



ANDERSEN

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.
(INDITEX)**

Cuentas Anuales al 31 de enero de 2002
e Informe de Gestión del ejercicio 2001,
junto con el Informe de Auditoría





ANDERSEN

Informe de auditoría de cuentas anuales

Ferrol, 1
15004 A 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 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2001), 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 14 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2001 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 2002 por importe de 549.609 miles de euros, un incremento del resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha por importe de 153.945 miles de euros y un incremento de los activos de 1.214.152 miles de euros.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2002 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 2001 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 2001. 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

22 de marzo de 2002

Industria de Diseño Textil,S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2002 Y 2001 (Notas 1 a 20)

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

A C T I V O	EJERCICIO 2001	EJERCICIO 2000 (*)
B) INMOVILIZADO		
I. Gastos de Establecimiento (Nota 5)	172	0
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)	20.137	25.474
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas...	11.380	10.623
5. Aplicaciones informáticas	1.948	1.128
6. Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	21.699	28.117
9. Amortizaciones	-14.890	-14.394
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 7)	223.763	204.206
1. Terrenos y construcciones	119.047	116.637
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	95.234	65.050
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.313	5.159
4. Anticipos e Inmoviliz. materiales en curso	6.463	44.510
5. Otro inmovilizado	56.048	12.217
7. Amortizaciones	-59.342	-39.367
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)	447.089	449.666
1. Participaciones en empresas del grupo	555.279	489.858
3. Participacion en empresas asociadas	31.543	8.076
5. Cartera de valores a largo plazo	5.089	5.104
7. Depósitos y fianzas constituidas largo plazo	181	67
8. Provisiones	-145.003	-53.439
V. Acciones propias (Nota 11)	447	3.151
TOTAL B	691.608	682.497
C) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)		
TOTAL C	2.707	5.757
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (Nota 10)	136.718	91.657
1. Comerciales	109.131	72.828
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos	27.587	18.829
III. Deudores	217.550	147.586
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	15.945	12.642
2. Empresas del grupo, deudores (Nota 13)	185.701	132.718
4. Deudores varios	28	275
5. Personal	53	81
6. Administraciones Públicas	15.835	1.882
7. Provisiones	-12	-12
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 8)	311.542	203.889
2. Creditos a empresas del grupo (Nota 13)	298.044	187.973
5. Cartera de valores a corto plazo	12.000	0
6. Otros créditos	1.492	15.910
7. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo	6	6
VI. Tesorería	30.443	33.060
VII. Ajustes por periodificación	216	589
TOTAL D	696.469	476.781
TOTAL ACTIVO	1.390.784	1.165.035

Las notas 1 a 20 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2002

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

Industria de Diseño Textil, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2002 Y 2001 (Nota 1 a 20)

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

P A S I V O	EJERCICIO 2001	EJERCICIO 2000 (*)
A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)		
I. Capital suscrito	93.500	93.500
II. Prima de emisión	20.379	20.379
III. Reserva de revalorización	1.692	1.692
IV. Reservas	480.600	310.996
1. Reserva legal	18.700	18.511
2. Reservas para acciones propias	447	3.151
5. Otras reservas	461.453	289.334
VI. Pérdidas y Ganancias	186.467	176.816
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	-1.202
TOTAL A	782.638	602.181
B) INGRESOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS		
2. Diferencias positivas en cambio	1.023	12
TOTAL B	1.023	12
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)		
3. Otras provisiones	952	582
TOTAL C	952	582
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	5.505	14.375
IV. Otros acreedores	26.820	47.131
2. Otras deudas (Nota 15)	26.505	46.939
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	315	192
V. Desembolsos pendientes s/acciones no exigidos	32	32
1. De empresas del grupo	2	2
2. De empresas asociadas	30	30
TOTAL D	32.357	61.538
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	10.147	15.333
1. Préstamos y otras deudas	10.130	15.215
2. Deuda por intereses	17	118
III. Deudas con empresas grupo y asociadas a c/p (Nota 13)	286.841	294.688
1. Deudas con empresas del grupo	286.841	294.688
IV. Acreedores comerciales	173.647	113.492
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	173.647	113.492
V. Otras deudas no comerciales	103.179	77.209
1. Administraciones Públicas (Nota 16)	59.411	42.107
3. Otras deudas	36.110	31.501
4. Remuneraciones pendientes de pago	7.658	3.601
TOTAL E	573.814	500.722
TOTAL PASIVO	1.390.784	1.165.035

Las notas 1 a 20 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2002

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

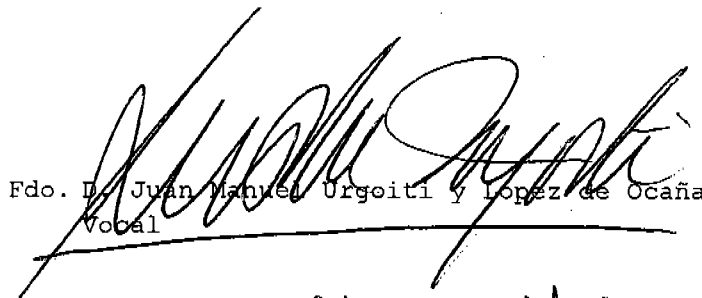
Firman los presentes balances de situación todos los miembros del Consejo de Administración, en A Coruña a 21 de marzo de 2002.



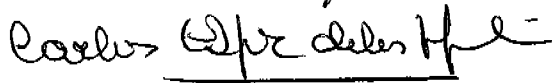
Fdo. D. Amansio Ortega Gaona
Presidente



Fdo. D. José María Castellano Ríos
Vicepresidente



Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti y Lopez de Ocaña
Vocal



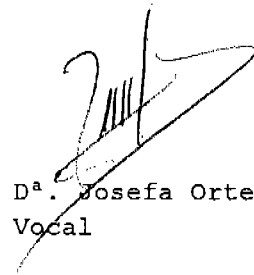
Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vocal



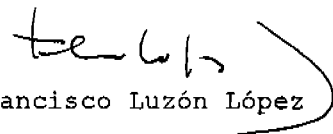
Fdo. D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián
Vocal



Fdo. D^a. Irene Ruth Miller
Vocal



Fdo. D^a. Josefa Ortega Gaona
Vocal



Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal



Fdo. D^a. Rosalia Mera Goyenechea
Vocal



Fdo. D. Fred Horst Langhammer
Vocal

Industria de Diseño Textil, S.A.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2002 Y 2001 (Notas 1 a 20)**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

D E B E	EJERCICIO 2001	EJERCICIO 2000 (*)
A) GASTOS		
2. Aprovisionamientos	1.204.136	1.023.086
a) Consumo de mercaderías (Nota 18)	980.996	819.840
b) Consumo materias primas y otras materias (Nota 18)	216.262	199.252
c) Otros gastos externos	6.878	3.994
3. Gastos de personal	44.435	37.863
a) Sueldos, salarios y asimilados	37.430	32.197
b) Cargas sociales (Nota 18)	7.005	5.666
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	20.514	16.983
6. Otros gastos de explotación	82.087	70.339
a) Servicios exteriores	81.494	69.608
b) Tributos	593	731
I. BENEFICIOS EXPLOTACION	64.865	34.383
7. Gastos financieros y gastos asimilados	10.258	13.295
a) Por deudas con empresas del grupo	3.061	6.085
c) Por deudas con terceros y gtos asimilados	7.197	7.210
9. Diferencias negativas de cambio	11.569	18.248
II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS	181.416	159.490
III. Bº DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	246.281	193.873
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	84.949	22.390
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	0	90
13. Gastos extraordinarios (Nota 18)	651	10.425
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	28	346
V. Bº ANTES DE IMPUESTOS	168.173	161.689
15. Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	-18.294	-15.127
VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	186.467	176.816

Las notas 1 a 20 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

Industria de Diseño Textil,S.A.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2002 Y 2001 (Notas 1 a 20)**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

H A B E R	EJERCICIO 2001	EJERCICIO 2000 (*)
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	1.356.504	1.129.933
a) Ventas	1.426.057	1.209.020
b) Prestaciones de servicios	14.973	12.582
c) Devoluciones y rappels sobre ventas	-84.526	-91.669
4. Otros ingresos de explotación	59.533	52.721
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	59.503	51.985
b) Subvenciones	30	736
5. Ingresos de participaciones en capital	186.306	171.436
a) En empresas del grupo	186.306	171.355
c) En empresas fuera del grupo	0	81
7. Otros intereses e ingresos asimilados	7.720	6.012
a) De empresas del grupo	5.940	4.208
c) Otros intereses	1.780	1.804
8. Diferencias positivas de cambio	9.217	13.585
9. Beneficios en la enajenación de inmovilizado	56	472
10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 11 y Nota 18)	933	0
12. Ingresos extraordinarios	6.312	409
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	219	186
IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	78.108	32.184

Las notas 1 a 20 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

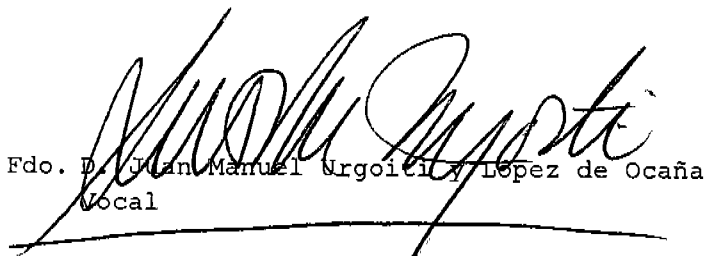
Firman la presente cuenta de pérdidas y ganancias todos los miembros del Consejo de Administración, en A Coruña a 21 de marzo de 2002.



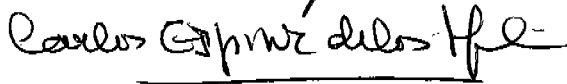
Fdo. D. Amancio Ortega Gaona
Presidente



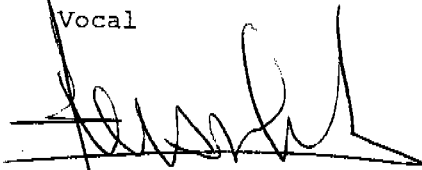
Fdo. D. José María Castellano Ríos
Vicepresidente



Fdo. D. Juan Manuel Ugoitza López de Ocaña
Vocal



Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vocal



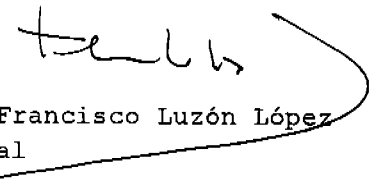
Fdo. D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián
Vocal



Fdo. D^a. Irene Ruth Miller
Vocal



Fdo. D^a. Josefa Ortega Gaona
Vocal



Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal



Fdo. D^a. Rosalía Mera Goyenechea
Vocal



Fdo. D. Fred Horst Langhammer
Vocal

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 2001 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2000 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de accionistas del 20 de abril de 2001.

Dado que Inditex es la sociedad cabecera de un grupo de empresas (ver nota 8 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 2002 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.- El ejercicio terminado el 31 de enero de 2002 se denomina "ejercicio 2001" y el finalizado el 31 de enero de 2001 "ejercicio 2000".

d) Introducción del euro.- Conforme el Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las Normas sobre los aspectos contables de la introducción al euro, las cifras desglosadas en estas cuentas anuales figuran expresadas en miles de euros; por lo que, a efectos comparativos, los importes correspondientes al ejercicio 2000 han sido convertidos a dicha moneda al tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas por euro.

3 .- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2001, formulada por los Administradores de la Sociedad, ha sido la siguiente:

Bases de reparto:	Ejercicio 2001
Pérdidas y ganancias	186.467

Distribución:	Ejercicio 2001
A reservas voluntarias	117.901
A dividendos	68.566
Totales	186.467

4 .-NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2001, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

Gastos de establecimiento.

Los gastos de establecimiento están formados por:

- Gastos de ampliación de capital

Se encuentran valorados a su precio de adquisición. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de cinco años.

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 diez 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 6 y 11).

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 7 y 11) 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 15
Otro inmovilizado material	7 a 10

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

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

Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

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

- Cotización oficial media correspondiente al último trimestre del año.
- Cotización del día de cierre del balance o en su defecto la del inmediato anterior.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial se encuentran valorados por su precio de adquisición a la suscripción o compra de los mismos, reflejándose al final del ejercicio, por el valor teórico contable que se desprende del último balance disponible de la entidad emisora, si éste fuese inferior al precio de adquisición, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior mediante la dotación de las correspondientes provisiones.

A efectos de evaluar la necesidad de dotar estas provisiones, se tiene también en cuenta la evolución previsible de los fondos propios de la sociedad emisora. Consecuentemente, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 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 703.554 y 153.945 mil euros aproximada y respectivamente al 31 de enero de 2002. El saldo total del activo ascendería a 2.604.936 mil euros al 31 de enero de 2002 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 a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si este fuera menor. Como valor de mercado se considera, de acuerdo con la normativa contable vigente, el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o el correspondiente valor teórico contable.

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 criterio 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 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 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 2002 no se desprenden pérdidas para la Sociedad que debieran ser incorporadas a sus registros contables.

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

Gastos de Establecimiento	Saldo 01.02.2001	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2002
Gastos ampliación de capital	0	215	0	43	0	172

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo 01.02.2001	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2002
Concesiones administrativas	18	0	0	0	0	18
Propiedad Industrial	10.605	757	0	0	0	11.362
Aplicaciones informáticas	1.128	820	0	0	0	1.948
Dchos. s/bienes arrend. finan.	28.117	0	0	0	6.418	21.699
Totales	39.868	1.577	0	0	6.418	35.027

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2001	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2002
A.A. Propiedad industrial	5.666	940	0	0	0	6.606
A.A. Aplicaciones informáticas	761	295	0	0	0	1.056
A.A. Bienes arrend. financiero	7.967	2.555	0	0	3.294	7.228
Totales	14.394	3.790	0	0	3.294	14.890

Las principales adiciones del ejercicio en las cuentas "Propiedad Industrial" y "Aplicaciones informáticas" se corresponden con el coste del registro de las marcas en los países donde opera el Grupo y a la adquisición de los elementos de software, respectivamente.

La Sociedad al 31 de enero de 2002 tenía los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Elemento	Coste del bien	Meses		CUOTAS DE ARRENDAMIENTO			Opcion de compra
		Contra.	Transc.	al 01.02.2001	Ejercicio 2001	Ptes. 31.01.2002	
Construcciones	481	120	94	461	63	136	6
Construcciones	64	110	84	58	9	20	1
Instalaciones	2.944	60	52	2.178	652	432	56
Instalaciones	3.340	60	49	2.260	733	668	62
Instalaciones	722	60	44	423	159	212	13
Instalaciones	10.079	48	28	3.582	2.715	4.465	223
Instalaciones	2.717	48	25	783	729	1.384	60
Instalaciones	1.352	48	19	214	365	879	31
Totales	21.699			9.959	5.425	8.196	452

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 592 mil euros, y el efecto sobre la amortización del inmovilizado inmaterial en el ejercicio 2001 ha sido poco significativo.

El aumento previsto para el ejercicio 2002 no es significativo.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2002, realizadas al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, asciende a 21 mil euros.

Inmovilizado totalmente amortizado

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de enero de 2002 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos por valor de 2.803 mil euros, que corresponden principalmente a Propiedad Industrial.

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 01.02.2001	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2002
Terrenos y bienes naturales	15.569	42	0	618	0	14.993
Construcciones	101.068	2.505	481	0	0	104.054
Instalaciones técnicas	60.944	10.890	7.268	0	0	79.102
Maquinaria	4.108	77	11.949	0	0	16.132
Utillaje	152	0	0	0	0	152
Mobiliario	5.007	1.154	0	0	0	6.161
Equipos proceso información	10.656	6.564	0	237	0	16.983
Elementos de transporte	256	9.890	27.055	0	0	37.201
Otro inmovilizado material	1.305	559	0	0	0	1.864
Construcciones en curso	2.530	537	0	4	480	2.583
Instalaciones técnicas montaje	1.882	1.578	0	0	1.298	2.162
Maquinaria en montaje	11.502	177	0	0	11.502	177
E. proceso inform. montaje	738	0	0	0	0	738
Anticipos inmovil. materiales	27.858	0	0	0	27.055	803
Totales	243.573	33.973	46.753	859	40.335	283.105

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2001	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2002
Construcciones	12.169	3.874	0	0	0	16.043
Instalaciones técnicas	16.750	7.511	3.294	0	0	27.555
Maquinaria	1.706	1.899	0	0	0	3.605
Utillaje	138	10	0	0	0	148
Mobiliario	748	557	0	0	0	1.305
Equipos proceso información	7.269	2.102	0	0	0	9.371
Elementos de transporte	132	474	0	0	0	606
Otro inmov. material	455	254	0	0	0	709
Totales	39.367	16.681	3.294	0	0	59.342

Las adiciones y las adiciones por traspaso en el epígrafe "Elementos de transporte" corresponden básicamente a la adquisición de una aeronave por parte de la Sociedad.

La disminución en el epígrafe "Maquinaria en montaje" corresponde a la puesta en funcionamiento de un sistema de clasificación de prendas en los almacenes centrales.

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	544
Construcciones	190
Instalaciones técnicas	234
Maquinaria	63
Mobiliario	27
Equipos proceso información	83
Elementos de transporte	13
Totales	1.154

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización anual y sobre el resultado del próximo ejercicio asciende a 68 y 64 mil euros, respectivamente.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2002, realizadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ha ascendido a 939 mil euros, e 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 2002 ha sido el siguiente:

Cuenta	Coste	Amortiz. Acum.
Terrenos y bienes naturales	1.929	0
Construcciones	97.539	15.270
Instalaciones técnicas	31.185	10.153
Maquinaria	60	35
Mobiliario	4.518	865
Equipos proceso Información	8	7
Elementos de transporte	106	74
Otro inmovilizado material	354	177
Totales	135.699	26.581

Inmovilizado totalmente amortizado, obsoleto o no utilizado.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de enero de 2002 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo son:

Elementos	Valores activo
Construcciones	40
Instalaciones técnicas	836
Maquinaria	353
Utillaje	118
Mobiliario	218
Equipos proceso información	5.979
Elementos de transporte	16
Otro inmovilizado material	87
Totales	7.647

8 .- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Inmovilizaciones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo 01.02.2001	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2002
Participación empresas grupo	489.858	66.461	0	1.040	0	555.279
Particip. empresas asociadas	8.076	23.467	0	0	0	31.543
Inv.finan. permanentes capital	5.104	0	0	15	0	5.089
Fianzas constituidas a l/plazo	37	116	0	2	0	151
Depositos constituidos l/p	30	0	0	0	0	30
Prov. Dep. val. mob. l/p grupo	-53.439	-85.257	0	-886	0	-137.810
Prov. Dep. val. mob. l/p asoci.	0	-7.193	0	0	0	-7.193
Totales	449.666	-2.406	0	171	0	447.089

Al 31 de enero de 2002, 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 (La Coruña). Su capital asciende a 1.503 mil euros y los resultados se imputan directamente a los socios al cierre del ejercicio. En el presente ejercicio han ascendido a 40 mil euros.

Las adiciones habidas en el epígrafe "Participación en empresas asociadas" se corresponden con la inversión de INDITEX en cuatro Agrupaciones de Interés Económico. Los resultados de las mismas atendiendo a su naturaleza, han sido registrados en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 16).

Información sobre sociedades del grupo y asociadas

Las operaciones más significativas del ejercicio se refieren a ampliaciones de capital realizadas en filiales extranjeras con motivo de la expansión internacional del Grupo y a la venta del 49% de Zara Italia, S.R.L. al Grupo Percassi.

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 11.960 mil euros, 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 INDITEX posee en Stradivarius España, S.A. se produjo en 1999, por un importe de 108.242 mil euros, que se harán efectivos entre 1999 y 2005.

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 50% 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.

Por otra parte, Inditex posee una opción de compra sobre el 49% del capital social de Zara Italia, S.R.L. y de Oysho Italia, S.R.L. propiedad del Grupo Percassi, que a su vez, posee una opción

de venta a Inditex por la totalidad de su participación. El período de ejercicio de dichas opciones 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 y de los resultados 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

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 2002 es la que se detalla en el Anexo 1.

Inversiones Financieras Temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto, han sido los siguientes:

Descripción	Saldo 01.02.2001	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2002
Créd. c/p a empresas grupo	183.538	292.414	0	183.538	0	292.414
Int. c/p inv.f. empresas grupo	4.435	5.630	0	4.435	0	5.630
Valores renta fija a corto plazo	0	21.000	0	9.000	0	12.000
Intereses corto plazo créditos	8	26	0	8	0	26
Imposiciones a corto plazo	15.902	1.466	0	15.902	0	1.466
Fianzas const. a corto plazo	6	0	0	0	0	6
Totales	203.889	320.536	0	212.883	0	311.542

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 13).

Las imposiciones a corto plazo así como los valores de renta fija a corto plazo, se encuentran contratadas a un tipo de interés de mercado.

9.-GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2001	Adición	Disminución	Gasto del Ejercicio	Traspasos	Saldo 31.01.2002
Gastos financieros diferidos	5.757	0	103	0	-5.596	58
Otros intereses diferidos	0	0	0	2.731	5.380	2.649
Totales	5.757	0	103	2.731	-216	2.707

A 31 de enero de 2001 figuraban en el epígrafe "Gastos financieros diferidos" los intereses implícitos de los pagos aplazados de la adquisición de Stradivarius España, S.A. por importe de 5.380 mil euros, los cuales han sido traspasados en el presente ejercicio al epígrafe "Otros intereses diferidos", quedando 2.649 mil euros al 31 de enero de 2002. Asimismo, en la columna "Traspasos" 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.

La disminución corresponden a revisiones del tipo de interés en los contratos de leasing procedentes de años anteriores.

10 .- EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de enero de 2002 es la siguiente:

Concepto	Importe
Comerciales	109.131
Materias primas	27.587
Totales	136.718

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

11 .- FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2001, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2001	Distribución Resultados	Adición	Disminución	Trasposos	Saldo 31.01.2002
Capital social	93.500	0	0	0	0	93.500
Prima de emisión de acciones	20.379	0	0	0	0	20.379
Reservas de revalorización	1.692	0	0	0	0	1.692
Reserva legal	18.511	189	0	0	0	18.700
Reservas acciones propias	3.151	0	0	0	-2.704	447
Reservas especiales	156	0	0	0	0	156
Reservas voluntarias	289.178	169.415	0	0	2.704	461.297
Dividendo activo a cuenta	-1.202	1.202	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2000	176.816	-176.816	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2001	0	0	186.467	0	0	186.467
Dividendos	0	6.010	0	0	0	0
Totales	602.181	0	186.467	0	0	782.638

Capital Social y Prima de Emisión

El capital social de la Sociedad al 31 de enero de 2002 asciende a 93.500 mil euros 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, y representadas por anotaciones en cuenta.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Desde el 23 de mayo de 2001, las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. Por este motivo la Sociedad no conoce con exactitud la composición de su accionariado. Sin embargo, de acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, la Sociedad Gartler, S.L. posee más del 50% del capital social de INDITEX.

Acciones Propias

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 3,2 millones de euros, en cobertura del Plan de opciones de 1998. Durante el ejercicio 2001, los beneficiarios de dicho plan ejercitaron una parte significativa de sus opciones, procediéndose a la enajenación de 1.241.400 acciones. Dicha venta produjo un beneficio de 933 mil euros (vease Nota 18), registrado bajo el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2001 adjunta.

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

	Miles de euros
Saldo al 1 de febrero de 2001	3.151
Ventas	2.704
Saldo al 31 de enero de 2002	447

Al 31 de enero de 2002, INDITEX posee 205.200 acciones propias, con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción, para las cuales se había dotado la correspondiente reserva indisponible. De dichas acciones 164.200 se poseen en cobertura de las opciones correspondientes al Plan de 1998 que todavía no han sido ejercitadas, según se explica más adelante.

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 20 de julio de 2000 y el 19 de enero de 2001 la implantación de un plan de entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo en todo el mundo. En virtud de dicho acuerdo, todos los empleados del Grupo de sociedades que prestaban sus servicios el 31 de diciembre de 2000 y que mantenían su condición de empleados transcurridos cuatro meses desde la admisión a cotización de los títulos representativos del capital social en las bolsas de valores españolas, recibieron 50 acciones por año (o fracción de año) de antigüedad en el Grupo. Los empleados de sociedades domiciliadas en países en los que la entrega de acciones no era posible debido a dificultades legales o administrativas, recibieron una cantidad en efectivo equivalente al valor de la acción al cierre de los mercados de valores al 21 de septiembre de 2001, fecha de cómputo para el cálculo del importe a entregar.

Para la cobertura del plan de entrega de acciones, Santander Central Hispano Investment, S.A. suscribió 4.312.000 acciones de una ampliación de capital realizada en el mes de enero de 2001, 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. En 2001, INDITEX ejercitó el derecho de opción de compra por 3.500.000 acciones para la ejecución del mencionado Plan. Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 28 de febrero de 2002 se ejercitó el derecho de compra por 2.210 acciones, destinadas a la solución de diversas incidencias ocurridas en la ejecución del plan.

Las 809.790 acciones remanentes, suscritas por Santander Central Hispano Investment, S.A. y sobre las que INDITEX posee una opción de compra con vencimiento en enero de 2004, pueden ser destinadas a nuevos planes de participación de los administradores y/o del personal de su Grupo de Sociedades en el capital social de INDITEX, de acuerdo con lo que, en su caso, decida la Junta General de Accionistas. En el supuesto de que llegado el día 30 de enero de 2004, existiesen 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 para INDITEX de la operación de entrega gratuita de acciones asciende aproximadamente a 2.133 mil euros. En el ejercicio 2000 se había registrado una provisión de 9.244 mil euros con cargo a gastos extraordinarios, de modo que en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2001 adjunta se han registrado 4.111 mil euros como ingreso extraordinario, manteniendo un pasivo por importe de 3.000 mil euros en previsión del coste estimado que tendrá, en su caso, el reparto de las acciones remanentes entre los empleados del Grupo.

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 otorgaron 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 205.920 euros (0,15 euros por acción). El Plan de opciones de 1998 fue ratificado por la Junta General de Accionistas de INDITEX de 20 de julio de 2000.

Durante el ejercicio 2001, se ejercitaron opciones correspondientes a 1.241.400 acciones, que fueron enajenadas por la Sociedad en las condiciones estipuladas, de las cuales 225.800 corresponden a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. Al 31 de enero de 2002, permanecen vivas opciones que dan derecho a la adquisición de 164.200 acciones de INDITEX. Para la cobertura de dichos derechos INDITEX posee en autocartera un número suficiente de acciones, con un 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, 19 de enero de 2001 y 20 de abril de 2001 acordaron la puesta en marcha de un nuevo plan de opciones sobre acciones, en virtud del cual se otorgarían 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 año natural en que se produzca la admisión a cotización de las acciones de INDITEX en las Bolsas de Valores y en los dos años naturales siguientes.

La Junta General de Accionistas estableció que un número máximo de 494.875 opciones puedan ser otorgadas a Consejeros de INDITEX y un máximo de 2.523.525 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. 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.

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. Durante el ejercicio 2001 se firmaron contratos de opciones con un grupo de consejeros y directivos, por el que se podrían llegar a otorgar un máximo de 1.382.913 opciones sobre acciones. Asimismo, en enero de 2002, y una vez cumplidos los objetivos mencionados anteriormente, los beneficiarios consolidaron sus derechos sobre 523.700 opciones, que podrán ser ejercitadas durante el mes de enero de 2004, de las cuales 143.612 corresponden a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

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 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 llegado el día 30 de enero de 2007, existieran 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.

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.

12 .-PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2001	Dotaciones	Aplicaciones	Exceso prov.	Saldo 31.01.2002
Prov. para responsabilidades	582	601	61	170	952

La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta una provisión de 601 mil euros, en cobertura de los posibles pagos que se pudieran derivar de los litigios pendientes de resolución definitiva en que se encuentra involucrada la Sociedad.

13 .-EMPRESAS DEL GRUPO

La composición de las cuentas a cobrar y a pagar a las empresas del Grupo al 31 de enero de 2002 es la siguiente:

Concepto	Saldo deudor	Saldo acreedor
Operaciones comerciales	185.701	187.812
Tributación en régimen de declaración consolidada (Nota 16)	86.161	3.207
Fianzas a largo plazo por arrendamientos	0	311
Cuenta corriente por gestión centralizada de tesorería	209.834	95.821
Otras cuentas corrientes	2.009	0
Cuentas a cobrar por resultados de Inditex Cogeneración, A.I.E.	40	0
Totales	483.745	287.151

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 2001 se muestran resumidas en la Nota 18 de esta memoria.

14 .- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El desglose de las deudas con las entidades de crédito al 31 de enero de 2002 es el siguiente:

DESCRIPCION	Principal o Limite	Saldo 31.01.2002
Pólizas de Crédito	234.223	1.381
Préstamos		5.606
Contratos de leasing		8.648
Intereses		17
Totales	234.223	15.652

El detalle de los años de vencimiento de las deudas con entidades financieras al 31 de enero de 2002 es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio					Resto	Total
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2003	Ejercicio 2004	Ejercicio 2005			
Pólizas de Crédito	1.381	0	0	0	0	0	1.381
Préstamos	3.534	829	829	414	0	0	5.606
Contratos de Leasing	5.215	3.232	201	0	0	0	8.648
Intereses	17	0	0	0	0	0	17
Totales	10.147	4.061	1.030	414	0	0	15.652

15 .- 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 2002 el siguiente:

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2004	Ejercicio 2005	Ejercicio 2006	Resto	Total
Vencimientos por ejercicio	20.435		6.070			26.505

16 .- 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 2001 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es como sigue :

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			186.467
Impuesto sobre Sociedades devengado	0	18.294	-18.294
Diferencias permanentes	18.215	42.760	-24.545
Diferencias temporales con origen:			
En el ejercicio	0	2.743	-2.743
En ejercicios anteriores	981	1.019	-38
Base imponible (resultado fiscal)			140.847

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 2001
Carga fiscal imputada al ejercicio	-18.294
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por contratos de leasing.	2.743 al 35 %..... -960
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales negativas por contratos de leasing.	833 al 35 %..... 291
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.	36 al 35 %..... 13
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.	112 al 35 %..... 39
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales negativas por un gasto extraordinario por la entrega de acciones a los empleados, ajustado en el año anterior y fiscalmente deducible en este ejercicio.	1.019 al 35 %..... 357

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 2002, se habían acumulado los siguientes impuestos diferidos , registrados por la Sociedad :

	Ejercicio 2001
Impuesto sobre beneficios diferido	7.048
- Contratos de leasing	3.382
- Aceleración amortización (R.D.L. 3/93)	59
- Libertad amortización (R.D.L. 7/94, R.D.L. 2/95)	1.068
- Operaciones intragrupo	2.539

Las diferencias permanentes, que motivan ajustes positivos, corresponden a gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente, 18 mil euros, a la imputación de la parte correspondiente al ingreso fiscal por la aportación de los derechos

de uso de cierto inmovilizado a una filial, 756 mil euros, a dotación a la provisión por depreciación de cartera no deducibles fiscalmente, 17.411 mil euros y a la integración en la base imponible, conforme a la Disposición Transitoria 3ª de la Ley 21/2001, de rentas diferidas de acuerdo al artículo 21 de la Ley 43/95, 29 mil euros.

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, 78 mil euros, a la deducción fiscal de la amortización contable de la propiedad industrial no deducida en ejercicios anteriores, 123 mil euros, a la imputación por transparencia fiscal de bases imponibles negativas generadas por Agrupaciones de Interés Económico, 37.258 mil euros, a la aplicación de una provisión para un gasto extraordinario por la entrega prevista de acciones a los empleados, cuya dotación no fue fiscalmente deducible, 5.225 mil euros, a la exención por doble imposición económica internacional de dividendos procedentes de una filial extranjera, 73 mil euros y a la aplicación de una provisión por depreciación de cartera cuya dotación no fue fiscalmente deducible, 4 mil euros.

La sociedad ha generado créditos fiscales por importe de 14.768 mil euros por deducción por actividad exportadora, 145 mil euros por deducción por gastos de formación y 5 mil euros por la deducción prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/95, créditos que se aplican en su totalidad en el presente ejercicio. En la autoliquidación se aplica una deducción de 65.170 mil euros para evitar la doble imposición interna sobre dividendos.

La sociedad aportó en un ejercicio anterior a Zara Holding S.A. 19.998 acciones de Zara Bélgica, 374.999 acciones de Zara Francia y 368 acciones de Zara Marken 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 de 4.817 mil euros y 7.631 mil euros y 11.347 mil euros respectivamente.

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 este ejercicio se han generado bases imponibles negativas que minoraron el gasto devengado del Impuesto sobre Sociedades de Industria de Diseño Textil S.A. La sociedad ha optado por imputar las bases imponibles de la entidades al período impositivo en el que se aprueben las cuentas anuales, produciéndose la primera imputación en este ejercicio. Esta inversión es considerada como una operación financiera y el resultado neto estimado se imputará en la vida previsible de la misma. La previsiones respecto de las bases imponibles y resultado contable en ejercicios futuros ha determinado una corrección en el impuesto devengado por importe de 9.821 mil euros.

Inditex, S.A. 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., Oysho Logística, S.A., Trisko, S.A., Yeroli, S.A., Zintura, S.A., Choolet, 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 BSK España, S.A., Bershka Logística, 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, S.A. se ha realizado de acuerdo con la norma sexta de la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, 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 grupos de sociedades

Las principales diferencias que genera la consolidación para la sociedad son las eliminaciones de dividendos percibidos del subgrupo por importe de 185.829 mil euros, el diferimiento en el reconocimiento del beneficio obtenido en las ventas de mercaderías que integran las existencias de sociedades del grupo por importe de 7.155 mil euros que determina un impuesto sobre beneficios diferido por operaciones intragrupo de 2.504 mil euros que revertirá el próximo ejercicio. Del ejercicio anterior se incorporó el beneficio eliminado por importe de 8.057 mil euros y se revirtió el correspondiente impuesto sobre beneficios diferido por importe de 2.820 mil euros. Asimismo deben ser eliminadas en consolidación 3.305 mil euros correspondientes a la dotación de la provisión de la cartera por pérdidas ya incluidas en la base imponible consolidada .

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; al atribuirse íntegramente la deducción a la sociedad que la 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. Durante el presente ejercicio el grupo fiscal ha recibido comunicación de inicio de actuaciones inspectores de alcance general en relación a los períodos impositivos no prescritos.

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

17 .- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de enero de 2002, la Sociedad tenía contratadas operaciones de compra de divisas a plazo por los siguientes importes en las divisas indicadas:

Moneda	Compras a plazo
Dólares estadounidenses	20.000.000

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

18 .- 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 2001 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2001
Compras de mercaderías	1.017.299
Variación de existencias de mercaderías	-36.303
Totales	980.996

Concepto	Ejercicio 2001
Compras de materias primas	198.310
Compras de otros aprovisionamientos	26.710
Variación existencias materias primas	-8.758
Totales	216.262

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 22.706 mil euros, 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 2001 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2001
Seguridad Social a cargo de la empresa	4.402
Otros gastos sociales	2.603
Totales	7.005

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2001 con empresas del Grupo han sido las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2001
Compras	587.817
Importe neto cifra de negocios	1.239.489
Servicios recibidos	30.062
Ingresos accesorios	59.320
Intereses cargados	3.061
Intereses abonados	5.940
Ingresos financieros	40
Dividendos recibidos	186.266

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones por monedas, expresadas en su contravalor en miles de euros:

Monedas	Compras	Ventas
Dólares U.S.A.	224.217	148.230
Libras esterlinas	1.317	21.199
Franco Suizos	1.175	0
Dólares canadienses	0	5.521
Coronas danesas	0	3.181
Zona Euro	1.015.610	1.178.373

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 2001
España	691.214
Extranjero	665.290
Totales	1.356.504

Por actividades	Ejercicio 2001
Ventas de tejidos	202.200
Ventas prendas	1.207.611
Ventas otros productos	16.246
Servicios prestados	14.973
Devolución de ventas	-84.526
Totales	1.356.504

La distribución de la plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2001 por categorías profesionales fue la siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de Empleados
Ayudante	37
Oficial	131
Auxiliar	96
Especialista	97
Jefa/a departamento	39
Técnico	85
Personal directivo	17
Encargado	6
Comercial	40
Otros	32
Totales	580

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio 2001 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
Operaciones con acciones empresas grupo	0	49
Operaciones con acciones empresas asociadas	0	7
Operaciones con accs. y oblig. propias (Nota 11)	0	933
De naturaleza extraordinaria	651	6.312
Procedente de otros ejercicios	28	219
Totales	679	7.520

El detalle de los Ingresos y Gastos de naturaleza extraordinaria del ejercicio 2001 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
Plan de entrega de acciones (Nota 11)	0	4.111
Dotac. provisión de riesgos y gastos (Nota 12)	601	0
Otros conceptos extraordinarios	50	2.201
Totales	651	6.312

19 .- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio 2001, los miembros del Consejo de Administración han devengado en concepto de sueldos, salarios y otras remuneraciones un importe de 3.356 mil euros. Adicionalmente han consolidado y ejercitado determinadas opciones sobre acciones, tal y como se menciona en la Nota 11.

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.

20.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000		ORIGENES	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
G.TOS. ESTABLECIMIENTO Y FORMAL. DEUDAS	215		0		RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	304.886		218.888	
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO					APORTACIONES DE ACCIONISTAS				
a) Inmovilizaciones Inmateriales	1.577		4.481		a) Ampliaciones de Capital	0		21.478	
b) Inmovilizaciones Materiales	33.973		23.898		DEUDAS A LARGO PLAZO				
c) Inmovilizaciones Financieras	90.042		62.390		e) De proveedores de Inmovilizado y otros	0		14	
ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS	0		2.068		ENAJENACION DE INMOVILIZADO				
DIVIDENDOS	6.010		6.010		b) Inmovilizaciones Materiales	859		2.110	
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA	0		1.202		c) Inmovilizaciones Financieras	533		3.948	
CANCELACION O TRASPASO A C/P DE DEUDA					ENAJENACION DE ACCIONES PROPIAS	3.637		0	
d) De otras Deudas	8.870		26.878		CANC. ANTICIPADA O TRASP. A C/P GDVE	216		589	
e) De proveedores de inmovilizado y Otros	20.311		21.025		DIFERENCIAS DE CAMBIO	1.023		12	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	61		263		CANC. G.TOS. A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	103		103	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0		421						
TOTAL APLICACIONES	161.059		148.636		TOTAL ORIGENES	311.257		247.122	
EXCESO DE ORIGENES S/ APLICACIONES	150.198		98.486						
(AUMENTO CAPITAL CIRCULANTE)									

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
EXISTENCIAS	45.061	0	20.672	0
DEUDORES	70.321	0	0	3.651
ACREEDORES	0	69.847	21.261	0
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	107.653	0	50.279	0
TESORERIA	0	2.617	9.876	0
AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	373	0	51
TOTALES	223.035	72.837	102.188	3.702
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	0	150.198	0	98.486

CONCILIACION ENTRE:		
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
- CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS		
- RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES		
	Importes	Importes
PERDIDAS Y GANANCIAS	188.467	176.816
MAS:		
- Amortizaciones y provisiones de inmovilizado	105.420	42.050
- Saneamiento de Gastos de Establecimiento	43	0
- Gastos por intereses diferidos	2.731	3.051
- Pérdidas por venta inmovilizado	0	90
- Dotación de provisiones para riesgos y gastos	601	582
- Impuesto s/sociedades diferido en el ejercicio	960	917
- Impuesto s/sociedades anticipado con origen en ejercicios anteriores	357	0
- Provisión participaciones en empresas asociadas	9.821	0
MENOS:		
- Exceso de provisiones de inmovilizado	0	2.677
- Diferencias de cambio positivas	12	779
- Beneficio por venta inmovilizado	56	472
- Beneficio por operaciones con acciones propias	933	0
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	170	46
- Impuesto s/sociedades anticipado en el ejercicio	0	357
- Impuesto s/sociedades diferido con origen en ejercicios anteriores	343	307
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	304.886	218.668

ANEXO 1

INFORMACION SOBRE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR INDITEX

Página 1

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta
				Directo	Indirecto	Total		
Zara Merken, B.V.	Holanda	(10)	31-1	-	100,00%	100,00%	31.559	0
Confecciones Goa, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.323	3.491
Oysho España, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	432	432
Confecciones Fios, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.944	1.489
Samlor, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.658	2.725
Nikole, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.833	1.073
Choolet, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.523	892
Trisko, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.604	1.019
Zara España, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	179.572	88.515
Comditel, S.A.	España	(2)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.861	150
Pull & Bear España, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	59.854	8.534
Kettering, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	12.559	273
Zintura, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.943	60
Kenner, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.381	60
Goa-Invest, S.A.	España	(5)	31-1	100,00%	-	100,00%	43.215	886
Hampton, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.680	60
Zara USA Inc.	EE. UU.	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	15.975	5.776
Zara France, S.A.R.L.	Francia	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	41.839	0
Tempe, S.A.	España	(6)	31-1	50,00%	-	50,00%	23.244	30
Denllo, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.783	60
Oysho Logística, S.A.	España	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	418	0
Arrojo, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.234	2.234
Bershka BSK España, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	21.745	9.536
Bershka Logística, S.A.	España	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.045	0
Leftles España, S.A.	España	(16)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.865	1.106
Brettos BRT España, S.A.	España	(16)	31-1	100,00%	-	100,00%	257	60
Yeroli, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	926	60
Grupo Massimo Dutti, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	59.699	22.860
Textil Rase, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.454	2.383
Kiddy's Class España, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	22.799	661
Sircio, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.619	41
Zara Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	16.871	45
Zara Belgique, S.A.	Bélgica	(4)	31-1	0,005%	99,995%	100,00%	12.242	0
Zara Mexico, S.A. de C.V.	México	(4)	31-12	-	95,00%	95,00%	63.687	0
Pull & Bear Logística, S.A.	España	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	842	0
Zara, S.A.	España	(16)	31-1	100,00%	-	100,00%	70	60
Tugend, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	339	174
Vajo, N.V.	Bélgica	(4)	31-1	99,996%	0,004%	100,00%	1.485	1.485
Zara U. K., Ltd.	Gran Bretaña	(4)	31-1	99,997%	0,003%	100,00%	19.723	15.831
Zara Holding, B.V.	Holanda	(9)	31-1	100,00%	-	100,00%	306.662	67.103
Zara Nederland, B.V.	Holanda	(4)	31-1	92,74%	7,26%	100,00%	2.751	2.551
Zara Deutschland, GmbH	Alemania	(4)	31-1	50,00%	-	50,00%	28.205	14.103
Zara Italia, S.R.L.	Italia	(4)	31-1	51,00%	-	51,00%	11.759	5.997
Zara Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	(4)	31-1	99,96%	0,04%	100,00%	1.174	751
Stear, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.567	60
Massimo Dutti Logística, S.A.	España	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	172	0
Nosopunto, S.L.	España	(1)	31-1	51,00%	-	51,00%	11.072	6.731
Zara Argentina, S.A.	Argentina	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	24.633	24.633
Zara Japan Corporation	Japón	(4)	31-1	37,75%	12,25%	50,00%	10.254	2.578
Zara, S.A.	Argentina	(16)	31-1	-	100,00%	100,00%	12	0
Inditex Cogeneración, A.I.E.	España	(13)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.562	1.022
Glencare, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.358	60
Zara Venezuela, S.A.	Venezuela	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	11.754	1.707
Inditex, S.A.	España	(16)	31-1	100,00%	-	100,00%	63	63
G. Zara Uruguay, S.A.	Uruguay	(4)	31-1	97,67%	2,33%	100,00%	1.320	1.289
Zara Chile, S.A.	Chile	(4)	31-12	95,85%	4,15%	100,00%	5.572	1.714
Zara Danmark, A/S	Dinamarca	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.709	3.709
Zara Sverige, AB	Suecia	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	7	7
Zara Brasil, Lda.	Brasil	(4)	31-12	99,99%	0,01%	100,00%	4.786	4.785
Zara Österreich Clothing, GmbH	Austria	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	415	415
Zara Norge, AS	Noruega	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	6	6
Zara Canada, Inc.	Canada	(4)	31-1	95,00%	-	95,00%	15.321	13.694
Zara Logística, S.A.	España	(7)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.871	100
Zara Sultese S.A.R.L.	Suiza	(4)	31-1	99,95%	0,05%	100,00%	1.376	1.253
Stradivarius España, S.A.	España	(4)	31-1	90,05%	-	90,05%	11.465	91.289
Zara Turkiye Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(4)	31-12	97,73%	2,27%	100,00%	-583	-583
Stradivarius Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	52	0
Oysho Mexico, S.A. de CV	México	(4)	31-12	-	100,00%	100,00%	-619	0
Pull & Bear Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Sirketi Ltd.	Turquía	(4)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	1.120	10
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Sirketi Ltd.	Turquía	(4)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	1.120	10
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Sirketi Ltd.	Turquía	(4)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	1.120	10
Stradivarius Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Sirketi Ltd.	Turquía	(4)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	159	1
Zara Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.275	1.139

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta
				Directo	Indirecto	Total		
Zara Ceska Republika, s.r.o.	República Checa	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.675	1.675
Group Zara Australia Pty. Ltd.	Australia	(4)	31-1	50,00%	50,00%	100,00%	16	8
Pull & Bear Mexico, SA DE CV	México	(4)	31-12	-	100,00%	100,00%	-2.296	0
Oysho Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	294	3
Bershka Belgique, S.A.	Bélgica	(4)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	1.200	12
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	20.065	0
Zara Portugal Confecoes Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	46.491	0
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.616	0
Zara Financiën, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	213.758	0
Zara Vastgoed, B.V.	Holanda	(12)	31-1	-	100,00%	100,00%	24.268	0
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	Grecia	(12)	31-1	-	100,00%	100,00%	-958	0
S.N.C. Zara France Immobiliere	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	-6.000	0
S.C.I. Vastgoed Ferreol P03302	Francia	(12)	31-12	-	100,00%	100,00%	-2.552	0
S.C.I. Vastgoed France P03301	Francia	(12)	31-12	-	100,00%	100,00%	-1.668	0
Zara Mexico, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	41.402	0
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	España	(1)	31-1	-	45,90%	45,90%	3.215	0
Indipunt, S.A.	España	(1)	31-1	-	51,00%	51,00%	7.964	0
Todotinte, S.L.	España	(1)	31-1	-	51,00%	51,00%	-75	0
Zalapa, B.V.	Holanda	(9)	31-1	-	100,00%	100,00%	-72	0
Pull & Bear Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.185	0
Zara Italia, B.V.	Holanda	(16)	31-1	-	100,00%	100,00%	6	0
Zara Nippon, B.V.	Holanda	(16)	31-1	-	100,00%	100,00%	4	0
Zara Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	-1.610	0
Inditex Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	-2.300	0
Vastgoed Asia, Ltd.	Hong Kong	(12)	31-1	-	100,00%	100,00%	-2.096	0
Massimo Dutti Holding, B.V.	Holanda	(9)	31-1	-	100,00%	100,00%	64	0
Invercarpro, S.A.	España	(12)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.914	0
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	5.701	0
Massimo Dutti Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	-553	0
S.C.I. Vastgoed General Lectere P03303	Francia	(12)	31-12	-	100,00%	100,00%	1.939	0
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	Portugal	(12)	31-1	-	100,00%	100,00%	980	0
Bershka Hellas, S.A.	Grecia	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	-1.000	0
S.C.I. Vastgoed Nancy P03304	Francia	(12)	31-12	-	100,00%	100,00%	1.104	0
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.053	0
Bershka Mexico, SA de CV	México	(4)	31-12	-	99,967%	99,967%	6.403	0
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	Alemania	(4)	31-1	-	50,00%	50,00%	1.057	0
Bershka BSK Venezuela, S.A.	Venezuela	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.788	0
Oysho Portugal Conf. Lda.	Portugal	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	-876	0
Oysho Venezuela, S.A.	Venezuela	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	12	0
Pull & Bear Venezuela, S.A.	Venezuela	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	892	0
UAB Rofestas	Lituania	(17)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.468	0
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	Venezuela	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.157	0
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	Francia	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.000	0
Oysho Nederland, B.V.	Holanda	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	237	0
Oysho Italia, S.R.L.	Italia	(4)	31-1	-	51,00%	51,00%	1.452	0
Oysho Österreich Clothing, GmbH	Austria	(4)	31-1	-	100,00%	100,00%	300	0
Tempe Logística, S.A.	España	(7)	31-1	-	50,00%	50,00%	98	0
Naviera Eleiva, AIE	España	(17)	31-12	49,00%	-	49,00%	-1.922	4.914
Naviera Celeste, AIE	España	(17)	31-12	49,00%	-	49,00%	-1.597	2.858
Naviera del Miño, AIE	España	(17)	31-12	49,00%	-	49,00%	-585	5.176
Naviera del Sil, AIE	España	(17)	31-12	49,00%	-	49,00%	1	3.328
Fibracolor, S.A.	España	(15)	31-12	39,97%	-	39,97%	24.035	5.576

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 euros.


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 31.01.2002 |
| | | (17) | Arrendamiento de activos |

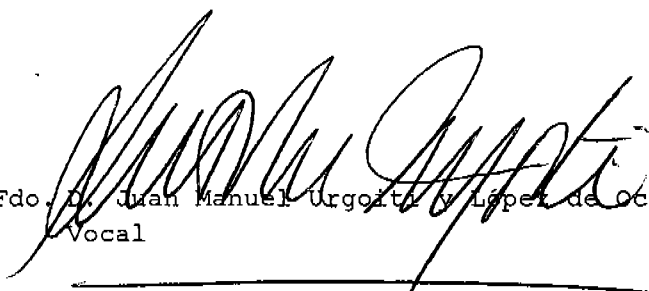
Firman la presente memoria todos los miembros del
Consejo de Administración, en A Coruña a 21 de marzo de 2002.



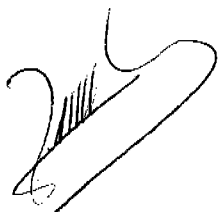
Fdo. D. Amancio Ortega Gaona
Presidente



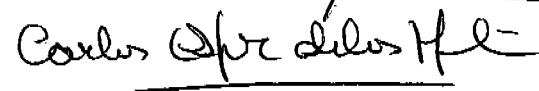
Fdo. D. José María Castellano Ríos
Vicepresidente



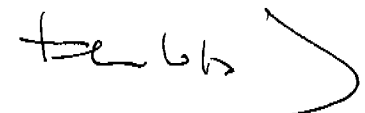
Fdo. D. Juan Manuel Urgoitiá y López de Ocaña
Vocal



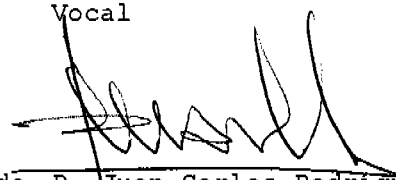
Fdo. D^a. Josefa Ortega Gaona
Vocal



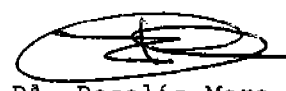
Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vocal




Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal



Fdo. D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián
Vocal



Fdo. D^a. Rosalía Mera Goyenechea
Vocal



Fdo. D^a. Irene Ruth Miller
Vocal



Fdo. D. Fred Horst Langhammer
Vocal

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

RELATIVO AL EJERCICIO ANUAL, TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2002

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 miles de euros:

Ingresos	2001	2000	VAR %
Ventas mercaderías y tejidos	1.325.285	1.105.405	19,89%
Propiedad industrial	53.516	46.209	15,81%
Ingresos de participaciones	186.306	171.436	8,67%
Ingresos financieros	16.937	19.597	-13,57%
Impuesto de sociedades	18.294	15.127	20,94%
Otros ingresos	44.756	32.107	39,40%
Total ingresos	1.645.094	1.389.861	18,36%

Gastos	2001	2000	VAR %
Consumo mercaderías y materias	1.204.136	1.023.086	17,70%
Gastos de personal	44.435	37.863	17,36%
Amortizaciones	20.514	16.983	20,79%
Gastos de explotación	82.087	70.339	16,70%
Gastos financieros	21.827	31.543	-30,80%
Gastos extraordinarios	679	10.861	-93,75%
Provisiones	84.949	22.390	279,41%
Total Gastos	1.458.627	1.213.065	20,24%

El crecimiento de las ventas de productos textiles y de los ingresos por propiedad industrial ha sido del 19,7 %, 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 10,06 % calculado como la diferencia entre las ventas de mercaderías y su coste, superior al del ejercicio anterior del 8,44 %.

Mención especial merece el apartado de los ingresos por participaciones en capital que se ha incrementado este año hasta alcanzar los 186.306 miles de euros, 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.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Durante las primeras semanas del ejercicio 2002 la sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2002 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2002 la sociedad siga realizando las mismas actividades que hasta ahora. Las perspectivas de crecimiento son buenas.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Indítex 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 en los centros de distribución, los de comunicación con las tiendas o los sistemas de etiquetado de prendas tienda. No obstante, la Sociedad no ha activado cantidad alguna correspondiente a los costes incurridos en dichos desarrollos.

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Las operaciones realizadas con acciones propias corresponden a la venta de títulos propios adquiridos por empleados del Grupo en el ejercicio de planes de opciones. Dichas operaciones están descritas en la Nota 11 de la memoria adjunta.

Firman el presente informe de gestión todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 21 de marzo de 2002.

D. Amancio Ortega Gaona
Presidente

D. José María Castellano Ríos
Vicepresidente

D. Juan Manuel Urgoiti y López de Ocaña
Vocal

D.ª Josefa Ortega Gaona
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vocal

D. Francisco Luzón López
Vocal

D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián
Vocal

D.ª Rosalía Mera Goyenechea
Vocal

D.ª Irene Ruth Miller
Vocal

D. Fred Horst Langhammer
Vocal



ANDERSEN

GRUPO INDITEX

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de enero de 2002
e Informe de Gestión del ejercicio 2001,
junto con el Informe de Auditoría

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

14 JUN. 2002

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2002 05760

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 7433


Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

Ferrol, 1
15004 A Coruña

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 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2001), 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 2001, las correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 14 de marzo de 2001 y 2 de mayo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2000 y 1999, en los que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2002 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 2001 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 2001. 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

22 de marzo de 2002

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

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 2002, 2001 Y 2000
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

A C T I V O	31-ene-02	31-ene-01 (*)	31-ene-00 (*)
B) INMOVILIZADO			
<i>I. Gastos de establecimiento</i> (nota 5)	607	2.013	475
<i>II. Inmovilizaciones inmateriales</i> (nota 6)	352.015	303.307	262.137
Bienes y derechos inmateriales	472.549	398.856	342.847
Amortizaciones	(119.677)	(95.500)	(80.662)
Provisiones	(837)	(49)	(48)
<i>III. Inmovilizaciones materiales</i> (nota 7)	1.228.267	1.045.929	870.824
Terrenos y construcciones	442.770	429.070	348.352
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.042.924	800.145	642.296
Otro inmovilizado	174.542	100.016	102.376
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	47.328	83.336	89.352
Amortizaciones	(479.297)	(366.638)	(311.348)
Provisiones	0	0	(204)
<i>IV. Inmovilizaciones financieras</i> (nota 8)	81.324	41.312	34.258
Participaciones puestas en equivalencia	23.793	9.065	8.095
Cartera de valores a largo plazo	8.489	12.363	5.145
Otros créditos	49.162	20.894	21.144
Provisiones	(120)	(1.010)	(126)
<i>V. Acciones de la sociedad dominante</i>	447	3.151	1.082
Total inmovilizado	1.662.660	1.395.712	1.168.776
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 9)	72.136	89.112	98.115
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 10)	16.469	22.480	24.077
E) ACTIVO CIRCULANTE			
<i>II. Existencias</i> (nota 11)	353.802	245.049	188.459
<i>III. Deudores</i>	184.228	145.182	121.619
Clientes por ventas y prestación de servicios	95.989	71.038	58.838
Otros deudores	89.487	75.035	63.658
Provisiones	(1.248)	(891)	(877)
<i>IV. Inversiones financieras temporales</i> (nota 12)	52.310	84.911	50.009
Cartera de valores a corto plazo	46.300	62.764	33.409
Otros créditos	6.010	22.147	16.600
<i>VI. Tesorería</i>	256.768	118.960	114.457
<i>VII. Ajustes por periodificación</i>	6.563	6.213	7.362
Total activo circulante	853.671	600.315	481.906
TOTAL ACTIVO	2.604.936	2.107.619	1.772.874

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2002

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

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

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 2002, 2001 Y 2000
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

PASIVO	31-ene-02	31-ene-01 (*)	31-ene-00 (*)
A) FONDOS PROPIOS (nota 14)			
I. Capital suscrito	93.500	93.500	92.556
II. Prima de emisión	20.379	20.379	0
III. Reserva de revalorización	1.692	1.692	1.695
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	586.866	480.029	289.928
Reservas distribuíbles	567.563	458.211	270.335
Reservas no distribuíbles	19.303	21.818	19.593
V. Reservas sdad. consolidadas integr. global o prop.	434.242	281.630	272.131
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	989	730	155
VII. Diferencias de conversión	8.112	34.908	31.949
De sdades. consolidadas por integr. Global	8.112	34.908	31.949
VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	340.412	259.241	204.771
Resultado consolidado (Beneficios y pérdidas)	345.244	261.921	206.246
Resultado atribuido a la minoría (Beneficios y Pérdidas)	(4.832)	(2.680)	(1.475)
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(1.202)	0
Total fondos propios	1.486.192	1.170.907	893.185
B) INTERESES MINORITARIOS (nota 15)			
	21.053	11.271	14.088
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 16)			
	4.921	2.044	1.869
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 17)			
	55.350	21.261	21.053
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)	138.209	165.538	207.800
III. Otros acreedores (nota 19)	64.995	66.258	83.144
Total acreedores a largo plazo	203.204	231.796	290.944
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
II. Deudas con entidades de crédito (nota 18)	118.488	96.871	116.338
III. Deudas con soc. puestas en equivalencia (nota 13)	1.064	1.827	1.448
IV. Acreedores comerciales	426.342	322.973	276.111
V. Otras deudas no comerciales (nota 19)	288.288	248.571	157.778
VII. Ajustes por periodificación	34	98	60
Total acreedores a corto plazo	834.216	670.340	551.735
TOTAL PASIVO	2.604.936	2.107.619	1.772.874

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2002

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

Firman los presentes balances de situación consolidados todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 21 de marzo de 2002.



Fdo. D. Amancio Ortega Gaona
Presidente

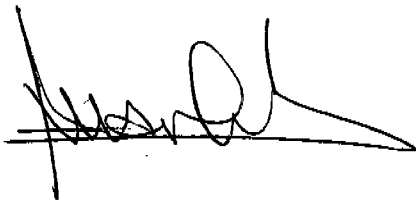


Fdo. D. Jose Maria Castellano Ríos
Vicepresidente



Rosp Corunna S.L.
Vocal

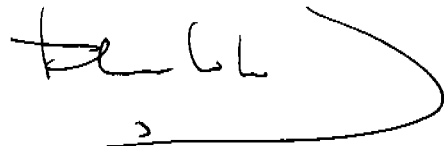
Fdo. D^a Rosalía Mera Goyenechea



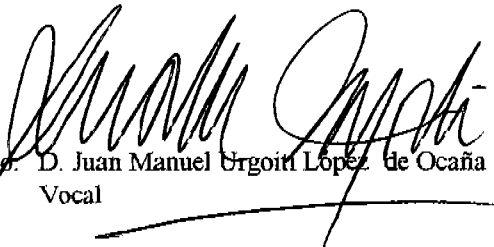
Fdo. D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián
Vocal



Fdo. D^a Josefa Ortega Gaona
Vocal



Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal



Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal



Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vocal



Fdo. D. Fred Horst Langhammer
Vocal



Fdo. D. Irene Ruth Miller
Vocal

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 2002, 2001 Y 2000
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

D E B E	31-ene-02	31-ene-01 (*)	31-ene-00 (*)
A) GASTOS			
Aprovisionamientos	1.658.474	1.293.570	991.123
Gastos de personal	489.836	411.393	318.603
a) Sueldos, salarios y asimilados	385.550	326.507	248.747
b) Cargas sociales (nota 21)	104.286	84.886	69.856
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	158.163	124.463	96.489
Variación de las provisiones (nota 2.e)	11.642	5.924	14.959
Otros gastos de explotación	492.644	407.552	318.476
I. BENEFICIOS EXPLOTACION	534.672	390.345	299.572
Gastos financieros y gastos asimilados	23.106	21.994	16.314
Variación de las provisiones de inversiones financieras	71	0	0
Diferencias negativas de cambio	41.671	24.638	6.160
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0	0
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	1.845	0	0
Amortización fondo de comercio de consolidación (nota 9)	17.147	10.458	3.402
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	496.183	366.166	290.590
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial y material	(202)	825	(67)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	9.059	8.491	3.872
Gastos extraordinarios (notas 2.e y 21)	22.871	30.433	4.066
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	5.847	3.580	551
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (nota 21)	0	2.674	1.825
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	495.094	368.840	292.415
Impuesto sobre sociedades (nota 20)	139.670	101.499	81.651
Otros impuestos (nota 20)	10.180	5.420	4.518
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	345.244	261.921	206.246
Beneficio atribuido a la minoría	4.832	2.680	1.475
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	340.412	259.241	204.771

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2002

(*) 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 2002, 2001 Y 2000
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

<i>H A B E R</i>	<i>31-ene-02</i>	<i>31-ene-01 (*)</i>	<i>31-ene-00 (*)</i>
B) INGRESOS			
Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	3.249.807	2.614.706	2.035.069
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	95.407	16.531	2.717
Otros ingresos de explotación	217	2.010	1.436
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0	0
Ingresos de participaciones en capital	35	161	252
Otros ingresos financieros	10.975	9.616	6.689
Diferencias positivas de cambio	34.341	22.875	9.376
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	19.497	13.980	6.157
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	0	259	577
III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0	0
Beneficio en enajenación de inmovilizado	8.533	40.132	3.798
Subv. de capital transferidas al resultado del ejercicio	224	42	36
Ingresos y beneficios extraordinarios	24.373	4.555	5.890
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	3.356	1.274	523
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.089	0	0

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2002

(*) Se presentan exclusivamente a efectos comparativos

Firman las presentes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 21 de marzo de 2002.

Fdo. D. Amansio Ortega Gaona
Presidente

Fdo. D. Jose María Castellano Ríos
Vicepresidente

Rosp Corunna S.L.
Vocal

Fdo. D^a Rosalia Mera Goyenechea

Fdo. D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián
Vocal

Fdo. D^a Josefa Ortega Gaona
Vocal

Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal

Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal

Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vocal

Fdo. D. Fred Horst Langhammer
Vocal

Fdo. D. Irene Ruth Miller
Vocal

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 2002 eran los siguientes :

Cadena Comercial	Nº Puntos de Venta		
	Propios	Franquicias	Total
ZARA	476	31	507
PULL & BEAR	220	29	249
MASSIMO DUTTI	135	88	223
BERSHKA	146	5	151
STRADIVARIUS	86	34	120
OYSHO	34	0	34
Totales	1.097	187	1.284

La distribución de estos puntos de venta por países, a 31 de enero de 2002, es como sigue:

País	Nº Puntos de Venta		
	Propios	Franquicias	Total
España	730	39	769
Portugal	109	31	140
Francia	68	0	68
Bélgica	16	12	28
Holanda	4	2	6
Reino Unido	11	0	11
Alemania	17	0	17
Suecia	0	3	3
Noruega	0	1	1
Andorra	0	2	2
Austria	3	0	3
Dinamarca	2	0	2
Luxemburgo	1	1	2
Islandia	0	1	1
Irlanda	0	2	2
Italia	3	0	3
Polonia	0	2	2
Rep. Checa	1	0	1
Grecia	29	0	29
Malta	0	2	2
Chipre	0	9	9
Israel	0	24	24
Libano	0	4	4
Turquía	5	0	5
Kuwait	0	4	4
Emiratos Arabes	0	15	15
Arabia Saudi	0	14	14
Bahrein	0	2	2
Qatar	0	2	2
Jordania	0	1	1
Canadá	4	0	4
Estados Unidos	8	0	8
Mexico	41	14	55
Venezuela	20	0	20
Brasil	7	0	7
Argentina	8	0	8
Chile	3	0	3
Uruguay	2	0	2
Japón	5	0	5
Totales	1.097	187	1.284

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

En el Anexo I se incluyen las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, participadas directa e indirectamente por la sociedad dominante, 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 2002 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 2001 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 al 31 de enero de 2002 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 2002 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 2002 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 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.

Conforme el Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las Normas sobre los Aspectos Contables de la Introducción al Euro, las cifras desglosadas en estas cuentas anuales figuran expresadas en miles de euros, por lo que, a efectos comparativos, los importes correspondientes al ejercicio 2000 han sido convertidos a dicha moneda al tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas por euro.

El ejercicio terminado el 31 de enero de 2001 se denominará, en lo sucesivo, "ejercicio 2000", el terminado el 31 de enero de 2002 "ejercicio 2001", y así sucesivamente.

e) *Comparación de la información.*

Perímetro de consolidación.

Durante el presente ejercicio se han incorporado las siguientes sociedades al perímetro de consolidación :

Oysho Portugal, Confeções Unipessoal, Lda.
Oysho Mexico, S.A. de CV
Oysho Venezuela, S.A.
Oysho Hellas, S.A.
Oysho Italia, S.R.L.
Oysho Nederland, B.V.
Oysho Österreich, GmbH
Oysho Logística, S.A.
Pull & Bear Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret, Ltd. Sirketi
Pull & Bear Venezuela
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.
Massimo Dutti Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret, Ltd. Sirketi
Massimo Dutti Venezuela, S.A.
Massimo Dutti France, S.A.R.L.
Bershka Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret, Ltd. Sirketi
Bershka Belgique, S.A.
Stradivarius Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret, Ltd. Sirketi
Zara Puerto Rico, Inc.
Zara Česká Republika, S.R.O.
UAB Rofestas
JSC Verspistas
Tempe Logística, S.A.
Naviera Elealva, AIE
Naviera Celeste, AIE
Naviera del Miño, AIE
Naviera del Sil, AIE

Estas sociedades fueron constituidas por el Grupo excepto Verspistas AB que se adquirió a terceros y Oysho Logística,S.A. (denominada a 31 de enero de 2001, Motorgal, S.A.) que había sido excluida del perímetro de consolidación el ejercicio anterior.

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

3 .- DISTRIBUCION DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2001 de la sociedad dominante, formulada por los Administradores de la Sociedad , incluye destinar al pago de dividendos 68.566 miles de euros y 119.456 miles de euros a reservas voluntarias.

4 -NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de las cuentas anuales del Grupo consolidado al 31 de enero de 2002 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 máximo de diez 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 período 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 2001 no recoge dotación a la amortización 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 (notas 7 y 14). Para el resto de sociedades, dichos bienes están valorados al precio de adquisición. El precio de adquisición incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien. 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 15
Otro inmovilizado	4 a 10

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

d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

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

Los valores mobiliarios que representan una participación inferior al 20%, o que se excluyen del perímetro de la consolidación, se valoran a su precio 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 dominante (Inditex) y se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si este fuera menor. Como valor de mercado se considera, de acuerdo con la normativa contable vigente, el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o el correspondiente valor teórico contable.

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 euros 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.

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).

Asimismo, 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 euros, por el efecto de los cambios en los precios, de acuerdo con las normas establecidas al efecto en sus países de origen. El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en los epígrafes "Gastos extraordinarios" o "Ingresos y beneficios extraordinarios".

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.

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

m) Transacciones en moneda extranjera.

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

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

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

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 contable consolidado antes de impuestos del 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 2002 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 2001 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo		Trasposos		Saldo 31/01/02
	01/02/01	Adiciones	y otros	Amortización	
Gastos de constitución	72	63	4	35	104
Gastos de primer establecimiento	1.899	287	(171)	1.726	289
Gastos ampliación de capital	42	236	0	64	214
Totales	2.013	586	(167)	1.825	607

6 .- INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2001 en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo		Trasposos		Saldo 31/01/02
	01/02/01	Adiciones	Disminuciones	y otros	
Propiedad industrial	11.899	1.414	18	0	13.295
Fondo de comercio	0	0	0	1.879	1.879
Derechos de traspaso	236.036	59.958	2.280	21.404	315.118
Aplicaciones informáticas	3.445	1.245	709	(680)	3.301
Dchos. s/bienes en arrendamiento financiero	144.450	1.521	0	(9.070)	136.901
Anticipos y otro inmov. inmaterial	3.026	501	0	(1.472)	2.055
Totales	398.856	64.639	3.007	12.061	472.549

Amortización Acumulada	Saldo		Trasposos		Saldo 31/01/02
	01/02/01	Adiciones	Disminuciones	y otros	
Propiedad industrial	6.275	1.105	22	1	7.359
Fondo de comercio	0	376	0	0	376
Derechos de traspaso	60.551	17.592	643	4.385	81.885
Aplicaciones informáticas	2.296	578	700	(537)	1.637
Dchos. s/bienes en arrendamiento financiero	26.378	5.803	0	(3.834)	28.347
Otro inmov. inmaterial	0	46	0	27	73
Totales	95.500	25.500	1.365	42	119.677

Las adiciones corresponden a las inversiones del ejercicio.

Los "Trasposos y otros" corresponden principalmente a contratos de leasing vencidos en el ejercicio y que se traspasan al inmovilizado material, al efecto de la actualización en los países con altas tasas de inflación, y al efecto de las diferencias de conversión en sociedades dependientes extranjeras.

Al cierre del ejercicio 2001 las sociedades del Grupo Inditex tienen en régimen de arrendamiento financiero diversos elementos, correspondientes principalmente a locales comerciales, que presentan las siguientes características:

Bienes en leasing	Importes
Coste total de los bienes	136.901
Cuotas ejercicios anteriores	87.243
Cuotas ejercicio 2001	19.379
Cuotas pendientes	56.619
Opción de compra	9.913

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2001 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 01/02/01	Adiciones	Disminuciones	Trasposos y otros	Saldo 31/01/02
Terrenos y Construcciones	429.070	43.259	3.307	(26.252)	442.770
Maquinaria e instalaciones	800.145	224.959	30.290	48.110	1.042.924
Mobiliario	69.874	27.758	3.167	(383)	94.082
Equipos proceso información	23.306	11.745	1.578	781	34.254
Otro inmovilizado material	6.836	11.479	0	27.891	46.206
Anticipos e Inmovilizado en curso	83.336	38.164	844	(73.328)	47.328
Totales	1.412.567	357.364	39.186	(23.181)	1.707.564

Amortización Acumulada	Saldo 01/02/01	Adiciones	Disminuciones	Trasposos y otros	Saldo 31/01/02
Construcciones	56.183	12.902	628	(4.003)	64.454
Maquinaria e instalaciones	268.451	99.041	18.114	9.655	359.033
Mobiliario	23.794	11.022	1.765	(896)	32.155
Equipos proceso información	14.947	5.257	1.387	113	18.930
Otro inmovilizado material	3.263	1.615	44	(109)	4.725
Totales	366.638	129.837	21.938	4.760	479.297

Las adiciones corresponden a las inversiones del ejercicio.

Los "Trasposos y otros" corresponden al coste de los contratos de leasing vencidos en cada ejercicio, a trasposos de obra en curso y anticipos, al efecto de la actualización en los países con altas tasas de inflación, 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.

El valor neto contable del inmovilizado material situado, al cierre del ejercicio, fuera del territorio español asciende a 517 millones de euros, aproximadamente, y consiste, fundamentalmente, en edificios comerciales, mobiliario e instalaciones de las tiendas abiertas.

Del inmovilizado material del Grupo, al 31 de enero de 2002, se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto son los siguientes:

Elementos	Importe
Construcciones	257
Maquinaria e instalaciones	38.300
Mobiliario	1.219
Equipos proceso información	6.626
Otro inmovilizado material	2.063
Totales	48.465

El Grupo no tiene compromisos firmes de compra significativos en relación con su volumen total de activos.

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

8 .-INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

Participaciones puestas en equivalencia	Saldo	Adiciones	Resultados del	Saldo
	01/02/01		ejercicio	31/01/02
Fibracolor, S.A. y sociedades dependientes	9.065	2	(1.839)	7.228
JSC Verpsta	0	295	(6)	289
Otras (nota 20)	0	23.469	(7.193)	16.276
Totales	9.065	23.766	(9.038)	23.793

Dentro de "Otras" se incluye la inversión en cuatro Agrupaciones de Interés Económico realizada en el ejercicio 2001. Los resultados de las mismas, atendiendo a su naturaleza, han sido registrados en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los epígrafes "Cartera de valores a largo plazo" y "Otros créditos" del inmovilizado financiero, presentan el siguiente detalle y movimiento:

Descripción	Saldo				Saldo
	01/02/01	Adiciones	Disminuciones	Trasposos	31/01/02
Cartera de valores a largo plazo	12.363	0	1.995	(1.879)	8.489
Otros créditos	0	481	0	0	481
Administraciones Públicas	0	15.404	0	0	15.404
Préstamos a sociedades multigrupo	0	7.540	0	0	7.540
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	20.894	6.092	1.249	0	25.737
Totales	33.257	29.517	3.244	(1.879)	57.651

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

Cartera de valores a l/p	Saldo 31/01/02
Banco Gallego, S.A.	4.955
Arrojo, S.A.	2.518
Otros	1.016
Totales	8.489

9 -FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Durante el ejercicio 2001 el movimiento de este capítulo del activo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Sociedad filial	Saldo		Amortización del ejercicio	Saldo
	01/02/01	Adiciones		31/01/02
Nosopunto, S.L.	495	0	335	160
Stradivarius España, S.A.	81.334	0	9.358	71.976
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic. Ltd.	7.283	0	7.283	0
JSC Verpstatas	0	171	171	0
Totales	89.112	171	17.147	72.136

En el presente ejercicio el Grupo ha decidido amortizar la totalidad del fondo de comercio existente al 31 de enero de 2001 generado en la adquisición de la sociedad Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic. Ltd.

10 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2001 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Descripción	Saldo	Trasposos				Saldo
	01/02/01	Adiciones	y otros	Disminuciones	Saneamiento	31/01/02
Intereses diferidos	13.315	484	(441)	953	4.683	7.722
Gtos. adquisición inmov. y otros	9.165	2.917	(382)	1.102	1.851	8.747
Totales	22.480	3.401	(823)	2.055	6.534	16.469

En el epígrafe "Intereses diferidos" se incluyen los intereses implícitos de los pagos aplazados de la adquisición de Stradivarius España, S.A. por importe de 2,6 millones de euros al 31 de enero de 2002. Asimismo, en la columna "Trasposos y otros" 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 2002 es como sigue:

Concepto	Saldo 31/01/02
Comerciales	1.538
Materias Primas	45.213
Otros aprovisionamientos	3.878
Productos en curso	19.532
Productos terminados	282.647
Promociones inmobiliarias	3.470
Provisiones	(2.519)
Anticipos a proveedores	43
Totales	353.802

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 al 31 de enero de 2002 es el siguiente:

	Saldo
Otros créditos a corto plazo	31/01/02
Préstamos y créditos a sociedades vinculadas	2.888
Imposiciones a plazo en divisas	1.269
Fianzas y depósitos constituidos a c/p	1.135
Otros	718
Total	6.010

El saldo del epígrafe "Cartera de valores a corto plazo" del balance de situación consolidado adjunto, corresponde a la colocación de los excedentes de tesorería en fondos de inversión, depósitos a corto plazo y otros.

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	12.549	6.122
Sociedades asociadas	0	1.064
Otras sociedades vinculadas	0	99
Totales	12.549	7.285

Las cuentas a cobrar a las sociedades multigrupo figuran registradas en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos" y en "Clientes por ventas y prestación de servicios", mientras que las cuentas a pagar figuran registradas en los epígrafes "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 2001, han sido los siguientes:

Concepto	Saldo					Saldo
	01/02/01	Adiciones	Disminuciones	Trasposos	Dividendos	31/01/02
Capital suscrito	93.500	0	0	0	0	93.500
Prima de emisión	20.379	0	0	0	0	20.379
Reservas distribuibles de la soc. dominante	458.211	0	0	109.352	0	567.563
Reservas no distribuibles de la soc. dominante	21.818	0	0	(2.515)	0	19.303
Reservas de revalorización	1.692	0	0	0	0	1.692
Reservas en soc. consolidadas por integración global y proporcional	281.630	1.799	0	150.813	0	434.242
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	730	0	0	259	0	989
Diferencias de conversión	34.908	11.849	32.765	(5.880)	0	8.112
Dividendo a cuenta	(1.202)	0	0	0	1.202	0
Resultados ejercicio 2000	259.241	0	0	(252.029)	(7.212)	(0)
Resultados ejercicio 2001	0	340.412	0	0	0	340.412
Totales	1.170.907	354.060	32.765	0	(6.010)	1.486.192

Las disminuciones del epígrafe "Diferencias de conversión" corresponden principalmente a Zara Argentina, S.A. debido a la devaluación sufrida por el peso argentino durante el presente ejercicio.

El detalle de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y de las "Diferencias de conversión", al 31 de enero de 2002 es el que se expone a continuación:

Sociedad	Reservas S. C.I.global y proporcional	Dif. de conversión
Conditel, S.A.	5.684	
Confecciones Fios, S.A.	3.318	
Confecciones Goa, S.A.	1.858	
Denllo, S.A.	5.334	
Hampton, S.A.	2.431	
Kenner, S.A.	1.696	
Kettering, S.A.	10.137	
Sanlor, S.A.	2.111	
Trisko, S.A.	4.300	
Zintura, S.A.	3.929	
Tempe, S.A.	7.315	
Zara España, S.A.	880	
Pull & Bear España, S.A.	36.551	
Kiddy's Class España, S.A.	16.211	
Grupo Massimo Dutti, S.A.	19.315	
Goa-Invest, S.A.	14.172	
Stradivarius España, S.A.	8.723	
Zara France, S.A.R.L.	10.031	
Zara Hellas, S.A.	10.480	
Zara Mexico, S.A. de CV	7.681	21.179
Pull & Bear Portugal Confecciones, Lda.	13.948	
Zara Portugal Confecciones Lda.	29.802	
Zara Venezuela	4.047	1.037
Zara Belgique, S.A.	6.468	
Zara Holding, B.V.	218.816	
Zara Financien, B.V.	16.628	8.377
Zara Vastgoed, B.V.	(8.698)	
Zara UK, Ltd	2.887	604
Zara Mexico, B.V.	7.325	
Zara Merken, B.V.	(7.501)	
Zara Argentina, S.A.	(35.577)	(27.529)
Otras	49.329	4.444
Ajustes de consolidación	(35.389)	
Totales	434.242	8.112

Capital Social y Prima de Emisión

El capital social de la sociedad matriz al 31 de enero de 2002 asciende a 93.499.560 euros 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, y representadas por anotaciones en cuenta.

Desde el 23 de mayo de 2001, las acciones de Inditex cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. Por ese motivo la Sociedad no conoce con exactitud la composición de su accionariado. Sin embargo, de acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, la sociedad Gartler, S.L. posee más del 50% del capital social de Inditex.

Acciones Propias

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 3,2 millones de euros, de las cuales 1.405.600 están en cobertura del Plan de opciones de 1998 que se describe posteriormente. Durante el ejercicio 2001, los beneficiarios de dicho plan ejercitaron una parte significativa de sus opciones, procediéndose a la enajenación de 1.241.400 acciones. Dicha venta produjo un beneficio de 933.084 euros, registrado bajo el epígrafe "Ingresos y Beneficios Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2001 adjunta.

Al 31 de enero de 2002, Inditex poseía 205.200 acciones propias, con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción, para las cuales se había dotado la correspondiente reserva indisponible. De dichas acciones, 164.200 se poseen en cobertura de las opciones correspondientes al Plan de 1998 que todavía no han sido ejercitadas, según se explica más adelante.

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 20 de julio de 2000 y el 19 de enero de 2001 la implantación de un plan de entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo en todo el mundo. En virtud de dicho acuerdo, todos los empleados del Grupo de sociedades que prestaban sus servicios el 31 de diciembre de 2000 y que se mantenían su condición de empleados transcurridos cuatro meses desde la admisión a cotización de los títulos representativos del capital social en las bolsas de valores españolas, recibieron 50 acciones por año (o fracción de año) de antigüedad en el Grupo. Los empleados de sociedades domiciliadas en países en los que la entrega de acciones no era posible debido a dificultades legales o administrativas, recibieron una cantidad en efectivo equivalente al valor de la acción al cierre de los mercados de valores el 21 de septiembre de 2001, fecha de cómputo para el cálculo del importe a entregar.

Para la cobertura de este Plan, Santander Central Hispano Investment, S.A. suscribió 4.312.000 acciones de una ampliación de capital realizada en el mes de enero de 2001, y firmó un contrato de opción de compra a favor de Inditex para que ésta pudiera 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 los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión. En 2001, Inditex ejercitó el derecho de opción de compra por 3.500.000 acciones para la ejecución del mencionado Plan. Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 28 de febrero de 2002 se ejercitó el derecho de compra por 2.210 acciones, destinadas a la solución de diversas incidencias ocurridas en la ejecución del Plan.

Las 809.790 acciones remanentes, suscritas por Santander Central Hispano Investment, S.A. y sobre las que Inditex posee una opción de compra con vencimiento en enero de 2004, pueden ser destinadas a nuevos planes de participación de los administradores y/o del personal de su Grupo de sociedades en el capital social de Inditex, de acuerdo con lo que, en su caso, decida la Junta General de Accionistas. En el supuesto de que llegado el día 30 de enero de 2004, existieren 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 en el conjunto del Grupo consolidado de la operación de entrega gratuita de acciones asciende aproximadamente a 16,3 millones de euros. En el ejercicio 2000 se había registrado una provisión de 22,5 millones de euros con cargo a gastos extraordinarios, de modo que en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2001 adjunta se han registrado 3,2 millones de euros como ingreso extraordinario, manteniendo un pasivo de 3 millones de euros en previsión del coste estimado que tendrá, en su caso, el reparto de las acciones remanentes entre los empleados.

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, en su día se otorgaron opciones que daban 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 205.920 euros s (0,15 euros por acción). El Plan de opciones de 1998 fue ratificado por la Junta General de Accionistas de Inditex de 20 de julio de 2000.

Durante el ejercicio 2001, se ejercitaron opciones correspondientes a 1.241.400 acciones, que fueron enajenadas por la sociedad en las condiciones estipuladas, de las cuales 225.800 corresponden a miembros del Consejo Administración de la sociedad dominante. Al 31 de enero de 2002, permanecían vivas opciones que dan derecho a la adquisición de 164.200 acciones de Inditex. Para la cobertura de dichos derechos Inditex posee en autocartera un número suficiente de acciones, con un coste de adquisición inferior al precio de ejercicio de las opciones.

Plan de opciones sobre acciones

La Junta de Accionistas de Inditex, en sus reuniones de 20 de Julio de 2000, 19 de enero y 20 de abril de 2001 acordaron la puesta en marcha de un nuevo plan de opciones sobre acciones, en virtud del cual se otorgarían 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 año natural en que se produzca la admisión a cotización de las acciones de Inditex en las Bolsas de Valores y en los dos años naturales siguientes.

La Junta General acordó que un número máximo de 494.875 opciones puedan ser otorgadas a Consejeros de Inditex y un máximo de 2.523.525 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. 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.

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. Durante el ejercicio 2001 se firmaron contratos de opciones con un grupo de consejeros y directivos, por el que se podrían llegar a otorgar un máximo de 1.382.913 opciones sobre acciones. Asimismo, en enero de 2002, y una vez cumplidos los objetivos mencionados anteriormente, los beneficiarios consolidaron sus derechos sobre 523.700 opciones, que podrán ser ejercitadas durante el mes de enero de 2004, de las cuales 143.612 corresponden a miembros del Consejo Administración de la sociedad dominante.

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 sus derechos 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 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 2001 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

Concepto	Importe
Saldo inicial	11.271
Imputación resultados del ejercicio	4.832
Incorporaciones	6.678
Bajas	(1.728)
Saldo final	21.053

El detalle por sociedades al 31 de enero de 2002 es el siguiente:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultados	Total
Zara Mexico, S.A. de C.V.	492	1.521	748	2.761
Nosopunto, S.L.	505	5.307	3.762	9.574
Zara Canada Inc.	685	46	35	766
Stradivarius España, S.A.	60	736	310	1.106
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	84	123	163	370
Zara Italia, S.R.L.	5.887	(71)	(54)	5.762
Oysho Italia, S.R.L.	845	(1)	(133)	711
Bershka Mexico, SA de CV	1	1	1	3
Totales	8.559	7.662	4.832	21.053

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 11.960 miles de euros, 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 108.242 miles de euros, 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 50% 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.

Por otra parte, Inditex posee una opción de compra sobre el 49% del capital social de Zara Italia, S.R.L. y de Oysho Italia, S.R.L. propiedad del Grupo Percassi, que a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. El período de ejercicio de dichas opciones 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 y de los resultados 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.

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 2002 es la siguiente:

Descripción	Saldo 31/01/02
Subvenciones de capital	2.883
Intereses diferidos	149
Diferencias positivas de cambio	1.231
Otros ingresos a distribuir	658
Totales	4.921

Las sociedades consolidadas han imputado a resultados 224 miles de euros, 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				Saldo 31/01/02
	01/02/01	Dotaciones	Aplicaciones	Disminuciones	
Prov. indemnizaciones al personal	601	152	0	7	746
Prov. para responsabilidades	10.960	29.289	423	1.602	38.224
Prov. grandes reparaciones	9.700	11.760	5.080	0	16.380
Totales	21.261	41.201	5.503	1.609	55.350

La dotación de la cuenta "Provisión para responsabilidades" ha sido realizada, en aplicación de los tradicionales criterios de prudencia del Grupo, para reducir la exposición del mismo ante hipotéticas evoluciones negativas no coyunturales de sus inversiones, no probables ni previsibles en la actualidad, en los respectivos países en los que opera. 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 2002 se desglosan como sigue:

Tipo deuda	Límite	Saldo
		31/01/02
Préstamos		121.650
Créditos	387.323	66.998
Operaciones de leasing		66.532
Otras deudas financieras		1.517
Totales	387.323	256.697

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 2002 es el siguiente:

Vencimiento deuda	Importes
Hasta 31 de enero de 2003	118.488
Hasta 31 de enero de 2004	30.499
Hasta 31 de enero de 2005	23.538
Hasta 31 de enero de 2006	25.705
Resto	58.467
Totales	256.697

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 2002, es la siguiente :

Otros acreedores a largo plazo	Saldo
	31/01/02
Fianzas recibidas	56
Proveedores de inmoviliz. y otros	29.863
Administraciones Públicas (nota 20)	32.880
Otros acreedores a largo plazo	2.196
Totales	64.995

Otras deudas no comerciales	Saldo
a corto plazo	31/01/02
Administraciones Públicas (nota 20)	194.838
Remuneraciones pendientes de pago	46.066
Proveedores de inmovilizado	39.372
Otras deudas	8.012
Totales	288.288

Las cuentas de proveedores de inmovilizado a largo y corto plazo incluyen 26.505 y 20.434 miles de euros, 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 2004	20.491
Hasta 31 de enero de 2005	6.140
Hasta 31 de enero de 2006	85
Hasta 31 de enero de 2007	102
Resto	3.045
Totales	29.863

20 - SITUACION FISCAL

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

Choolet, S.A.	Pull & Bear España, S.A.
Comditel, S.A.	Kiddy's Class España, S.A.
Denllo, S.A.	Bretos BRT España, S.A.
Confecciones Fios, S.A.	Grupo Massimo Dutti, S.A.
Confecciones Goa, S.A.	Goa-Invest, S.A.
Hampton, S.A.	Arrojo, S.A.
Kenner, S.A.	Oysho Logística, 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.
Ketting, 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. Durante el presente ejercicio el grupo fiscal ha recibido comunicación de inicio de actuaciones inspectoras de alcance general en relación a los períodos impositivos no prescritos.

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 2001, 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. En este ejercicio se han generado bases imponibles negativas que minoraron el gasto devengado del Impuesto sobre Sociedades de Inditex. La sociedad ha optado por imputar las bases imponibles de la sociedad al período impositivo en el que se aprueben las cuentas anuales, produciéndose la primera imputación en este ejercicio. Esta inversión es considerada como una operación financiera y el resultado neto estimado se imputará en la vida previsible de la misma. Las previsiones respecto de las bases imponibles y resultado contable en ejercicios futuros han determinado una corrección en el impuesto devengado por importe de 9.821 miles de euros.

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 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 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.

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, teniendo en cuenta los ajustes derivados de la aplicación de los métodos de consolidación, de conformidad con el artículo 60 del R.D. 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2001 del Grupo con la respectiva base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Importes
Resultado contable del ejercicio	340.412
Impuesto s/ Sociedades devengado	149.850
Diferencias permanentes netas:	
De las sociedades individuales	(25.320)
De los ajustes de consolidación	(9.426)
Diferencias temporales netas:	
De las sociedades individuales	19.252
De los ajustes de consolidación	7.096
Base imponible (resultado fiscal)	481.864

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 10.180 miles de euros, 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. Los importes acumulados al 31 de enero de 2002 por éstas últimas, son los que se muestran a continuación:

Descripción	Importes
Impuesto s/ beneficios diferido	49.464
Impuesto s/ beneficios anticipado	28.477

Dentro de estos importes se recogen los impuestos diferidos correspondientes a operaciones realizadas entre las sociedades del grupo fiscal, que ascienden a 9.962 miles de euros.

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 2001, en el cómputo de la provisión para dicho impuesto, que figura en las cuentas anuales adjuntas, se han considerado unas deducciones de 25.477 miles de euros.

21 .- INGRESOS Y GASTOS

a) *Transacciones efectuadas con sociedades multigrupo, asociadas y vinculadas.*

El detalle de las transacciones efectuadas por el Grupo Inditex en el ejercicio 2001 con las sociedades puestas en equivalencia, multigrupo y otras sociedades vinculadas no incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

	Compras y serv. recibidos	Ventas y serv. prestados	Gastos financieros	Ingresos financieros
Sociedades asociadas	7.467	0	0	0
Sociedades multigrupo	60.955	19.154	880	159
Otras sociedades vinculadas	4.639	0	0	0
Totales	73.061	19.154	880	159

b) *Cifra de negocios.*

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	1.472.252	1.387.398	2.859.650
Ventas netas a franquicias	187.327	3.189	190.516
Otras ventas textiles	161.348	0	161.348
Servicios prestados	15.085	10.923	26.008
Otras ventas	6.292	5.993	12.285
Totales	1.842.304	1.407.503	3.249.807

c) *Personal*

El número de empleados, al 31 de enero de 2002 es el siguiente:

Actividad	Número de empleados
España	15.805
Extranjero	10.919
Totales	26.724

La composición de las cargas sociales es la siguiente:

Descripción	Importe
Seguridad Social a cargo de la empresa	89.362
Otros gastos sociales	14.924
Totales	104.286

d) *Distribución del resultado neto.*

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	281.687
Fabricación	43.101
Otras actividades	15.624
Totales	340.412

f) *Transacciones en moneda extranjera.*

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

Dólar	Cifra de negocios	% Cifra de negocios
Euro	2.640.762	80%
Otras divisas europeas	83.284	3%
Dólar USA	33.492	1%
Otras divisas americanas	475.582	15%
Otras divisas	16.687	1%
Totales	3.249.807	100%

Aproximadamente el 15% de los aprovisionamientos se han realizado en dolares USA, y el resto en euros.

g) *Resultados extraordinarios.*

A continuación se presenta un resumen de los principales ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio 2001:

Resultados extraordinarios	Importe
Ingresos extraordinarios	
Beneficios de enajenación de inmovilizado	8.533
Subvenciones de capital	224
Ingresos y beneficios extraordinarios	24.373
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	3.356
<i>Total ingresos extraordinarios</i>	<i>36.486</i>
Gastos extraordinarios	
Variación de las provisiones de inmovilizado	(202)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	9.059
Gastos extraordinarios	22.871
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	5.847
<i>Total gastos extraordinarios</i>	<i>37.575</i>
Resultados extraordinarios negativos	1.089

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

Dentro de "Ingresos extraordinarios" figura registrado el exceso de provisión derivado del plan de entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo (nota 14), así como el efecto en resultados derivado de la actualización de las partidas de balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias en países con altas tasas de inflación por importe de 6.764 miles de euros.

Dentro de "Gastos extraordinarios" figuran registrados 16.721 miles de euros en concepto de dotación de la provisión para responsabilidades descrita en la nota 17.

22 .- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

Durante el presente ejercicio, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han devengado en concepto de sueldos, salarios y otras remuneraciones un importe de 3.356 miles de euros. Adicionalmente, han consolidado y ejercitado determinadas opciones sobre acciones, tal y como se menciona en la nota 14 de la presente memoria.

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.

COMPOSICION DEL GRUPO INDITEX

Las sociedades que forman el perímetro de consolidación al 31 de enero de 2002 son las que a continuación se indican :

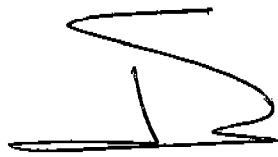
Sociedad	Participación		Método consolidación	Fecha de cierre	Actividad
	efectiva	País			
Industria de Diseño Textil, S.A.	Matriz	España	I. Global	31/01/02	Matriz
Comditel, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Central de compras textiles
Inditex Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	31/01/02	Central de compras textiles
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	31/01/02	Central de compras textiles
Choolet, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Confecciones Fios, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Denllo, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	45,90%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Kenner, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Kettering, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Nosopunto, S.L.	51,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Samlor, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Sircio, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Stear, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Textil Rase, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Trisko, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Tugend, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Yeroli, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Dotointe, S.L.	51,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
Indipunt, S.A.	51,00%	España	I. Global	31/01/02	Fabricación Textil
JSC Verpstatas	26,70%	Lituania	P. Equiv.	31/01/02	Fabricación Textil
UAB Rofestas	100,00%	Lituania	I. Global	31/01/02	Alquiler de maquinaria textil
Tempe, S.A.	50,00%	España	I. Prop.	31/01/02	Comercialización de calzado
Zara España, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Argentina	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bélgica	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Chile, S.A.	100,00%	Chile	I. Global	31/12/01	Venta al público
Zara USA Inc.	100,00%	USA	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	Francia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara UK, Ltd.	100,00%	Gran Bretaña	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Japan Corp.	50,00%	Japón	I. Prop.	31/01/02	Venta al público
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	México	I. Global	31/12/01	Venta al público
Zara Portugal Confecções Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Venezuela, S.A.	100,00%	Venezuela	I. Global	31/01/02	Venta al público
Grupo Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Uruguay	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Brasil	I. Global	31/12/01	Venta al público
Zara Deutschland, GmbH	50,00%	Alemania	I. Prop.	31/01/02	Venta al público
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Austria	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Danmark A/S	100,00%	Dinamarca	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Sverige, AB	100,00%	Suecia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Norge, AS	100,00%	Noruega	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Canada, Inc.	95,00%	Canada	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Suiza	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo	I. Global	31/01/02	Venta al público
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Turquia	I. Global	31/12/01	Venta al público
Zara Italia, S.R.L.	51,00%	Italia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Chequia	I. Global	31/12/01	Venta al público
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	Puerto Rico	I. Global	31/01/02	Venta al público
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Venta al público
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	31/01/02	Venta al público

Sociedad	Participación efectiva	País	Método consolidación	Fecha de cierre	Actividad
Oysho España, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Venta al público
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Venezuela	I. Global	31/01/02	Venta al público
Oysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	31/01/02	Venta al público
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	México	I. Global	31/12/01	Venta al público
Oysho Italia, S.R.L.	51,00%	Italia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Oysho Nederland, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Venta al público
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Oysho Österreich, GmbH	100,00%	Austria	I. Global	31/01/02	Venta al público
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Venta al público
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	50,00%	Alemania	I. Prop.	31/01/02	Venta al público
Massimo Dutti Giyim İthalat İh. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Turquía	I. Global	31/12/01	Venta al público
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Venezuela	I. Global	31/01/02	Venta al público
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	Francia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Venta al público
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	31/01/02	Venta al público
Pull & Bear Giyim İthalat İhrac. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Turquía	I. Global	31/12/01	Venta al público
Pull & Bear Venezuela, S.A.	100,00%	Venezuela	I. Global	31/01/02	Venta al público
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	México	I. Global	31/12/01	Venta al público
Vajo, N.V.	100,00%	Bélgica	I. Global	31/01/02	Venta al público
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Venta al público
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	31/01/02	Venta al público
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Bershka Mexico, SA de CV	99,97%	México	I. Global	31/12/01	Venta al público
Bershka BSK Venezuela, S.A.	100,00%	Venezuela	I. Global	31/01/02	Venta al público
Bershka Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Turquía	I. Global	31/12/01	Venta al público
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bélgica	I. Global	31/01/02	Venta al público
Stradivarius España, S.A.	90,05%	España	I. Global	31/01/02	Venta al público
Stradivarius Hellas, S.A.	90,15%	Grecia	I. Global	31/01/02	Venta al público
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	90,05%	Portugal	I. Global	31/01/02	Venta al público
Stradivarius Giyim İthalat İhrac. Ve Tic. Ltd.	90,15%	Turquía	I. Global	31/12/01	Venta al público
Zara Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Logística
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Logística
Bershka Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Logística
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Logística
Oysho Logística, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Logística
Tempe Logística, S.A.	50,00%	España	I. Prop.	31/01/02	Logística
Zara Financiën B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Financiera
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Financiera
Zara Holding, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Cartera
Massimo Dutti Holding, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Cartera
Zalapa, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Cartera
Zara Merken, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Explotación de marcas
Goa-Invest, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Construcción e inmobiliaria
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	Francia	I. Global	31/12/01	Promoción inmobiliaria
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Inmobiliaria
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong	I. Global	31/01/02	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	Francia	I. Global	31/12/01	Inmobiliaria
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	Francia	I. Global	31/12/01	Inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	Francia	I. Global	31/12/01	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	Francia	I. Global	31/12/01	Inmobiliaria
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	100,00%	Grecia	I. Global	31/01/02	Inmobiliaria
Invercarpro, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Inmobiliaria
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Portugal	I. Global	31/01/02	Inmobiliaria
Inditex Cogeneración, AIE	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Planta cogeneración
Fibracolor Decoración, S.A.	39,97%	España	P. Equiv.	31/12/01	Decoración
Fibracolor, S.A.	39,97%	España	P. Equiv.	31/12/01	Compra y tratamiento de tejido
Naviera Elcalva, AIE	49,00%	España	P. Equiv.	31/12/01	Arrendamiento de activos
Naviera Celeste, AIE	49,00%	España	P. Equiv.	31/12/01	Arrendamiento de activos
Naviera del Miño, AIE	49,00%	España	P. Equiv.	31/12/01	Arrendamiento de activos
Naviera del Sil, AIE	49,00%	España	P. Equiv.	31/12/01	Arrendamiento de activos
Inditex, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Sin actividad al 31.01.02
Group Zara Australia Pty. Ltd.	50,00%	Australia	I. Prop.	31/01/02	Sin actividad al 31.01.02
Zara Italia, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Sin actividad al 31.01.02
Fruminga, B.V.	100,00%	Holanda	I. Global	31/01/02	Sin actividad al 31.01.02
Zara, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Sin actividad al 31.01.02
Zara, S.A.	100,00%	Argentina	I. Global	31/01/02	Sin actividad al 31.01.02
Brettos BRT España, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Sin actividad al 31.01.02
Lefties España, S.A.	100,00%	España	I. Global	31/01/02	Sin actividad al 31.01.02

Firman la presente memoria todos los miembros del Consejo de Administración,
en La Coruña a 21 de marzo de 2002.



Fdo. D. Amancio Ortega Gaona
Presidente

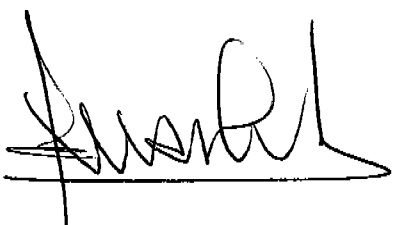


Fdo. D. Jose María Castellano Ríos
Vicepresidente

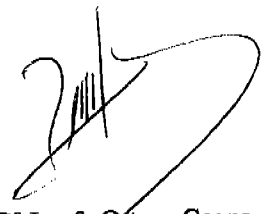


Rosp Corunna S.L.
Vocal

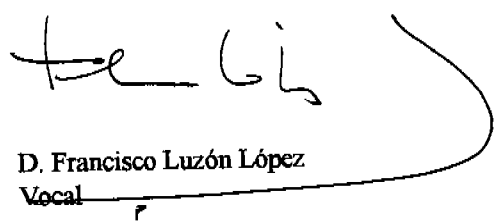
Fdo. D^a Rosalía Mera Goyenechea



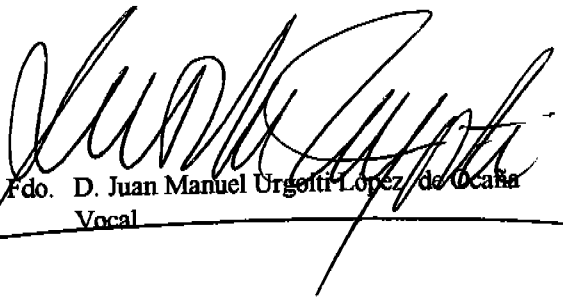
Fdo. D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián
Vocal



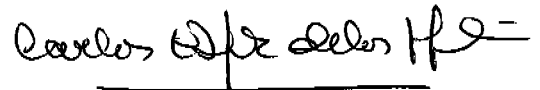
Fdo. D^a Josefa Ortega Gaona
Vocal



Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal



Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal



Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vocal



Fdo. D. Fred Horst Langhammer
Vocal



Fdo. D. Irene Ruth Miller
Vocal

INDITEX

GRUPO INDITEX

Informe de gestión consolidado del ejercicio 2001

INDITEX

El presente documento recoge las explicaciones que los Administradores estiman oportunas sobre la evolución del Grupo INDITEX durante el ejercicio 2001, finalizado el 31 de enero de 2002. Dichas informaciones complementan la recogida en las cuentas anuales.

Los estados financieros contenidos en este documento se presentan en formato de cascada o con las agrupaciones habituales para facilitar su comprensión. Toda la información aquí contenida ha sido obtenida de las cuentas anuales consolidadas y de otros registros de gestión del Grupo.

1. Estados financieros consolidados

Grupo Inditex			
Cuenta de resultados del ejercicio 2001			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Var % 01/00
Cifra de negocios	3.249,8	2.614,7	24%
Coste de ventas	(1.563,1)	(1.277,0)	
Margen bruto	1.686,7	1.337,7	26%
	<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>51,8%</i>	<i>51,2%</i>
Gastos operativos	(982,3)	(816,2)	20%
Cash flow de explotación (EBITDA)	704,5	521,5	35%
	<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,7%</i>	<i>19,9%</i>
Amortizaciones	(158,2)	(124,5)	27%
Amortización fondo de comercio	(17,1)	(10,5)	
Provisiones	(11,6)	(6,7)	
Resultado de operaciones (EBIT)	517,5	379,9	36%
	<i>Margen EBIT</i>	<i>15,9%</i>	<i>14,5%</i>
Resultado financiero neto	(21,3)	(13,7)	
Resultado ordinario	496,2	366,2	36%
	<i>Margen Ordinario</i>	<i>15,3%</i>	<i>14,0%</i>
Resultados extraordinarios	(1,1)	2,7	
Beneficio antes de impuestos	495,1	368,8	34%
	<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>15,2%</i>	<i>14,1%</i>
Impuestos	(149,9)	(106,9)	
Beneficio consolidado	345,2	261,9	32%
	<i>10,8%</i>	<i>10,0%</i>	
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	(4,8)	(2,7)	80%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	340,4	259,2	31%
	<i>Margen Neto</i>	<i>10,5%</i>	<i>9,9%</i>
Beneficio por acción, céntimos de euro (*)	54,6	41,6	31%

(*) Calculado sobre 623.330.400 acciones

Grupo Inditex
Balance de situación consolidado al 31 de enero de 2002
Datos en millones de euros

	31 enero 2002	31 enero 2001
ACTIVO		
Inmovilizado neto (*)	1.662,7	1.395,7
Fondo de comercio	72,1	89,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	16,5	22,5
Total activo fijo	1.751,3	1.507,3
Existencias	353,8	245,0
Deudores	184,2	145,2
Inversiones fin. temporales y tesorería	309,1	203,9
Ajustes por periodificación	6,6	6,2
Total activo circulante	853,7	600,3
TOTAL ACTIVO	2.604,9	2.107,6
PASIVO		
Fondos propios	1.486,2	1.170,9
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	81,3	34,6
Deuda financiera a largo plazo	138,2	165,5
Otras deudas a largo plazo	65,0	66,3
Pasivo largo plazo	284,5	266,4
Deuda financiera a corto plazo	118,5	96,9
Acreeedores comerciales y no comerciales	715,7	573,5
Pasivo a corto plazo	834,2	670,3
TOTAL PASIVO	2.604,9	2.107,6

(*) Incluye autocartera por 0,45 millones de euros a 31 de enero de 2002 y 3,15 millones de euros a 31 de enero de 2001

Grupo Inditex
Estado de flujos de caja del ejercicio 2001
Datos en millones de euros

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Var % 01/00
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	340,4	259,2	31%
Ajustes al resultado-			
Amortizaciones	175,3	134,9	
Variaciones de provisiones	34,0	8,2	
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado	(8,6)	(40,1)	
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	14,1	9,6	
Beneficio (pérdida) atribuible a la minoría	4,8	2,7	
Impuestos diferidos v anticipados	(9,5)	7,0	
Otros	7,5	5,5	
Flujos generados	558,1	387,0	44%
Variación en activos v pasivos			
Existencias	(108,8)	(60,5)	
Deudores	(34,3)	(18,5)	
Ajustes por periodificación	0,1	0,8	
Acreedores a corto plazo	150,5	118,9	
Variación de las necesidades operativas de financiación	7,5	40,7	
Caja generada por las operaciones	565,6	427,7	32%
Inversión en inmovilizado inmaterial	(64,6)	(68,6)	
Inversión en inmovilizado material	(348,7)	(283,5)	
Inversión en sociedades	(17,3)	(21,8)	
Inversión en otro inmovilizado financiero	(14,1)	(13,2)	
Inversión en otros activos	(4,0)	(12,0)	
Ventas de inmovilizado v cobros de préstamos	17,3	58,3	
Flujos derivados de actividades de inversión	(431,4)	(340,7)	27%
Aumento del endeudamiento financiero a largo plazo	9,5	2,7	
Disminución del endeudamiento financiero a largo plazo	(54,7)	(44,6)	
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(1,3)	1,8	
Variación del endeudamiento a corto plazo	21,6	(17,0)	
Dividendos	(6,0)	(9,2)	
Otras actividades de financiación	1,8	(2,1)	
Ampliación de capital con prima de emisión	0,0	21,3	
Flujos empleados en actividades de financiación	(29,0)	(47,0)	
Variación neta de tesorería e inversiones financieras temporales	105,2	39,9	
Tesorería e inversiones financieras temporales líquidas al inicio	203,9	163,9	
Tesorería e inversiones financieras temporales líquidas al cierre	309,1	203,9	

Comentarios a los resultados consolidados

Los resultados correspondientes al ejercicio 2001 muestran un incremento en todas las líneas de margen, fruto de la estrategia de crecimiento de los formatos del Grupo, de la continuidad de la expansión internacional y de la capacidad de satisfacer las demandas de nuestros clientes. A la fecha de cierre del ejercicio, existían 1.284 tiendas abiertas en 39 países, con seis formatos diferentes: Zara, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius y Oysho. El anexo III incluye un detalle de las tiendas abiertas a cierre del ejercicio por formatos y países.

El comportamiento de las ventas y la mejora en la gestión de inventarios y de los costes operativos han favorecido el apalancamiento de los resultados del Grupo, de modo que EBITDA, EBIT y beneficio neto crecen más que el volumen de negocio.

2.1. Ventas

La cifra de negocios alcanzó los 3.249,8 millones de €, un 24% más que en el ejercicio anterior, debido tanto al mayor número de tiendas existentes como al crecimiento de ventas en tiendas comparables.

Número de tiendas y aperturas

El detalle de las aperturas y tiendas existentes al final del periodo es el siguiente:

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	2001	2000	31 Ene 2002	31 Ene 2001
ZARA	58	53	507	449
PULL & BEAR	20	26	249	229
MASSIMO DUTTI	25	19	223	198
BERSHKA	47	35	151	104
STRADIVARIUS	20	25	120	100
OYSHO	34	—	34	—
Total	204	158	1.284	1.080

Tiendas propias y franquiciadas

El detalle de tiendas propias y franquiciadas al final del ejercicio es el siguiente:

DETALLE DE TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS						
Formato	2001			2000		
	Gestión Propia	Franquicias	Total	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	476	31	507	422	27	449
Pull & Bear	220	29	249	199	30	229
Massimo Dutti	135	88	223	120	78	198
Bershka	146	5	151	102	2	104
Stradivarius	86	34	120	65	35	100
OYSHO	34	--	34	--	--	--
Total	1.097	187	1.284	908	172	1.080

Superficie de venta

La superficie de venta de las tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio, así como el tamaño medio de las nuevas aperturas en relación a las tiendas existentes a principio de ejercicio es el siguiente:

SUPERFICIE ÚTIL DE VENTA (m ²) EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS						
	SUPERFICIE TOTAL			TAMAÑO MEDIO (m ²)		
	31 enero 2002	31 enero 2001	Var % 01/00	Aperturas 2001	Aperturas anteriores	Diferencia %
Zara	488.400	408.600	20%	1.376	910	51%
Pull & Bear	38.500	33.000	17%	275	144	91%
Massimo Dutti	43.000	36.000	19%	280	182	54%
Bershka	49.800	35.000	42%	315	337	-6%
Stradivarius	33.800	27.000	25%	340	270	26%
OYSHO	5.900	0	n/a	174	n/a	n/a
Total	659.400	539.600	22%	587	500	18%

La superficie de venta a final de 2001 ha crecido en casi 120.000 nuevos metros (+ 22%). Sin embargo, la estacionalidad de las aperturas y el mayor tamaño de las nuevas tiendas hacen que el crecimiento medio ponderado de la superficie de venta en 2001 sea del 16%, aproximadamente.

Ventas en tiendas comparables (LFL)

Las *ventas en tiendas* son aquellas producidas en tiendas propias y franquiciadas de cualquiera de los formatos del Grupo, computadas por el valor de venta al público, neto de cualquier impuesto sobre el consumo y convertidas a euros a los tipos de cambio medios del ejercicio.

Las ventas en superficie comparable del grupo crecieron un 9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho incremento comprende la evolución de ventas en las tiendas de cualquier formato del Grupo que estuvieron abiertas durante la totalidad del ejercicio 2001 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante.

El crecimiento de ventas en tiendas comparables es positivo y consistente en todas las áreas geográficas (España, resto de Europa, América y resto del mundo). A continuación se muestra un desglose del incremento de ventas en superficie comparable por semestres fiscales durante los últimos ejercicios:

	Incremento de ventas en superficie comparable			
	2001	2000	1999	1998
Primer semestre	9%	13%	6%	13%
Segundo semestre	9%	9%	5%	12%
Año completo	9%	9%	5%	11%

El cálculo de superficie comparable incluye el 64% de la superficie de venta a final de ejercicio.

Ventas por formato

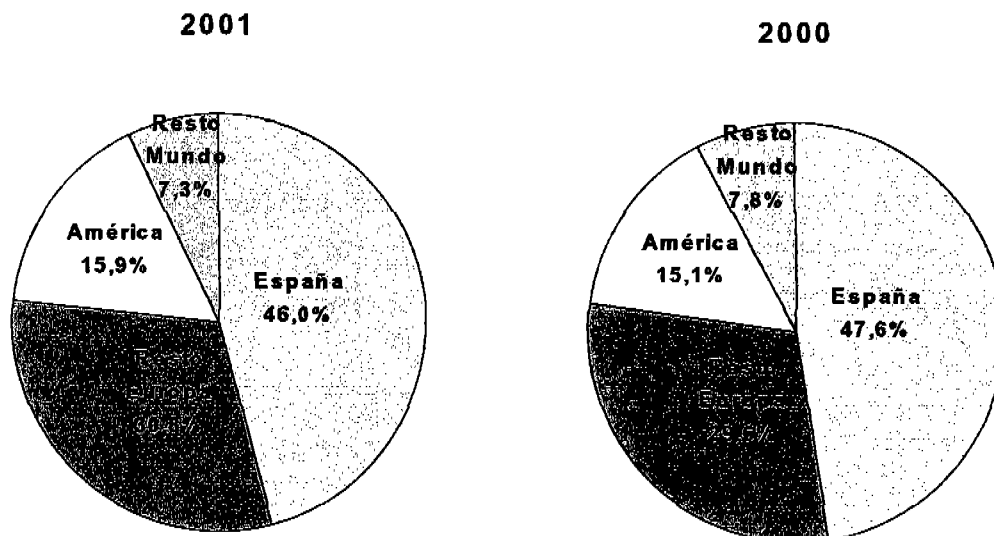
A continuación se muestra un detalle de la cifra de negocios por formatos y su variación respecto al ejercicio anterior:

Formato	Ventas por formato (Millones de euros)			Peso específico (%)	
	2001	2000	Var % 01/00	2001	2000
ZARA	2.477,4	2.044,6	21%	76,2%	78,2%
PULL & BEAR	225,7	172,6	31%	6,9%	6,6%
MASSIMO DUTTI	241,4	184,1	31%	7,4%	7,0%
BERSHKA	202,0	134,9	50%	6,2%	5,2%
STRADIVARIUS	93,5	72,5	29%	2,9%	2,8%
OYSHO	4,5	0,0	n/a	0,1%	0,0%
Otras ventas	5,3	6,0	-12%	0,2%	0,2%
Total aperturas	3.249,8	2.614,7	24%	100,0%	100%

El mayor crecimiento de ventas de los formatos más jóvenes hace que aumente su peso específico en las operaciones totales del Grupo.

Ventas en tienda por área geográfica

El gráfico siguiente muestra las ventas en tiendas del Grupo por áreas geográficas:



Los mercados europeos (sin España) son los que absorben la mayor parte del crecimiento internacional del Grupo (120 puntos básicos de participación), frente a la reducción de peso específico de España y Resto del Mundo.

El porcentaje de venta en tiendas de cada cadena fuera de España respecto a sus ventas en tienda totales es el siguiente:

Formato	% DE VENTAS EN TIENDAS INTERNACIONALES	
	2001	2000
ZARA	60,8%	59,2%
PULL & BEAR	31,3%	35,1%
MASSIMO DUTTI	38,8%	32,0%
BERSHKA	32,3%	21,7%
STRADIVARIUS	20,5%	17,7%
OYSHO	33,3%	n/a
Total Grupo	54,0%	52,3%

En general, las cadenas del Grupo han aumentado el peso de sus ventas internacionales. La cadena Oysho, que abrió sus primeras tiendas en septiembre de 2001, ya cuenta con un tercio de sus ventas en tiendas situadas fuera de España.

Ventas en tiendas propias y franquiciadas

La tabla siguiente muestra el desglose de ventas en tiendas propias y franquiciadas de cada uno de los formatos del Grupo:

DETALLE DE VENTAS EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS				
Formato	2001		2000	
	Gestión Propia	Franquicias	Gestión Propia	Franquicias
Zara	92%	8%	92%	8%
Massimo Dutti	58%	42%	58%	42%
Pull & Bear	91%	9%	90%	10%
Bershka	99%	1%	98%	2%
Stradivarius	74%	26%	69%	31%
OYSHO	100%	0%	n/a	n/a
Total	89%	11%	89%	11%

2.2. Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 1.686,7 millones de €, un 26% superior al del ejercicio anterior, mejorando 74 puntos básicos hasta situarse en el 51,9% de las ventas (51,2% en 2000). Dicha mejora se debe principalmente a la adaptación de las colecciones a la demanda, a la mejor gestión del inventario y el menor impacto de los descuentos de precio durante los periodos de rebajas.

2.3. Cash flow de explotación (EBITDA)

El EBITDA del ejercicio 2001 asciende a 704,5 millones de €, lo que supone un crecimiento del 35% respecto al ejercicio anterior.

El detalle de costes operativos y su evolución es el siguiente:

Millones de euros	2001	2000	Var 01/00
Gastos de personal	489,8	411,4	19%
Otros gastos operativos	492,5	404,8	22%
Total gastos operativos	982,3	816,2	20%

Los gastos operativos han crecido a tasas inferiores a la de las ventas e incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados antes de la apertura de nuevas tiendas).

2.4. Resultado de explotación (EBIT)

El EBIT del ejercicio 2001 asciende a 517,5 millones de €, lo que supone un crecimiento del 36% respecto al ejercicio anterior, situándose en el 15,9% de las ventas (14,5% en 2000).

Las amortizaciones de activos fijos han crecido un 27%, debido a las inversiones realizadas por el Grupo en los últimos ejercicios para la expansión de sus actividades.

Durante el ejercicio 2001 se ha procedido a la amortización anticipada de la totalidad del fondo de comercio generado en su día por la adquisición de Zara Turquía, por importe de 7,3 millones de euros.

Las provisiones ordinarias cargadas en la cuenta de resultados de 2001 y 2000 responden, principalmente, a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de la reforma de tiendas existentes. En el ejercicio 2001 se han dotado 11,6 millones de euros con cargo a los resultados ordinarios del ejercicio (6,7 millones de euros en 2000). Con cargo a gastos extraordinarios se han realizado dotaciones para cubrir otros riesgos del Grupo (ver apartado 2.6).

EBIT por formatos

El desglose del beneficio de explotación (EBIT) de cada uno de los formatos que componen el

Formato	EBIT por formato (Millones de euros)			% sobre las ventas		Peso específico en el total (%)	
	2001	2000	Var % 01/00	2001	2000	2001	2000
ZARA	441,1	327,9	35%	17,8%	16,0%	85,2%	86,3%
PULL & BEAR	32,8	24,1	36%	14,5%	14,0%	6,3%	6,3%
MASSIMO DUTTI	25,3	20,3	25%	10,5%	11,0%	4,9%	5,3%
BERSHKA	25,2	8,4	200%	12,5%	6,2%	4,9%	2,2%
STRADIVARIUS (*)	(3,2)	(3,2)	-1%	-3,4%	-4,4%	-0,6%	-0,8%
OYSHO	(6,3)	n/a	n/a	n/a	n/a	-1,2%	n/a
Otras actividades	2,6	2,4	8%	n/a	n/a	0,5%	0,6%
Total Grupo	517,5	379,9	36%	15,9%	14,5%	100,0%	100,0%

Grupo es el siguiente:

(*) Las cifras de Stradivarius se presentan netas de la amortización del fondo de comercio. Sin tener en cuenta este cargo, su contribución al EBIT del Grupo ascendería a 6,2 m € en 2001 y 2000.

En el segundo semestre de 2001 Stradivarius trasladó su sede central y su plataforma logística a unas nuevas instalaciones, que posibilitarán la mejora de sus operaciones y la expansión de su actividad.

2.5. Resultado ordinario

El resultado ordinario de 2001 se ha situado en 496,2 millones de €, lo que supone un incremento del 36% respecto al ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

	2001	2000
Millones de euros		
Gastos financieros netos	12,2	12,2
Diferencias de cambio	7,3	1,8
Resultados en sociedades puestas en equivalencia	1,8	(0,3)
Total	21,3	13,7

Las diferencias negativas de cambio de 2001 se deben, principalmente, a las operaciones de cobertura de riesgo de cambio y a los resultados producidos por la variación de tipos de cambio de divisas latinoamericanas y de la lira turca.

2.6. Beneficio antes de impuestos

El beneficio antes de impuestos asciende a 495,1 millones de €, un 34% superior al del ejercicio anterior.

En el ejercicio 2000 se realizó un cargo a la cuenta de resultados de 22,5 millones de euros, correspondiente a la estimación del coste que tendría el Plan de entrega gratuita de acciones a los empleados, realizada en 2001 (ver apartado 5). Al ser el coste efectivo inferior al inicialmente previsto, en 2001 se ha reconocido un resultado extraordinario positivo por 3,2 millones de euros. En el pasivo a corto plazo del balance de situación se ha mantenido una provisión de 3,0 millones de euros, para la cobertura del coste que tendrá, en su caso, el reparto de las acciones remanentes del Plan.

El resto de resultados extraordinarios de 2001 se debe principalmente a los producidos en la baja de activos fijos, la dotación de provisiones y a otros ingresos y gastos de naturaleza extraordinaria o no recurrente.

2.7. Beneficio consolidado y Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio consolidado de 2001 se situó en 345,2 millones de €, lo que supone un incremento del 32% respecto al del ejercicio anterior. La tasa fiscal estimada del ejercicio es la siguiente:

	2001	2000
Millones de euros		
Beneficio antes de impuestos	495,1	368,8
Impuesto sobre beneficio	149,9	106,9
Tasa fiscal	30,3%	29,0%

El beneficio neto atribuido a la sociedad dominante se sitúa en 340,4 millones de €, con un crecimiento del 31% respecto al ejercicio 2000.

El aumento del cargo de minoritarios se debe principalmente al mayor peso específico de los beneficios en sociedades de fabricación en las que el Grupo ostenta el control con una participación inferior al 100%.

Propuesta de dividendo

El Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 68,6 millones de euros (11 céntimos de € por acción), equivalente al 20,1% del Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante.

Retorno sobre los fondos propios (ROE)

A continuación se muestra el detalle y evolución del Retorno sobre los fondos propios, definido como Beneficio atribuido entre fondos propios medios del ejercicio

RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS					
Descripción	2001	2000	1999	1998	1997
Beneficio atribuido a la dominante	340,4	259,2	204,8	153,1	117,4
Fondos propios a principio de ejercicio	1.170,9	893,2	673,4	529,9	414,9
Fondos propios a final de ejercicio	1.486,2	1.170,9	893,2	673,4	529,9
Fondos propios medios	1.328,5	1.032,0	783,3	601,6	472,4
RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS	25,6%	25,1%	26,1%	25,5%	24,8%

Retorno sobre el capital empleado (ROCE)

A continuación se muestra el detalle y los cálculos del Retorno sobre el capital empleado para el Grupo en su conjunto y cada una de las cadenas que lo componen, definido como Resultado de explotación (EBIT) entre capitales medios empleados del ejercicio (Recursos propios más deuda financiera neta).

RETORNO SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO					
Descripción	2001	2000	1999	1998	1997
EBIT	517,5	379,9	296,2	241,5	191,5
CAPITAL EMPLEADO MEDIO:					
Recursos propios medios	1.328,5	1.032,0	783,3	601,6	472,4
Deuda financiera neta media (*)	0,0	100,3	121,5	73,1	72,1
Total capital empleado medio	1.328,5	1.132,3	904,8	674,7	544,5
RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO	39%	34%	33%	36%	35%

(*) Cero con caja neta

ROCE por cadenas

A continuación se muestra un detalle del retorno sobre el capital empleado por cadenas:

ROCE POR CADENAS		
Formato	2001	2000
Zara	42%	35%
Pull & Bear	51%	49%
Massimo Dutti	46%	49%
Bershka	30%	10%
Stradivarius (*)	12%	20%
OYSHO	--	--
Total	39%	34%

(*) Antes de fondo de comercio

3. Comentarios al balance de situación

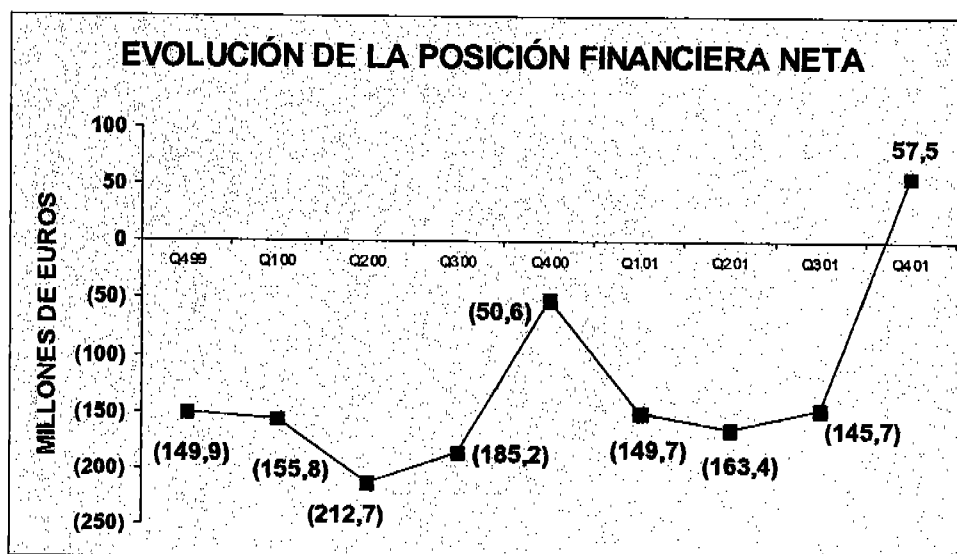
El Balance consolidado de INDITEX mantiene una estructura similar a la que presentaba al cierre del ejercicio anterior, con un bajo nivel de endeudamiento y un Fondo de Maniobra Operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio.

Posición financiera neta

La posición financiera neta se muestra en la tabla siguiente:

POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 enero 2002	31 enero 2001
Inversiones financieras temporales y tesorería	309,1	203,9
Deuda financiera a largo plazo	(138,2)	(165,5)
Deuda financiera a corto plazo	(118,5)	(96,9)
Gastos financieros diferidos	5,1	7,9
CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA	57,5	(50,6)

La fecha de cierre del ejercicio coincide con el momento de mayor liquidez. Sin embargo, la disposición media de deuda financiera es superior durante el ejercicio, debido a la estacionalidad de las ventas y los aprovisionamientos. La evolución de la posición financiera neta durante los últimos ocho trimestres ha sido la siguiente:



Fondo de maniobra

El fondo de maniobra al cierre de los dos últimos ejercicios presenta el siguiente desglose:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 enero 2002	31 enero 2001
Existencias	353,8	245,0
Deudores	184,2	145,2
Ajustes por periodificación	6,6	6,2
Acreeedores a corto plazo	<u>(715,7)</u>	<u>(573,5)</u>
Fondo de maniobra operativo	(171,1)	(177,0)
Tesorería e inversiones fin. temporales	309,1	203,9
Deuda financiera a corto plazo	<u>(118,5)</u>	<u>(96,9)</u>
Fondo de maniobra financiero	190,6	107,0
Fondo de maniobra total	19,5	(70,0)

La financiación obtenida a través del circulante asciende a 171,1 millones de euros (177,0 millones en 2001).

El incremento del inventario responde a:

- Un adelanto del inicio de la nueva temporada, en línea con lo experimentado en las últimas campañas, lo que ha incrementado a 31 de enero el volumen de inventario para abastecer a las tiendas durante el primer trimestre.
- La superficie de venta al inicio del ejercicio 2002 es un 22% superior respecto al inicio de 2001.
- El efecto derivado del adelanto en el calendario de la Semana Santa, que en 2002 tiene lugar 16 días antes que en 2001.
- La colección inicial, siguiendo las tendencias de moda imperantes en el inicio de esta campaña, contiene prendas con un mayor número de procesos industriales en su fabricación.

Al 31 de enero pasado, el inventario en superficie comparable era un 23% mayor que el ejercicio anterior. A 15 de marzo de 2002, el inventario en superficie comparable era un 12% mayor que en la misma fecha de 2001.

4. Comentarios al estado de flujos de caja

El resumen del estado de flujos de caja es el siguiente:

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Var % 01/00
Fondos generados	558,1	387,0	44%
Variación de circulante	7,5	40,7	
Caja generada	565,6	427,7	32%
Inversión neta	(431,4)	(340,7)	27%
Cash flow libre	134,2	87,0	54%
Dividendos	(6,0)	(9,2)	
Disminución de deuda neta	(130,0)	(97,0)	
Otros	1,8	19,3	

El ejercicio 2001 muestra un incremento de los fondos generados (44%) muy superior al crecimiento del negocio (24%) y del beneficio neto (31%). La caja total generada (+32%) es también superior, pese al menor crecimiento relativo de la financiación vía fondo de maniobra explicado anteriormente.

Las inversiones crecen un 27%. El cash flow libre se ha incrementado en un 54%, hasta alcanzar los 134 millones de €, que se han empleado fundamentalmente en revertir el signo de la deuda financiera neta, tal y como se explica en apartados anteriores.

5. Otras informaciones relevantes del ejercicio 2001

Salida a bolsa

El 23 de mayo de 2001 las acciones de Inditex comenzaron a cotizar en las bolsas de valores españolas. A lo largo del ejercicio 2001, las acciones de Inditex fueron incluidas en los índices *IBEX 35*, *Eurostoxx 600* y *MSCI*.

Ni la sociedad matriz ni ninguna de sus sociedades dependientes ha realizado transacciones con acciones propias, diferentes de las ventas a sus directivos como consecuencia del ejercicio de opciones concedidas anteriormente, y que han sido desglosada en las cuentas anuales de 2001.

Plantilla

Al 31 de enero de 2002, el Grupo empleaba a 26.724 personas (24.004 en 2000).

Plan de entrega gratuita de acciones a los empleados

A partir de septiembre de 2001 se ejecutó el Plan de Entrega Gratuita de Acciones a los Empleados del Grupo, de conformidad con los acuerdos de la Junta de Accionistas de enero de 2001. En virtud de dichos acuerdos, los empleados de cualquiera de las sociedades del Grupo que prestaban sus servicios antes del 31 de diciembre de 2000 y que en la fecha de ejecución del Plan seguían siendo empleados, recibieron 50 acciones por año trabajado. En los países en los que la entrega presentaba dificultades de ejecución, los empleados recibieron el importe en metálico equivalente. Más de 17.000 empleados se beneficiaron del Plan. De ellos, más de 15.000 empleados recibieron gratuitamente un total de aproximadamente 3,5 millones de acciones.

Lanzamiento de la cadena OYSHO

En septiembre de 2001 se abrieron las primeras tiendas de la cadena OYSHO, un nuevo formato de distribución de lencería con el que el Grupo pretende aprovechar una oportunidad de negocio complementario al de los restantes formatos. Al 31 de enero de 2002 OYSHO contaba con 34 tiendas en siete países. Los resultados obtenidos por esta nueva cadena están en consonancia con las estimaciones del Grupo.

Acuerdo de Joint-Venture en Italia

En octubre de 2001 INDITEX firmó un acuerdo de Joint Venture con Grupo Percassi, cuyo objeto es la apertura de tiendas de formatos del Grupo en Italia. En diciembre de 2001 abrieron las tres primeras tiendas de OYSHO en dicho país. Se estima que la primera tienda de Zara abra sus puertas en Milán en las próximas semanas, estando prevista la apertura de varios establecimientos más a lo largo del ejercicio.

Acuerdo para la construcción de un segundo centro de distribución de Zara

En octubre de 2001 INDITEX anunció la construcción de un nuevo centro logístico de la cadena ZARA en Zaragoza (España). Dicha plataforma, que comenzará a construirse en 2002 y será operativa en el segundo semestre de 2003, asegurará el mantenimiento de la capacidad logística de ZARA en los próximos años, y supondrá una inversión aproximada de 100 millones de euros, a realizar entre 2002 y 2004. Dicha inversión se encuentra incluida en las estimaciones de inversión facilitadas por el Grupo.

Introducción del euro

El 1 de enero de 2002 se han introducido las monedas y billetes representativos del Euro en los países que componen la Unión Monetaria Europea, en los que INDITEX concentra la mayor parte de sus negocios. No se han producido situaciones dignas de mención como consecuencia de la introducción de la nueva moneda en la actividad del Grupo.

Gastos de investigación y desarrollo

Inditex no ha realizado, ni realiza ni ha encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo, entendiendo 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 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.

6. Inicio del ejercicio 2002

Durante las siete semanas transcurridas desde el final del ejercicio 2001, no se ha producido ningún hecho significativo que tenga incidencia sobre la marcha general del Grupo. Las colecciones de la temporada de primavera-verano de 2002 han sido bien recibidas por nuestros clientes.

El rango de apertura de tiendas previsto para el ejercicio 2002 es el siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2002		Total 2001
	Rango	% Internacional	
ZARA	55 - 65	80%	58
PULL & BEAR	35 - 45	50%	20
MASSIMO DUTTI	15 - 25	50%	25
BERSHKA	35 - 40	40%	47
STRADIVARIUS	20 - 25	15%	20
OYSHO	40 - 50	50%	34
Total	200 - 250	53%	204

Pese a que cerca de la mitad de las nuevas tiendas se abrirán en España, el Grupo espera que el volumen de ventas internacionales crezca por encima del doméstico, como ha venido sucediendo en los últimos ejercicios, debido al mayor peso de Zara en el total de superficie de venta del Grupo.

La cifra de inversiones prevista en el ejercicio 2002 se sitúa en un rango entre 500 y 550 millones de euros. La mayor parte de dichas inversiones se destinará a la apertura de nuevas tiendas y la reforma de tiendas existentes.

Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estancos

	TRIMESTRES ESTANCOS 2001				TRIMESTRES ESTANCOS 2000				VARIACIONES EN TRIMESTRES ESTANCOS			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cifra de negocios	684,3	667,5	859,9	1.058,1	502,8	553,0	709,6	849,1	32%	21%	21%	25%
Coste de ventas	(323,9)	(329,9)	(381,5)	(517,7)	(247,8)	(279,2)	(330,4)	(419,6)	31%	18%	16%	23%
Margen bruto <small>Margen Bruto porcentual</small>	340,4 51,2%	337,6 50,6%	478,3 55,7%	540,4 51,1%	255,0 50,7%	273,8 49,5%	379,4 53,4%	429,5 50,6%	33%	23%	23%	26%
Gastos operativos	(221,1)	(231,3)	(249,6)	(280,3)	(166,0)	(186,3)	(210,3)	(239,6)	32%	17%	19%	17%
Cash flow de explotación (EBITDA) <small>Margen EBITDA</small>	119,3 18,0%	106,4 15,9%	218,7 25,4%	260,1 24,5%	87,0 17,3%	75,5 13,6%	169,1 23,6%	189,9 22,4%	37%	41%	25%	37%
Amortizaciones	(34,9)	(36,2)	(39,9)	(45,2)	(27,8)	(30,3)	(31,9)	(34,4)	26%	26%	25%	32%
Amortización fondo de comercio	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(9,3)	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(2,7)	0%	2%	1%	247%
Provisiones	(2,4)	(7,4)	(5,3)	3,4	(2,6)	(3,4)	(2,4)	(2,0)	-316%	120%	121%	-270%
Resultado de operaciones (EBIT) <small>Margen EBIT</small>	79,4 12,0%	59,2 8,7%	171,0 19,8%	209,0 19,7%	57,7 11,5%	39,2 7,1%	132,2 18,6%	150,9 17,8%	38%	48%	25%	39%
Carga financiera, neta	(4,3)	2,4	(4,8)	(14,7)	(2,0)	1,1	(4,8)	(6,0)				
Resultado ordinario	75,1	60,6	166,2	194,3	55,7	40,3	127,4	142,8	35%	51%	30%	36%
Resultados extraordinarios	(0,8)	1,4	9,9	(11,6)	0,5	4,9	2,4	(5,2)				
Beneficio antes de Impuestos	74,3	62,1	176,1	182,7	56,2	45,2	129,8	137,7	32%	37%	36%	33%
Impuestos	(23,8)	(19,9)	(66,4)	(49,9)	(17,4)	(13,0)	(36,9)	(37,6)				
Beneficio consolidado	50,5	42,2	119,7	132,8	38,8	32,2	90,9	100,1	30%	31%	32%	33%
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	0,0	(1,1)	(2,6)	(1,1)	0,0	(1,1)	(1,6)	0,0				
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	50,5	41,2	117,1	131,7	38,8	31,0	89,3	100,1	30%	33%	31%	31,5%

Anexo II

Resumen de aperturas netas y de tiendas abiertas por trimestres estancos en 2001 y 2000

Cadena	DETALLE DE APERTURAS POR TRIMESTRES ESTANCOS									
	1º trim. 2001	2º trim. 2001	3º trim. 2001	4º trim. 2001	total 2001	1º trim. 2000	2º trim. 2000	3º trim. 2000	4º trim. 2000	total 2000
ZARA	7	6	21	24	58	12	6	16	19	53
PULL & BEAR	5	4	8	3	20	(1)	10	4	13	26
MASSIMO DUTTI	6	3	6	10	25	(2)	10	5	6	19
BERSHKA	9	15	8	15	47	2	12	11	10	35
STRADIVARIUS	8	5	1	6	20	4	8	5	8	25
OYSHO	--	--	14	20	34	--	--	--	--	--
Total aperturas	35	33	58	78	204	15	46	41	56	158

Cadena	NÚMERO DE TIENDAS AL FINAL DE CADA TRIMESTRE							
	1º trim. 2001	2º trim. 2001	3º trim. 2001	4º trim. 2001	1º trim. 2000	2º trim. 2000	3º trim. 2000	4º trim. 2000
ZARA	456	462	483	507	408	414	430	449
PULL & BEAR	234	238	246	249	202	212	216	229
MASSIMO DUTTI	204	207	213	223	177	187	192	198
BERSHKA	113	128	136	151	71	83	94	104
STRADIVARIUS	108	113	114	120	79	87	92	100
OYSHO	--	--	14	34	--	--	--	--
Total tiendas	1.115	1.148	1.206	1.284	937	983	1.024	1.080

Anexo III

Detalle de tiendas por cadenas y países al 31 de enero de 2002

PAÍS	ZARA	Pull and Bear	Moschino D.J.	Bershka	oysho	TOTAL
ESPAÑA	225	175	144	105	100	769
PORTUGAL	38	35	30	19	11	140
FRANCIA	67				1	68
BÉLGICA	14	1	12			28
HOLANDA	3		2		1	6
REINO UNIDO	11					11
ALEMANIA	15		1		1	17
SUECIA			3		3	6
NORUEGA			1		1	2
ANDORRA	1		1			2
AUSTRIA	3					3
DINAMARCA	2					2
LUXEMBURGO	1		1			2
ISLANDIA	1					1
IRLANDA		2				2
ITALIA						2
POLONIA	2				3	5
REP. CHECA	1					1
GRECIA	20	6		2		29
MALTA	2	2			1	5
CHIPRE	2	2		2		6
ISRAEL	9	15	1	2	2	29
LÍBANO	2					2
TURQUÍA	5		2			7
KUWAIT	2	1				3
EMIRATOS ARABES	4	3	3	3	1	14
ARABIA SAUDI	6	3	3		2	15
BAHRAIN	1		1			2
QATAR	1				1	2
JORDANIA						1
CANADÁ	4		1			5
ESTADOS UNIDOS	8					8
MEXICO	27		14	14		55
VENEZUELA	7	4	3	6		20
BRASIL	7					7
ARGENTINA	8					8
CHILE	3					3
URUGUAY	2					2
JAPÓN	5					5
TOTAL TIENDAS	507	249	223	151	120	1.264
					34	

Anexo IV

EVOLUCIÓN FINANCIERA DE LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS		2001	2000	1999	1998	1997	1996	TACC 01/96
Resultados:								
Ventas	Variación interanual	3.249,8 24%	2.614,7 28%	2.035,1 28%	1.614,7 33%	1.217,4 21%	1.008,5	28%
EBITDA	Variación interanual	704,5 35%	521,5 27%	410,4 26%	325,7 28%	253,6 23%	202,1	28%
EBIT	Variación interanual	917,5 36%	379,9 28%	296,2 23%	241,5 28%	192,6 28%	150,3	28%
Beneficio neto atribuido	Variación interanual	340,4 31%	259,2 27%	204,7 34%	153,1 30%	117,4 61%	72,7	36%
Balances:								
Fondos propios	Variación interanual	1.486,2 27%	1.170,9 31%	893,2 33%	673,4 27%	529,9 28%	414,9	28%
Total balance	Variación interanual	2.604,9 24%	2.107,6 19%	1.772,9 34%	1.326,3 36%	977,2 19%	820,3	28%
Posición financiera neta	Variación interanual	57,5 n/a	(50,6) -66%	(149,9) 61%	(93,0) 143%	(38,3) -64%	(105,8)	
Tiendas:								
Número de tiendas a final de ejercicio		1.284	1.080	922	746	622	541	
Aperturas netas		204	188	174	128	81	33	
Número de países con tiendas abiertas		39	33	30	21	14	10	
Otra información:								
% de ventas en tiendas internacionales		54%	52%	49%	46%	42%	38%	
Variación de ventas en superficie comparable		9%	9%	5%	11%	7%	4%	
ROE		28%	25%	25%	25%	25%	20%	
ROCE		39%	34%	33%	36%	35%	29%	
Número de empleados		26.724	24.004	18.200	15.576	10.891	8.412	

INDITEX

Firman el presente informe de gestión consolidado todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 21 de marzo de 2002.

Fdo. D. Amancio Ortega Gaona
Presidente

Fdo. D. José Mª Castellano Ríos
Vicepresidente

Rosp Corunna, S.L.
Vocal

Fdo. Dª Rosalia Mera Goyenechea

Fdo. Dª Josefa Ortega Gaona
Vocal

Fdo. D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián
Vocal

Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal

Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti Lopez de Ocaña
Vocal

Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vocal

Fdo. D. Fred Horst Langhammer
Vocal

Fdo. Dª Irene Ruth Miller
Vocal