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	1.097	242	127	1.212
Totales	16.325	242	1.740	14.827

Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret, Ltda. es la sociedad que explota las tiendas Zara en Turquía. La adición se debe al aumento de participación del grupo hasta el 100% en el presente ejercicio.

10 .-GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2000 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Descripción	Saldo					Saldo 31/01/01
	1/02/00	Adición	Trasposos	Disminución	Saneamiento	
Intereses diferidos	1.618	598	774	57	718	2.215
Gtos. adquisición inmov. y otros	2.388	1.044	(1.194)	418	295	1.525
Totales	4.006	1.642	(420)	475	1.013	3.740

A 31 de enero de 2000 figuraban en el epígrafe "Gastos de adquisición de inmovilizado y otros" los intereses implícitos de los pagos aplazados de la adquisición de Stradivarius España, S.A. por importe de 1.403 millones de pesetas, los cuales han sido traspasados en el presente ejercicio al epígrafe "Intereses diferidos", quedando 895 millones de pesetas al 31 de enero de 2001. Asimismo, en la columna "Trasposos" también 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" 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 2001 es como sigue:

Concepto	Saldo 31/01/01
Comerciales	1.172
Materias Primas	5.488
Otros aprovisionamientos	600
Productos en curso y semiterminados	2.559
Productos terminados	30.503
Promociones inmobiliarias	654
Provisiones	(442)
Anticipos a proveedores	238
Totales	40.772

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 2001 es el siguiente:

	Saldo 31/01/01
Otros Créditos a corto plazo	
Préstamos y créditos a sociedades vinculadas	637
Imposiciones a plazo en divisas	2.681
Otros	367
Total	3.685

	Saldo 31/01/01
Cartera Valores a corto plazo	
Fondos Inversión, depósitos y otros	10.443

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	526	903
Sociedades asociadas	0	304
Otras sociedades vinculadas	637	20
Totales	1.163	1.227

Las cuentas a cobrar figuran registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales - Otros créditos" para las sociedades vinculadas y en "Clientes por ventas y prestación de servicios" para las multigrupo, mientras que las cuentas a pagar figuran registradas en el epígrafe "Acreedores comerciales" y "Otras deudas no comerciales" para las sociedades multigrupo y vinculadas y en el epígrafe "Deudas con sociedades puestas en equivalencia" para las sociedades asociadas, del balance de situación consolidado adjunto.

14 .- FONDOS PROPIOS

Los movimientos registrados en el epígrafe "Fondos Propios" del balance de situación consolidado en el ejercicio 2000, han sido los siguientes:

Concepto	Saldo				Saldo
	1/02/00	Adiciones	Trasposos	Dividendos	
Capital suscrito	15.400	183	(26)	0	15.557
Prima de emisión	0	3.391	0	0	3.391
Reservas distribuibles de la soc. dominante	44.980	0	31.260	0	76.240
Reservas no distribuibles de la soc. dominante	3.260	0	370	0	3.630
Reservas de revalorización	282	0	0	0	282
Reservas en soc. cons. por integrac. global y prop.	45.279	210	1.371	0	46.860
Reservas soc. puestas en equivalencia	26	0	95	0	121
Diferencias de conversión	5.316	492	0	0	5.808
Dividendo a cuenta	0	(200)	0	0	(200)
Resultados ejercicio 1999	34.070	0	(33.070)	(1.000)	0
Resultados ejercicio 2000	0	43.133	0	0	43.133
Totales	148.613	47.209	0	(1.000)	194.822

El detalle de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y de las "Diferencias de conversión", al 31 de enero de 2001 es el que se expone a continuación:

Sociedad	Reservas S. C.I.global y proporcional	Dif. de conversión
Comditel, S.A.	943	-
Confecciones Fíos, S.A.	551	-
Confecciones Goa, S.A.	308	-
Denllo, S.A.	887	-
Hampton, S.A.	404	-
Kenner, S.A.	229	-
Kettering, S.A.	1.353	-
Samlor, S.A.	350	-
Trisko, S.A.	609	-
Zintura, S.A.	651	-
Tempe, S.A.	981	-
Zara España, S.A.	90	-
Pull & Bear España, S.A.	4.063	-
Kiddy's Class España, S.A.	1.919	-
Grupo Massimo Dutti, S.A.	1.297	-
Goa-Invest, S.A.	464	-
Zara France, S.A.R.L.	1.194	102
Zara Hellas, S.A.	687	(154)
Zara Mexico, S.A. de CV	1.150	2.546
Pull & Bear Portugal Confecções, Lda	1.729	-
Zara Portugal Confecções Lda.	4.392	105
Brettos BRT España, S.A.	1.189	-
Zara Belgique, S.A.	554	75
Zara Holding, B.V.	17.647	621
Zara Financien, B.V.	1.344	1.300
Zara UK, Ltd	218	(34)
Zara Mexico, B.V.	1.150	-
Zara Merken, B.V.	3.834	-
Otras	1.030	1.247
Ajustes de consolidación	(4.357)	-
Totales	46.860	5.808

Capital Social y Prima de Emisión

Variaciones de capital social-

Al 31 de enero de 2000 el capital social de Industria de Diseño Textil, S.A. (INDITEX) estaba formado por 3 080.000 acciones de 5 000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La Junta General de accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de julio de 2000 acordó el desdoblamiento (split) de las acciones en circulación en la proporción de doscientas acciones nuevas por cada acción antigua, su redenominación a euros y su transformación en anotaciones en cuenta, designando a Servicio de Compensación y liquidación de Valores, S.A. como la entidad encargada de la llevanza de su registro contable. La redenominación a euros de las acciones supuso una reducción de capital de 155.864,08 euros (26 millones de pesetas, aproximadamente), que se abonaron en cuentas de reservas indisponibles, de acuerdo con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, de introducción del euro, modificada por la ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social.

Las Juntas de Accionistas de la Sociedad celebradas con el carácter de universales el 20 de Julio de 2000 y el 19 de enero de 2001, aprobaron ciertos planes de participación de los empleados en el capital social de la sociedad, que se explican más adelante. Para la cobertura de dichos planes, las citadas Juntas de Accionistas acordaron la ampliación del capital social de la Sociedad mediante la emisión de 7.330.400 nuevas acciones ordinarias de 0,15 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 2,78 euros por acción, lo que representa un desembolso total de 21.478.072 euros (3.574 millones de pesetas, aproximadamente). Todos los accionistas renunciaron a su derecho de suscripción preferente. La ampliación fue suscrita por dos entidades financieras el día 31 de enero de 2001, y fue inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña el 1 de marzo de 2001. Las 7.330.400 nuevas acciones emitidas participan de todas las ganancias sociales a partir del 1 de febrero de 2001, pudiendo percibir como primer dividendo el que se acuerde repartir, en su caso, con cargo a los beneficios que obtenga la Sociedad en relación con el ejercicio social iniciado el 1 de febrero de 2001.

De este modo el capital social de la Sociedad al 31 de enero de 2001 asciende a 93.499.560 euros (15.557 millones de pesetas, aproximadamente) y está formado por 623.330.400 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares (con la salvedad indicada en el párrafo anterior, respecto de las 7.330.400 nuevas acciones emitidas, en cuanto al derecho a participar en los resultados sociales del ejercicio cerrado el 31 de enero de 2001), y representadas por anotaciones en cuenta.

Al 31 de enero de 2001, la composición del accionariado de INDITEX era la siguiente:

Accionista	Nº acciones	% de capital
Gartler, S L.	369.600.000	59,2944%
Rosp Corunna S.L.	43.590.000	6,9931%
INDITEX (Autocartera)	1.446.600	0,2321%
Santander Central Hispano Investment, S A.	4.312.000	0,6918%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	3.018.400	0,4842%
Personas físicas	201.363.400	32,3044%
Total	623.330.400	100%

Acciones Propias-

A 31 de enero de 2000, INDITEX poseía 740.000 acciones propias adquiridas en 1995 por un coste de 180 millones de pesetas. En julio de 2000, INDITEX adquirió a uno de los accionistas 706.600 acciones propias por un importe de 344 millones de pesetas. Al 31 de enero de 2001, INDITEX poseía 1.446.600 acciones propias, representativas de un 0,23% del capital social, con un coste de adquisición de 524 millones de pesetas, para la que se ha dotado la reserva indisponible correspondiente. Una parte significativa de dichas acciones se utilizarán para la cobertura de un plan de opciones sobre acciones otorgadas por INDITEX, según se explica más adelante.

Admisión a cotización en mercados oficiales de valores-

La Junta General Ordinaria, Extraordinaria y Universal de Industria de Diseño Textil, S.A. celebrada el 20 de Julio de 2000 acordó por unanimidad solicitar la admisión a negociación oficial en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (mercado continuo) de la totalidad de las acciones representativas del capital social de INDITEX, mediante la previa realización de una Oferta Pública de Venta de Acciones.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad no ha solicitado la admisión a cotización de sus valores en dichos mercados organizados.

Plan de entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo-

La Junta General de Accionistas de Industria de Diseño Textil, S.A. decidió el 19 de enero de 2001 la implantación de un mecanismo de entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo en todo el mundo. En virtud de dicho acuerdo, todos los empleados del Grupo que prestaban sus servicios el 31 de diciembre de 2000 y que mantengan su condición de empleados transcurridos cuatro meses desde la admisión a cotización de los títulos representativos del capital social en la Bolsa de Madrid, recibirán 50 acciones por año (o fracción de año) de antigüedad en el Grupo, siempre y cuando la citada admisión tenga lugar antes del 31 de diciembre de 2003. Los empleados de sociedades domiciliadas en países en los que la entrega de acciones no sea aconsejable debido a dificultades legales o administrativas, recibirán una cantidad en efectivo equivalente al valor de las acciones en la fecha en la que se consolide el derecho a percibir las acciones.

Con fecha 23 de febrero de 2001, se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores una Comunicación Previa de esta operación, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores.

Para la cobertura del plan de entrega de acciones, Santander Central Hispano Investment, S.A., suscribió 4.312.000 acciones de la ampliación de capital antes mencionada, y firmó un contrato de opción de compra a favor de INDITEX para que ésta pueda adquirir las acciones a entregar a los empleados de su Grupo de Sociedades. Asimismo, dicha entidad financiera suscribió un contrato de permuta financiera con INDITEX cuyo objeto es fijar su remuneración por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y regular los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión.

Si completada la ejecución del plan de entrega de acciones existieran acciones remanentes, la Junta General de Accionistas de INDITEX podrá acordar que tales acciones se destinen a nuevos planes de participación de los administradores de INDITEX y/o del personal de su Grupo de sociedades en el capital social de INDITEX, con anterioridad al plazo límite indicado en el párrafo siguiente.

En el supuesto de que (a) llegado el día 31 de diciembre de 2003, no hubiera tenido lugar la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, y su integración en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo), o (b) llegado el día 30 de enero de 2004, existieran acciones remanentes en poder de Santander Central Hispano Investment, S.A., INDITEX se compromete a someter a la primera Junta General de Accionistas (sea Ordinaria o Extraordinaria) que se celebre con posterioridad a dicha fecha, un acuerdo de reducción del capital, mediante la amortización de las acciones suscritas en poder de Santander Central Hispano Investment, S.A. y que INDITEX no hubiera readquirido, a un precio de reembolso de 2,93 euros por acción.

El coste estimado para el conjunto del Grupo consolidado de la operación de entrega gratuita de acciones asciende a 3.743 millones de pesetas, que han sido cargados en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2000 adjunta, con abono al epígrafe "Acreedores a corto Plazo- Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación al 31 de enero de 2001 adjunto.

Plan de opciones sobre acciones de 1998

En 1998, la Sociedad firmó acuerdos con un grupo de directivos en virtud de los cuales les otorgaría derechos de opción si se cumplían ciertos objetivos económicos. Como consecuencia de dicho Plan, se han otorgado opciones que dan derecho al conjunto del colectivo a comprar a la Sociedad un número máximo de 1.405.600 acciones al precio de 2,93 euros por acción. El período de ejercicio de las opciones se extiende desde el 15 de septiembre de 2001 al 15 de septiembre de 2003, caducando en esta última fecha todos los derechos inherentes a las opciones no ejercitadas.

INDITEX percibió en concepto de prima de las opciones un importe de 34 millones de pesetas (24,35 pesetas por acción). El Plan de opciones de 1998 fue ratificado por la Junta General de Accionistas de INDITEX de 20 de julio de 2000.

Para la cobertura de este Plan, INDITEX posee en autocartera un número suficiente de acciones para atender el ejercicio de todas las opciones otorgadas, no previéndose quebranto alguno para la Sociedad, al ser el coste de adquisición inferior al precio de ejercicio de las opciones.

Plan de opciones sobre acciones

Las Juntas de Accionistas de INDITEX de 20 de julio de 2000 y de 19 de enero de 2001 acordaron la puesta en marcha de un nuevo plan de opciones sobre acciones, en virtud del cual se otorgarán derechos de opción sobre un número máximo de 3.018.400 acciones ordinarias de INDITEX, de 0,15 euros de valor nominal dirigido a los consejeros de INDITEX, directivos y a otros empleados clave de su Grupo de sociedades. Cada opción dará derecho, mediante su ejercicio, a una acción de INDITEX.

El número de opciones a entregar dependerá de la revalorización de la acción de INDITEX en el Mercado Continuo en el ejercicio en que se produzca la admisión a cotización de las acciones de INDITEX en las Bolsas de Valores y en los dos ejercicios siguientes.

Está previsto que un número máximo de 437.300 opciones sean otorgadas a Consejeros de INDITEX y un máximo de 2.581.100 opciones a los directivos y empleados clave del Grupo, sin que puedan entregarse más de 69.000 opciones a cada consejero ni más de 57.575 opciones a cada directivo o empleado, singularmente considerados. Si no se cumplen ciertos límites mínimos de revalorización en alguno de los periodos contemplados, no se consolidaría derecho alguno a favor de los beneficiarios del Plan en dicho ejercicio.

La Junta General de Accionistas delegó en el Consejo de Administración la determinación de los criterios conforme a los cuales se determinen los consejeros, directivos y empleados clave que hayan de ser beneficiarios del Plan, así como el número de opciones a otorgar a cada uno, dentro de los límites citados. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales tales extremos están pendientes de aprobación por el Consejo de Administración.

El precio de ejercicio de las opciones será de 2,93 euros, y los periodos de ejercicio se iniciarán dos años después de cada uno de los periodos de cómputo de la revalorización mencionada.

Para la cobertura del Plan de opciones sobre acciones, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. suscribió 3.018.400 acciones de la ampliación de capital antes mencionada, y firmó un contrato de opción de compra a favor de INDITEX para que ésta pueda adquirir las acciones a vender a los beneficiarios que ejerciten sus opciones en caso de que éstas lleguen a consolidarse. Asimismo, dicha entidad financiera suscribió un contrato de permuta financiera con INDITEX cuyo objeto es fijar su remuneración por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y regular los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión.

Si completada la ejecución del plan de opciones sobre acciones existieran acciones remanentes, la Junta General de Accionistas de INDITEX podrá acordar que tales acciones se destinen a nuevos planes de participación de los administradores de INDITEX y/o del personal de su Grupo de sociedades en el capital social de INDITEX, con anterioridad al plazo límite indicado en el párrafo siguiente.

En el supuesto de que (a) llegado el día 31 de diciembre de 2002, no hubiera tenido lugar la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, y su integración en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo), o (b) llegado el día 30 de enero de 2007, existieren acciones remanentes en poder de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., INDITEX se compromete a someter a la primera Junta General de Accionistas (sea Ordinaria o Extraordinaria) que se celebre con posterioridad a dicha fecha un acuerdo de reducción del capital mediante la amortización de las acciones suscritas en poder de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y que INDITEX no hubiera readquirido, a un precio de reembolso de 2,93 euros por acción.

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 2000 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

Concepto	Importe
Saldo inicial	2.344
Imputación resultados del ejercicio	446
Incorporaciones	0
Bajas	(914)
Saldo final	1.876

Las bajas corresponden, básicamente, al cambio de método de consolidación de la sociedad dependiente Zara Deutschland, GmbH (nota 2).

El detalle por sociedades al 31 de enero de 2001 es el siguiente:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultados	Total
Zara Mexico, S.A. de C.V.	82	207	121	410
Nosopunto, S.L.	84	790	253	1.127
Zara Canada Inc.	114	(9)	12	117
Stradivarius España, S.A.	10	128	34	172
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	14	10	26	50
Totales	304	1.126	446	1.876

INDITEX posee una opción de compra sobre el 9,95% del capital social de Stradivarius España, S.A. propiedad de un accionista minoritario. A su vez, dicho socio posee una opción de venta a INDITEX por dicha participación. El período de ejercicio de dichas opciones, que se concedieron en el momento de la toma de control por parte de INDITEX, se extiende entre los ejercicios 2005 a 2010. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y serán ejercitables por un precio de 1.990 millones de pesetas, más el 9,95% de los beneficios no repartidos por Stradivarius España, S.A. desde el momento de su adquisición por INDITEX hasta el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones. La adquisición de la participación que el Grupo posee en Stradivarius España, S.A. se produjo en 1999, por un importe de 18.010 millones de pesetas, que se harán efectivos entre 1999 y 2005 (notas 10 y 19).

Por otra parte, INDITEX posee una opción de compra sobre el 50% del capital social de Zara Deutschland GmbH propiedad de Otto Versand GmbH & Co., que, a su vez, posee una opción de venta a INDITEX por la totalidad de su participación. El período de ejercicio de dichas opciones comienza en septiembre de 2001 y se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

INDITEX posee una opción de compra sobre el 51% del capital social de Zara Japan Corporation perteneciente a Grupo Bigi. El período de ejercicio de dicha opción se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. La opción se otorgó sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

INDITEX dispone de una opción de compra sobre el 5% del capital social de Zara Canada, Inc. perteneciente a Reitmans Canada Limited, quien, a su vez, dispone de una opción de venta de su participación a INDITEX. El período de ejercicio de dicha opción se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada.

INDITEX dispone de una opción de compra sobre la participación del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V. perteneciente al accionista minoritario. El período de ejercicio de dicha opción se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. La opción se otorgó sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada.

Los Administradores de INDITEX opinan que en ningún caso se derivarán variaciones significativas en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de INDITEX ni de su Grupo consolidado como consecuencia del ejercicio de cualquiera de las opciones descritas.

16.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de este epígrafe al 31 de enero de 2001 es la siguiente:

Descripción	Saldo 31/01/01
Subvenciones de capital	295
Intereses diferidos	31
Diferencias positivas de cambio	15
Totales	341

Las sociedades consolidadas han imputado a resultados 7 millones de pesetas, aproximadamente de subvenciones, que figuran registradas en el epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

17.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Descripción	Saldo 1/02/00	Dotaciones	Aplicaciones	Disminución	Saldo 31/01/01
Prov. indemnizaciones al personal	84	31	0	15	100
Prov. para responsabilidades	1.918	173	62	206	1.823
Prov. grandes reparaciones	1.501	1.110	997	0	1.614
Totales	3.503	1.314	1.059	221	3.537

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 y su dotación figura registrada en el epígrafe "Variación de las provisiones" dentro del beneficio de explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

18 .- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Las deudas del Grupo Inditex con entidades de crédito al 31 de enero de 2001 se desglosan como sigue:

Tipo deuda	Límite	Saldo 31/01/01
Préstamos en pesetas		2.603
Préstamos en divisas		19.690
Créditos en pesetas	41.679	4.355
Créditos en divisas	14.359	2.244
Operaciones de leasing		14.318
Otras deudas financieras		451
Totales	56.038	43.661

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 2001 es el siguiente.

Vencimiento deuda	Importes
Hasta 31 de enero de 2002	16.118
Hasta 31 de enero de 2003	6.050
Hasta 31 de enero de 2004	6.250
Hasta 31 de enero de 2005	2.772
Resto	12.471
Totales	43.661

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 2001, es la siguiente :

Otros acreedores a largo plazo	Saldo 31/01/01
Fianzas recibidas	25
Proveedores de inmovilizado y otros	7.810
Administraciones Públicas (nota 20)	2.342
Otros acreedores a l/p	848
Totales	11.025

	Saldo
Otras deudas no comerciales a corto plazo	31/01/01
Administraciones Públicas (nota 20)	26.073
Remuneraciones pendientes de pago	5.424
Proveedores de inmovilizado	5.516
Acreedores por entrega de acciones (nota 14)	3.743
Otras deudas	603
Totales	41.359

Las cuentas de proveedores de inmovilizado a largo y corto plazo incluyen 7.810 y 3.400 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a los pagos aplazados de la adquisición de la participación que el Grupo posee en Stradivarius España, S.A. (notas 10 y 15),

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.

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 2003	3.400
Hasta 31 de enero de 2004	3.400
Hasta 31 de enero de 2005	1.010
Totales	7.810

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.
Denlo, 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.
Oysho España, 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.	Stradivarius España, S.A.

Las sociedades españolas del Grupo mantienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales, en general, los cuatro últimos años para los impuestos que les son de aplicación.

El saldo del epígrafe "Otras deudas no comerciales" 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 2000, neto de retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en el período.

El saldo del epígrafe "Deudores - Otros deudores" del balance de situación consolidado adjunto, incluye los importes a recuperar de la Administración, entre los que se incluyen los excesos de cuota de IVA soportado sobre el repercutido del ejercicio y los impuestos anticipados.

Inditex es socio, con una participación del 49%, de cuatro agrupaciones de interés económico, cuyo objeto es el arrendamiento de activos, y que se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la disposición adicional decimoquinta de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, habiendo solicitado y obtenido del Ministerio de Economía y Hacienda dicho beneficio. Los primeros años se generarán, previsiblemente, bases imponibles negativas que minorarán el gasto devengado del Impuesto sobre Sociedades de Inditex. La sociedad ha optado por imputar las bases imponibles de la entidades al período impositivo en el que se aprueben las cuentas anuales y en consecuencia la primera imputación se producirá el próximo ejercicio. Esta inversión será considerada como una operación financiera y el resultado neto estimado se imputará en la vida previsible de la misma.

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000 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.

El Impuesto sobre Sociedades devengado del Grupo se ha calculado por la agregación de los Impuestos devengados en cada una de las sociedades individuales determinados de acuerdo con la normativa mercantil y fiscal vigente en los países en los cuales las distintas sociedades consolidadas llevan a cabo su actividad.

La determinación del gasto devengado por el Impuesto sobre Sociedades de las sociedades que conforman el subgrupo español de consolidación fiscal del que Inditex es sociedad dominante, se ha realizado de acuerdo con la Norma Sexta de la Resolución de 9 de octubre de 1997, del ICAC, considerando, además de los parámetros de la tributación individual las diferencias temporales y permanentes derivadas del proceso de consolidación y las deducciones y bonificaciones por el importe que resulta aplicable en el régimen de los grupos de sociedades.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2000 del Grupo con la respectiva base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Importes
Resultado contable del ejercicio	43.133
Impuesto sobre Sociedades devengado	16.888
Diferencias permanentes netas:	
De las sociedades individuales	612
De los ajustes de consolidación	137
Diferencias temporales netas:	(2.614)
Compensación de bases imponibles	
negat. ejerc. anter. no activadas	(199)
Base imponible (resultado fiscal)	57.957

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 902 millones de pesetas, correspondientes a withholding tax.

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, se han registrado los correspondientes impuestos sobre el beneficio anticipado e impuestos sobre el beneficio diferido, fundamentalmente en las sociedades españolas del Grupo. Los importes acumulados al 31 de enero de 2001 por éstas últimas, son los que se muestran a continuación:

Descripción	Importes
Impuesto s/ beneficios diferido	6.465
Impuesto s/ beneficios anticipado	1.391

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 2000, en el cómputo de la provisión para dicho impuesto, que figura en las cuentas anuales adjuntas, se han considerado unas deducciones de 3.499 millones de pesetas.

21 - INGRESOS Y GASTOS

El detalle de las transacciones efectuadas por el Grupo Inditex en el ejercicio 2000 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
Sociedades asociadas	1.351	0
Sociedades multigrupo	8.495	1.606
Otras sociedades vinculadas	1.111	0
Totales	10.957	1.606

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

Por actividades	Soc. Españolas	Soc. Extranjeras	Total
Ventas netas en tiendas propias	202.980	179.704	382.684
Ventas netas a franquicias	24.816	834	25.650
Otras ventas textiles	20.933	0	20.933
Servicios prestados	2.289	2.097	4.386
Otras ventas	1.086	310	1.396
Totales	252.104	182.945	435.049

La distribución de la plantilla al 31 de enero de 2001 es la siguiente:

	Número de empleados
Distribución	20.218
Fabricación y logística	2.658
Resto	1.128
Totales	24.004

La composición de las cargas sociales es la siguiente:

Descripción	Importe
Seguridad Social a cargo de la empresa	12.326
Otros gastos sociales	1.798
Totales	14.124

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

Actividad	Importe
Distribución al por menor	37.070
Fabricación	4.245
Otras actividades	1.818
Totales	43.133

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

Divisa	Cifra de negocios	Aprovisionamientos	% Cifra de negocios	% Aprov.
Euro	356.937	183.837	82,0%	85,4%
Otras divisas europeas	5.844	0	1,3%	0,0%
Dólar USA	6.041	31.394	1,4%	14,6%
Otras divisas americanas	57.992	0	13,3%	0,0%
Otras divisas	8.235	0	1,9%	0,0%
Totales	435.049	215.231	100,0%	100,0%

Resultados extraordinarios

A continuación se presenta un resumen de los principales ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio 2000:

Ingresos	Importe
Beneficios de enajenación de inmovilizado	6.678
Subvenciones de capital	7
Ingresos y beneficios extraordinarios	757
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	212
Total Ingresos	7.654

Gastos	Importe
Variación de las provisiones de inmovilizado	137
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.413
Gastos extraordinarios:	
Entrega de acciones (nota 14)	3.743
Otros	1.321
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	596
Total Gastos	7.210

Resultados extraordinarios positivos	444
--------------------------------------	-----

Las pérdidas procedentes del inmovilizado corresponden principalmente a bajas de instalaciones por reformas en locales comerciales donde el Grupo desarrolla su actividad.

Los ingresos procedentes del inmovilizado material corresponden a la enajenación de terrenos y construcciones y de una aeronave.

22 .- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

El Grupo ha registrado 668 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.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de resultados en cascada correspondientes a los
EJERCICIOS 2000, 1999 Y 1998

A continuación se presenta la cuenta de resultados de los tres últimos ejercicios con formato de cascada, que permite analizar la generación de márgenes de acuerdo con los estándares del sector.

Grupo Inditex				
Cuenta de resultados en cascada de los ejercicios 2000, 1999 y 1998				
<i>Datos en millones de pesetas y % sobre cifra de negocios</i>				
	2000	1999	1998	Var % 00/99
Cifra de negocios	435.049	338.607	268.665	28%
Coste de ventas	212.481	164.458	133.089	
Margen bruto (Gross Profit)	222.568	174.149	135.576	28%
	<i>Gross Margin</i> 51,2%	<i>Gross Margin</i> 51,4%	<i>Gross Margin</i> 50,5%	
Gastos operativos	135.800	105.857	81.392	
Cash flow de explotación (EBITDA)	86.768	68.292	54.184	27%
	<i>EBITDA margin</i> 19,9%	<i>EBITDA margin</i> 20,2%	<i>EBITDA margin</i> 20,2%	
Amortizaciones de inmovilizado	20.710	16.054	13.295	
Amortización del fondo de comercio	1.740	566	92	
Provisiones	1.110	2.394	614	
Resultado de operaciones (EBIT)	63.208	49.278	40.183	28%
	<i>EBIT margin</i> 14,5%	<i>EBIT margin</i> 14,6%	<i>EBIT margin</i> 15,0%	
Carga financiera neta	2.283	929	946	
Resultado ordinario (Ordinary Income)	60.925	48.349	39.237	26%
	<i>Ordinary margin</i> 14,0%	<i>Ordinary margin</i> 14,3%	<i>Ordinary margin</i> 14,6%	
Pérdidas (Beneficios) extraordinarios	(444)	(303)	1.137	
Beneficio antes de impuestos (EBT)	61.369	48.652	38.100	26%
	<i>EBT margin</i> 14,1%	<i>EBT margin</i> 14,4%	<i>EBT margin</i> 14,2%	
Impuestos	17.790	14.338	12.660	
Beneficio consolidado (Net Income before minorities)	43.579	34.314	25.440	27%
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	446	244	(40)	
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Net Income)	43.133	34.070	25.480	27%
	<i>Net income margin</i> 9,9%	<i>Net income margin</i> 10,1%	<i>Net income margin</i> 9,5%	

A continuación se presenta dicha cuenta de resultados en cascada expresando los valores monetarios en miles de euros.

Grupo Inditex				
Cuenta de resultados en cascada de los ejercicios 2000, 1999 y 1998				
<i>Datos en miles de euros y % sobre cifra de negocios</i>				
	2000	1999	1998	Var % 00/99
Cifra de negocios	2.614.697	2.035.069	1.614.709	28%
Coste de ventas	1.277.036	988.406	799.875	
Margen bruto (Gross Profit)	1.337.661	1.046.663	814.834	28%
	<i>Gross Margin</i>	<i>51,2%</i>	<i>51,4%</i>	<i>50,5%</i>
Gastos operativos	816.175	636.214	489.176	
Cash flow de explotación (EBITDA)	521.486	410.449	325.658	27%
		<i>EBITDA margin</i>	<i>19,9%</i>	<i>20,2%</i>
Amortizaciones de inmovilizado	124.470	96.489	79.905	
Amortización del fondo de comercio	10.458	3.402	553	
Provisiones	6.671	14.388	3.690	
Resultado de operaciones (EBIT)	379.887	296.170	241.510	28%
		<i>EBIT margin</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,6%</i>
Carga financiera neta	13.721	5.581	5.685	
Resultado ordinario (Ordinary Income)	366.166	290.589	235.825	26%
		<i>Ordinary margin</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,3%</i>
Pérdidas (Beneficios) extraordinarios	(2.670)	(1.826)	6.840	
Beneficio antes de impuestos (EBT)	368.836	292.415	228.985	26%
		<i>EBT margin</i>	<i>14,1%</i>	<i>14,4%</i>
Impuestos	106.920	86.169	76.088	
Beneficio consolidado (Net Income before minorities)	261.916	206.246	152.897	27%
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	2.681	1.475	(240)	
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Net Income)	259.235	204.771	153.137	27%
		<i>Net income margin</i>	<i>9,9%</i>	<i>10,1%</i>

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 2001, 2000 Y 1999

(CIFRAS EN MILES DE EUROS) (1)

A C T I V O	31-ene-01	31-ene-00 (*)	31-ene-99 (*)
B) INMOVILIZADO			
<i>I. Gastos de establecimiento</i> (nota 5)	2.013	475	529
<i>II. Inmovilizaciones inmateriales</i> (nota 6)	303.301	262.137	214.868
Bienes y derechos inmateriales	398.850	342.847	282.169
Amortizaciones	(95.501)	(80.662)	(67.253)
Provisiones	(48)	(48)	(48)
<i>III. Inmovilizaciones materiales</i> (nota 7)	1.045.929	870.824	670.651
Terrenos y construcciones	429.075	348.352	302.507
Instalaciones técnicas y maquinaria	800.145	642.296	464.366
Otro inmovilizado	100.014	102.376	75.289
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	83.330	89.352	74.802
Amortizaciones	(366.635)	(311.348)	(243.945)
Provisiones	0	(204)	(2.368)
<i>IV. Inmovilizaciones financieras</i> (nota 8)	41.307	34.258	27.995
Participaciones puestas en equivalencia	9.063	8.095	9.069
Cartera de valores a largo plazo	12.363	5.145	3.384
Otros créditos	20.891	21.144	15.542
Provisiones	(1.010)	(126)	0
<i>V. Acciones de la sociedad dominante</i>	3.149	1.082	1.082
Total inmovilizado	1.395.699	1.168.776	915.125
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 9)	89.112	98.115	1.166
D) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (nota 10)	22.478	24.077	18.565
E) ACTIVO CIRCULANTE			
<i>II. Existencias</i> (nota 11)	245.045	188.459	157.645
<i>III. Deudores</i>	145.176	121.621	75.031
Clientes por ventas y prestación de servicios	71.034	58.840	42.077
Otros deudores	75.031	63.658	34.829
Provisiones	(889)	(877)	(1.875)
<i>IV. Inversiones financieras temporales</i> (nota 12)	84.911	50.009	86.004
Cartera de valores a corto plazo	62.764	33.409	75.090
Otros créditos	22.147	16.600	10.914
<i>VI. Tesorería</i>	118.958	114.457	65.649
<i>VII. Ajustes por periodificación</i>	6.214	7.362	7.128
Total activo circulante	600.304	481.908	391.457
TOTAL ACTIVO	2.107.593	1.772.876	1.326.313

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2001

(1) Calculadas dividiendo las cifras en pesetas entre 166,366

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 2001, 2000 Y 1999

(CIFRAS EN MILES DE EUROS) (1)

PASIVO	31-ene-01	31-ene-00 (*)	31-ene-99 (*)
A) FONDOS PROPIOS (nota 14)			
I. Capital suscrito	93.499	92.556	92.556
II. Prima de emision	20.380	0	0
III. Reserva de revalorización	1.695	1.695	1.695
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	480.029	289.928	214.159
Reservas distribuibles	458.212	270.335	194.566
Reservas no distribuibles	21.817	19.593	19.593
V. Reservas sdad. consolidadas integr. global o prop.	281.634	272.131	203.232
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	727	155	649
VII. Diferencias de conversión	34.907	31.949	7.945
De sdades. consolidadas por integr. Global	34.907	31.949	7.945
VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	259.235	204.771	153.137
Resultado consolidado (Beneficios y pérdidas)	261.916	206.246	152.897
Resultado atribuido a la minoría (Beneficios y Pérdidas)	(2.681)	(1.475)	240
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(1.202)	0	0
Total fondos propios	1.170.904	893.186	673.373
B) INTERESES MINORITARIOS (nota 15)	11.275	14.088	7.495
D) INGRESOS A DIST. EN VARIOS EJERCICIOS (nota 16)	2.049	1.869	1.995
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 17)	21.258	21.053	12.549
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)	165.537	207.800	168.584
III. Otros acreedores (nota 19)	66.262	83.144	17.664
Total acreedores a largo plazo	231.799	290.944	186.248
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)	96.871	116.338	88.337
III. Deudas con sdades. puestas en equiv. (nota 13)	1.827	1.448	1.358
IV. Acreedores comerciales	322.941	276.111	215.583
V. Otras deudas no comerciales (nota 19)	248.573	157.778	139.297
VII. Ajustes por periodificación	96	60	78
Total acreedores a corto plazo	670.308	551.735	444.653
TOTAL PASIVO	2.107.593	1.772.876	1.326.313

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2001

(1) Calculadas dividiendo las cifras en pesetas entre 166,386

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Perdidas y Ganancias Consolidadas Correspondientes a los Ejercicios Anuales Finalizados el 31 de Enero de 2001, 2000 y 1999

(Cifras en miles de euros) (1)

D E B E	31-ene-01	31-ene-00 (*)	31-ene-99 (*)
A) GASTOS			
Aprovisionamientos	1.293.564	991.123	850.017
Gastos de personal	411.393	318.603	252.551
a) Sueldos, salarios y asimilados	326.506	248.747	198.316
b) Cargas sociales (nota 21)	84.887	69.856	54.235
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	124.470	96.489	79.905
Variación de las provisiones (nota 2.e)	5.920	14.959	4.435
Otros gastos de explotación	407.546	318.476	236.655
I. BENEFICIOS EXPLOTACION	390.345	299.572	242.064
Gastos financieros y gastos asimilados	21.997	16.314	12.934
Diferencias negativas de cambio	24.635	6.160	5.379
II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS	0	0	0
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0	0	42
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)	10.458	3.402	553
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	366.166	290.589	235.825
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial y material	823	(67)	697
Pérdidas procedentes del inmovilizado	8.492	3.872	7.176
Gastos extraordinarios (notas 2.e y 21)	30.435	4.066	1.383
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	3.582	551	1.028
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (nota 21)	2.670	1.826	0
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPTOS.	368.836	292.415	228.985
Impuesto sobre sociedades (nota 20)	101.499	81.651	73.197
Otros impuestos (nota 20)	5.421	4.518	2.891
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	261.916	206.246	152.897
Beneficio atribuido a la minoría	2.681	1.475	0
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	259.235	204.771	153.137

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de enero de 2001

(1) Calculadas dividiendo las cifras en pesetas entre 166,386

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE ENERO DE 2001, 2000 Y 1999

(CIFRAS EN MILES DE EUROS) (1)

H A B E R	31-ene-01	31-ene-00 (*)	31-ene-99 (*)
B) INGRESOS			
Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	2.614.697	2.035.069	1.614.709
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	16.528	2.717	50.142
Otros ingresos de explotación	2.013	1.436	775
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0	0
Ingresos de participaciones en capital	162	252	78
Otros ingresos financieros	9.616	6.689	6.239
Diferencias positivas de cambio	22.875	9.376	5.998
II. RDOS. FINANCIEROS NEGATIVOS	13.979	6.158	5.998
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	258	577	355
III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0	0
Beneficio en enajenación de inmovilizado	40.136	3.798	1.076
Subv. de capital transferidas al resultado del ejercicio	42	36	126
Ingresos y beneficios extraordinarios	4.550	5.890	1.521
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.274	523	721
IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS	0	0	6.840
V. PERDIDAS CONSOLID. ANTES DE IMPUESTOS	0	0	0
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	0	0	0
Pérdida atribuida a la minoría	0	0	240

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de enero de 2001

(1) Calculadas dividiendo las cifras en pesetas entre 166,386

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

COMPOSICION DEL GRUPO INDITEX

Las sociedades que forman el perímetro de consolidación al 31 de enero de 2001 son las que a continuación se indican :

Sociedad	Participación efectiva	País	Método consolidación	Fecha de cierre	Actividad
Industria de Diseño Textil, S.A.	Matriz	España	I. Global	31/01/01	Matriz
Comditel, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Central de compras textiles
Inditex Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	31/01/01	Central de compras textiles
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	31/01/01	Central de compras textiles
Choolet, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Confecciones Fíos, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Denllo, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	45,90%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Kenner, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Kettering, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Nosopunto, S.L.	51,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Samlor, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Sircio, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Stear, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Textil Rase, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Trisko, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Tugend, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Yeroli, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Todotinte, S.L.	51,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Indipunt, S.A.	51,00%	España	I. Global	31/01/01	Fabricación Textil
Tempe, S.A.	50,00%	España	I. Prop.	31/01/01	Comercialización de calzado
Zara España, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Argentina	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bélgica	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Chile, S.A.	100,00%	Chile	I. Global	31/12/00	Venta al público
Zara USA Inc.	100,00%	USA	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	Francia	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara UK, Ltd.	100,00%	Gran Bretaña	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Japan Corp.	49,00%	Japón	I. Prop.	31/01/01	Venta al público
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	México	I. Global	31/12/00	Venta al público
Zara Portugal Confecções Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Venezuela, S.A.	100,00%	Venezuela	I. Global	31/01/01	Venta al público
G Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Uruguay	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Brasil	I. Global	31/12/00	Venta al público
Zara Deutschland, GmbH	50,00%	Alemania	I. Prop.	31/01/01	Venta al público
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Austria	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Danmark A/S	100,00%	Dinamarca	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Sverige, AB	100,00%	Suecia	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Norge, AS	100,00%	Noruega	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Canada, Inc.	95,00%	Canadá	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Suíza	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo	I. Global	31/01/01	Venta al público
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Turquia	I. Global	31/12/00	Venta al público

Sociedad	Participación		País	Método consolidación	Fecha de cierre	Actividad
	31.01.2001					
Oysho España, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Venta al público
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Venta al público
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%		Grecia	I. Global	31/01/01	Venta al público
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	50,00%		Alemania	I. Prop.	31/01/01	Venta al público
Pull & Bear España, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Venta al público
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%		Grecia	I. Global	31/01/01	Venta al público
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%		Portugal	I. Global	31/01/01	Venta al público
Vajo, N.V.	100,00%		Bélgica	I. Global	31/01/01	Venta al público
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Venta al público
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	100,00%		Portugal	I. Global	31/01/01	Venta al público
Bershka BSK España, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Venta al público
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%		Portugal	I. Global	31/01/01	Venta al público
Bershka Hellas, S.A.	100,00%		Grecia	I. Global	31/01/01	Venta al público
Bershka Mexico, SA de CV	99,97%		Mexico	I. Global	31/12/00	Venta al público
Bershka BSK Venezuela, S.A.	100,00%		Venezuela	I. Global	31/01/01	Venta al público
Stradivarius España, S.A.	90,05%		España	I. Global	31/01/01	Venta al público
Stradivarius Hellas, S.A.	91,05%		Grecia	I. Global	31/01/01	Venta al público
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	90,05%		Portugal	I. Global	31/01/01	Venta al público
Zara Logística, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Logística
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Logística
Bershka Logística, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Logística
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Logística
Zara Financiën B.V.	100,00%		Holanda	I. Global	31/01/01	Financiera
Zara Mexico, B.V.	100,00%		Holanda	I. Global	31/01/01	Financiera
Zara Holding, B.V.	100,00%		Holanda	I. Global	31/01/01	Cartera
Massimo Dutti Holding, B.V.	100,00%		Holanda	I. Global	31/01/01	Cartera
Zalapa, B.V.	100,00%		Holanda	I. Global	31/01/01	Cartera
Zara Merken, B.V.	100,00%		Holanda	I. Global	31/01/01	Explotación de marcas
Goa-Invest, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Construcción e inmobiliaria
SNC Zara France Immobiliere	100,00%		Francia	I. Global	31/12/00	Promoción inmobiliaria
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%		Holanda	I. Global	31/01/01	Inmobiliaria
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%		Hong-Kong	I. Global	31/01/01	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%		Francia	I. Global	31/12/00	Inmobiliaria
SCI Vastgoed France P03301	100,00%		Francia	I. Global	31/12/00	Inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%		Francia	I. Global	31/12/00	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%		Francia	I. Global	31/12/00	Inmobiliaria
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	100,00%		Grecia	I. Global	31/01/01	Inmobiliaria
Invercarpro, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Inmobiliaria
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%		Portugal	I. Global	31/01/01	Inmobiliaria
Inditex Cogeneración, AIE	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Planta cogeneración
Fibracolor Decoración, S.A.	39,97%		España	P. Equiv.	31/12/00	Decoración
Fibracolor, S.A.	39,97%		España	P. Equiv.	31/12/00	Compra y tratamiento de tejido
Inditex, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Sin actividad al 31.01.01
Zara Italia, B.V.	100,00%		Holanda	I. Global	31/01/01	Sin actividad al 31.01.01
Zara Nippon, B.V.	100,00%		Holanda	I. Global	31/01/01	Sin actividad al 31.01.01
Zara Italia, S.R.L.	100,00%		Italia	I. Global	31/01/01	Sin actividad al 31.01.01
Zara, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Sin actividad al 31.01.01
Zara, S.A.	100,00%		Argentina	I. Global	31/01/01	Sin actividad al 31.01.01
Brettos BRT España, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Sin actividad al 31.01.01
Lefties España, S.A.	100,00%		España	I. Global	31/01/01	Sin actividad al 31.01.01

INDITEX

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Durante el ejercicio 2000, el Grupo ha continuado con su expansión internacional, abriendo nuevas tiendas en los países en los que ya estaba presente y comenzando la actividad en nuevos mercados. Se ha superado la cifra de 1.000 tiendas, de gestión propia o franquiciadas, repartidas en 33 países de tres continentes, con el siguiente detalle al término del ejercicio:

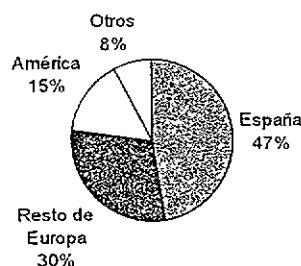
NÚMERO DE TIENDAS AL 31 DE ENERO DE 2001			
CONCEPTO	ESPAÑA	EXTRANJERO	TOTAL
ZARA	220	229	449
PULL & BEAR	165	64	229
MASSIMO DUTTI	137	61	198
BERSHKA	83	21	104
STRADIVARIUS	87	13	100
TOTAL TIENDAS	692	388	1.080

El Grupo contaba al finalizar el ejercicio con 156 tiendas más que el año anterior. La superficie útil de venta de dichas tiendas superaba los 537.000 metros cuadrados, un 24% más que al finalizar el ejercicio anterior. Como puede observarse, Zara cuenta por primera vez con más tiendas en el extranjero que en España.

La cifra de negocios consolidada creció un 28% hasta alcanzar los 435.049 millones de pesetas (2.615 millones de euros). A la hora de comparar el tamaño relativo de cada mercado o de cada una de las cadenas que componen el Grupo, conviene introducir el concepto de venta en tiendas. A diferencia de la cifra de negocios, las primeras miden la venta en tiendas, propias o franquiciadas, a los precios de venta al público sin IVA, y no incorporan otros conceptos de ingresos incluidos en la cifra de negocios.

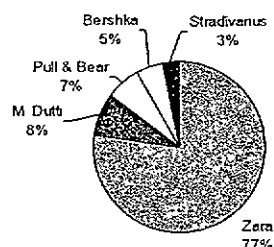
Por primera vez en la historia del Grupo, las ventas en tiendas propias o franquiciadas generadas en el extranjero fueron superiores a las efectuadas en España. El gráfico siguiente

presenta el origen geográfico de las ventas en tiendas:



A la luz de este gráfico, resulta notorio no sólo el fuerte componente internacional en toda la actividad del Grupo, sino también la marcada vocación europea: el 77% de las ventas en tiendas se realiza en Europa, y sólo el 23% proviene de otros continentes. Dicha vocación europea no sólo se manifiesta por el lado de los ingresos, sino también en la cadena de suministro: aproximadamente un 80% de la mercancía que se vendió durante el ejercicio en las tiendas del Grupo tiene origen europeo, siendo España y Portugal los dos países que concentran buena parte del aprovisionamiento de mercancía.

En cuanto a la distribución de las ventas en tiendas entre cada uno de los cinco formatos que conviven bajo el paraguas de INDITEX, a continuación se presenta el peso específico de los mismos:



Zara sigue siendo el principal motor del Grupo. Sin embargo, el fuerte crecimiento del resto de formatos y la incorporación de Stradivarius a finales de 1999 han minorado el peso específico de Zara en el conjunto del Grupo.

La estructura de generación de márgenes no ha sufrido variaciones muy significativas durante el ejercicio 2000. A continuación se muestra un

resumen de la evolución de los mismos, con la estructura que explica en el Anexo I de las cuentas anuales del ejercicio:

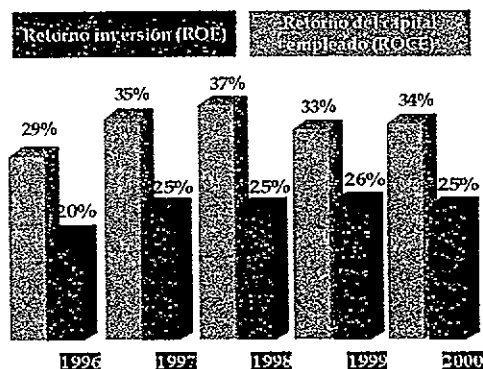
ESTRUCTURA DE MÁRGENES DE RESULTADO			
DESCRIPCIÓN	2000	1999	Variación %
Márgen Bruto (Gross profit)	222.568	174.149	28%
Cash-flow de explotación (EBITDA)	86.768	68.292	27%
Resultado de operaciones (EBIT)	63.208	49.278	28%
Resultado ordinario (Ordinary Income)	60.925	48.349	26%
Beneficio antes de impuestos (EBT)	61.369	48.652	26%
Beneficio neto consolidado	43.579	34.314	27%
Beneficio neto atribuible (Net Income)	43.133	34.070	27%

En primer lugar, debe destacarse la consistencia de todas las líneas de margen. A pesar del gran número de mercados en los que el Grupo ha iniciado su actividad durante los últimos ejercicios, con los consiguientes gastos de lanzamiento, el margen de operaciones se ha mantenido en el 14,5%, un nivel muy similar al de los ejercicios precedentes. Cabe reseñar además que el resultado neto se mantiene en casi el 10% de las ventas.

También se ha mantenido el crecimiento en la generación de flujos de caja consolidados. El cash-flow consolidado, medido adicionando el beneficio neto, las amortizaciones de inmovilizado y de fondo de comercio y las dotaciones a provisiones para riesgos y gastos, ascendió a 66.693 millones de pesetas, un 26% más que en 1999.

Al igual que en anteriores ejercicios, el año 2000 ha estado caracterizado por el perfil netamente inversor del Grupo. Así, las inversiones acumuladas desde el ejercicio 1995 al 2000 superaron los 200 millardos de pesetas. Pese a ello, el balance de situación consolidado mantiene índices de solvencia muy superiores a la media de las empresas europeas de tamaño semejante: la deuda neta a final de ejercicio ascendía a unos 8.400 millones de pesetas, aproximadamente, un 4,3% de los recursos propios consolidados a valor contable, y el apalancamiento financiero, medido como cociente del total activos entre fondos propios, presentaba un resultado de 1,80 (1,98 en 1999). La financiación obtenida a través del fondo de maniobra operativo alcanzó, al 31 de enero de 2001, la cifra de 29.400 millones de pesetas, aproximadamente, frente a 19.600 millones de pesetas al finalizar el ejercicio anterior.

En cuanto a la rentabilidad financiera de la compañía, el siguiente gráfico mide la evolución en los últimos ejercicios del retorno neto sobre los fondos propios medios (ROE) y el retorno (EBIT) sobre el capital medio empleado (recursos propios más deuda financiera neta).



El Grupo mantiene una enorme consistencia en sus registros de rentabilidad sobre la inversión y el capital empleado. La ligera disminución del ROCE en 1999 se debió a las fuertes inversiones realizadas en los últimos ejercicios, por lo que en 2000 se ha recuperado hasta el 34%. En cuanto a la disminución del ROE, es una consecuencia directa del menor apalancamiento del Grupo en 2000.

En otro orden de cosas, en el ejercicio 2000 se inauguró un nuevo edificio en el que se ubican los Servicios Centrales Corporativos del Grupo y los Servicios Centrales de la cadena Zara. Asimismo se comenzaron las obras del nuevo centro logístico de *Pull & Bear*, en el municipio coruñés de Narón. Allí se trasladarán los Servicios centrales de dicha cadena a mediados de 2001. Por último, se adquirieron los terrenos para el futuro centro logístico de *Stradivarius*, situados en Sallent (Barcelona). De este modo, en poco tiempo todas las unidades del grupo contarán con plataformas que aseguren la capacidad futura de crecimiento.

En resumen, el Grupo ha afianzado su posición durante el año 2000 como uno de los líderes de distribución de moda europeos, manteniendo una cuenta de resultados y un balance de situación saneados, que le proporcionan una sólida base para el crecimiento futuro.

INDITEX

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Durante las primeras semanas del ejercicio 2001 el Grupo ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2001 y la fecha de formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2001 el Grupo siga profundizando en los mercados en los que ya está presente, e iniciando la actividad en otros nuevos. Las perspectivas de crecimiento son buenas, tanto para el Grupo en su conjunto como para cada una de las cadenas que lo componen.

Por otra parte, durante la segunda mitad del ejercicio 2001 se inaugurarán las primeras tiendas de una nueva cadena de distribución creada por el Grupo, dedicada a la venta al por menor de lencería, corsetería y accesorios relacionados con la moda íntima. Al igual que el resto de formatos del grupo, este nuevo concepto de distribución nace con vocación internacional.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo Inditex no ha realizado, ni realiza ni ha encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo, entendiéndose como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de productos de los que se espera una rentabilidad que debe computarse en periodos plurianuales.

Sin embargo, la gestión del Grupo se ha apoyado desde su creación en la aplicación de la tecnología disponible en todas las áreas de su actividad para mejorar los procesos de fabricación y distribución, así como en el desarrollo, con sus propios medios o con la

ayuda de terceros, de instrumentos que faciliten la gestión del negocio. Algunos ejemplos de ello son los terminales en punto de venta, los sistemas de administración y gestión de inventarios, los sistemas de reparto en los centros de distribución, los de comunicación con las tiendas o los sistemas de etiquetado de prendas en tienda. No obstante, el Grupo no ha activado cantidad alguna correspondiente a los costes incurridos en dichos desarrollos.

Por otra parte, el Grupo es consciente de la importancia que puede llegar a tener Internet como canal de distribución en su sector de actividad. Si bien los Administradores no lo consideran una amenaza a corto plazo, la Compañía posee un equipo dedicado por completo al desarrollo de las páginas de Internet del Grupo, al análisis de las oportunidades que se pudieran presentar y a la coordinación de la estrategia corporativa en este campo.

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad dominante adquirió en julio de 2000 a uno de sus accionistas 706.600 acciones propias, que representan un 0,12% del capital social. De este modo, al 31 de enero de 2001 la sociedad matriz del Grupo contaba con 1.446.600 acciones propias, representativas del 0,23% del capital, con un coste de adquisición de 524 millones de pesetas.