



INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de enero de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)

A small, handwritten mark or signature in the bottom right corner of the page.



Audidores

Fama, 1, 1º
15001 A Coruña

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Industria de Diseño Textil, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de enero de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (el ejercicio 2002), 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 22 de marzo 2002 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2003 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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 Industria de Diseño Textil, S.A.

KPMG AUDITORES, S.L.

Eduardo Perelló Teruel

21 de marzo de 2003

KPMG AUDITORES, S.L.	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES	
CENSORES JURADOS	
DE CUENTAS DE ESPAÑA	
2003	04SD-000015
AÑO	Nº 2
IMPORTE COLEGIAL: 67,00	



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrite en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153



Industria de Diseño Textil, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2003 Y 2002 (Notas 1 a 21)

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

A C T I V O	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001 (*)
B) INMOVILIZADO		
I. Gastos de Establecimiento (Nota 5)	129	172
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)	14.606	20.137
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas...	11.922	11.380
5. Aplicaciones informáticas	2.509	1.948
6. Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	15.414	21.699
7. Otro inmovilizado inmaterial	508	0
9. Amortizaciones	-15.745	-14.890
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 7)	264.714	223.763
1. Terrenos y construcciones	121.779	119.047
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	107.378	95.234
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.628	6.313
4. Anticipos e Inmoviliz. materiales en curso	56.488	6.463
5. Otro inmovilizado	53.054	56.048
7. Amortizaciones	-80.613	-59.342
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)	453.449	447.089
1. Participaciones en empresas del grupo	642.643	555.279
3. Participacion en empresas asociadas	31.544	31.543
5. Cartera de valores a largo plazo	4.978	5.089
7. Depósitos y fianzas constituidas largo plazo	407	181
8. Provisiones	-226.123	-145.003
V. Acciones propias (Nota 11)	447	447
TOTAL B	733.345	691.608
C) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)		
TOTAL C	1.076	2.707
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (Nota 10)	139.843	136.718
1. Comerciales	114.014	109.131
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos	25.829	27.587
III. Deudores	222.507	217.550
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	28.691	15.945
2. Empresas del grupo, deudores (Nota 13)	162.996	185.701
4. Deudores varios	964	28
5. Personal	100	53
6. Administraciones Públicas	29.756	15.835
7. Provisiones	0	-12
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 8)	457.714	311.542
2. Creditos a empresas del grupo (Nota 13)	216.713	298.044
5. Cartera de valores a corto plazo	0	12.000
6. Otros créditos	240.995	1.492
7. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo	6	6
VI. Tesorería	89.968	30.443
VII. Ajustes por periodificación	49	216
TOTAL D	910.081	696.469
TOTAL ACTIVO	1.644.502	1.390.784

Las notas 1 a 21 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2003

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

Industria de Diseño Textil, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2003 Y 2002 (Nota 1 a 21)

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

P A S I V O	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001 (*)
A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)		
I. Capital suscrito	93.500	93.500
II. Prima de emision	20.379	20.379
III. Reserva de revalorización	1.692	1.692
IV. Reservas	598.502	480.600
1. Reserva legal	18.700	18.700
2. Reservas para acciones propias	447	447
5. Otras reservas	579.355	461.453
VI. Pérdidas y Ganancias	187.164	186.467
TOTAL A	901.237	782.638
B) INGRESOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS		
2. Diferencias positivas en cambio	2.729	1.023
TOTAL B	2.729	1.023
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)		
1. Provisiones para pensiones y oblig. similares	52	0
3. Otras provisiones	13.143	952
4. Fondo de reversion	61	0
TOTAL C	13.256	952
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	1.443	5.505
III. Deudas empresas grupo y asociadas (Nota 13)	546	0
1. Deudas con empresas del grupo	546	0
IV. Otros acreedores	6.092	26.820
2. Otras deudas (Nota 15)	6.070	26.505
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	22	315
V. Desembolsos pendientes s/acciones no exigidos	0	32
1. De empresas del grupo	0	2
2. De empresas asociadas	0	30
TOTAL D	8.081	32.357
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	4.064	10.147
1. Préstamos y otras deudas	4.064	10.130
2. Deuda por intereses	0	17
III. Deudas con empresas grupo y asociadas a c/p (Nota 13)	388.310	286.841
1. Deudas con empresas del grupo	388.310	286.841
IV. Acreedores comerciales	211.756	173.647
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	211.756	173.647
V. Otras deudas no comerciales	115.069	103.179
1. Administraciones Públicas (Nota 16)	75.244	59.411
3. Otras deudas (Nota 15)	33.240	36.110
4. Remuneraciones pendientes de pago	6.585	7.658
TOTAL E	719.199	573.814
TOTAL PASIVO	1.644.502	1.390.784

Las notas 1 a 21 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2003

(*) 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 2003 Y 2002 (Notas 1 a 21)**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

D E B E	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001 (*)
A) GASTOS		
2. Aprovisionamientos	1.398.395	1.204.136
a) Consumo de mercaderías (Nota 18)	1.156.614	980.996
b) Consumo materias primas y otras materias (Nota 18)	232.020	216.262
c) Otros gastos externos	9.761	6.878
3. Gastos de personal	44.298	44.435
a) Sueldos, salarios y asimilados	37.948	37.430
b) Cargas sociales (Nota 18)	6.350	7.005
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	23.316	20.514
6. Otros gastos de explotación	99.445	82.087
a) Servicios exteriores	98.506	81.494
b) Tributos	878	593
d) Dotacion al fondo de reversion	61	0
I. BENEFICIOS EXPLOTACION	99.020	64.865
7. Gastos financieros y gastos asimilados	5.834	10.258
a) Por deudas con empresas del grupo	2.744	3.061
c) Por deudas con terceros y gtos asimilados	3.090	7.197
9. Diferencias negativas de cambio	14.368	11.569
II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS	172.606	181.416
III. Bº DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	271.626	246.281
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	76.370	84.949
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	3.637	0
13. Gastos extraordinarios (Nota 18)	8.928	651
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	141	28
V. Bº ANTES DE IMPUESTOS	187.844	168.173
15. Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	614	-18.294
16. Otros impuestos	66	0
VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	187.164	186.467

Las notas 1 a 21 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002

(*) 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 2003 Y 2002 (Notas 1 a 21)**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

H A B E R	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001 (*)
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	1.596.650	1.356.504
a) Ventas	1.679.921	1.426.057
b) Prestaciones de servicios	14.951	14.973
c) Devoluciones y rappels sobre ventas	-98.222	-84.526
4. Otros ingresos de explotación	67.824	59.533
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	67.823	59.503
b) Subvenciones	1	30
5. Ingresos de participaciones en capital	175.066	186.306
a) En empresas del grupo	175.066	186.306
7. Otros intereses e ingresos asimilados	9.973	7.720
a) De empresas del grupo	6.199	5.940
c) Otros intereses	3.774	1.780
8. Diferencias positivas de cambio	7.769	9.217
9. Beneficios en la enajenación de inmovilizado	60	56
10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 11 y Nota 18)	0	933
12. Ingresos extraordinarios	3.154	6.312
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.080	219
IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	83.782	78.108

Las notas 1 a 21 de la memoria adjunta y el Anexo 1 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante Inditex) se constituyó como Sociedad Anónima el 12 de junio de 1985, no habiendo modificado su denominación social desde la constitución. Su domicilio social actual está situado en el Polig. Ind. de Sabón, Avda. de la Diputación, Edificio INDITEX, en Arteixo, A Coruña.

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

a) La fabricación, producción, comercialización, importación y exportación, y venta al por mayor y detalle de materias primas textiles, hilados, telas, tanto tejidas como tricotadas, y su acabado, así como de prendas y artículos de vestir, calzado, lencería, paños, colchas, etc. Es decir, que la Sociedad podrá realizar todo el proceso, desde la fibra hasta que, previa la transformación de la materia prima, las telas estén acabadas y aptas para su confección, y la propia confección de las prendas, así como la comercialización, venta, importación y exportación de tales productos en cualquiera de sus fases.

b) La participación en el capital de otras sociedades o entidades, civiles o mercantiles, ya sea adquiriendo por suscripción, asunción, compra, permuta o por cualquier otro título, oneroso o gratuito, acciones de cualesquiera otras sociedades anónimas o participaciones de sociedades de responsabilidad limitada, ya sea haciéndose por cualquier acto jurídico con la titularidad de cuotas de participación en otras entidades, bien sean de nacionalidad española o extranjera.

c) La administración, gestión y explotación de dichas acciones, participaciones sociales o cuotas de participación propias o incluso ajenas, así como la enajenación, venta, permuta, o realización de cualquier otro acto jurídico que implique el ejercicio de los derechos incorporados a dichas partes o cuotas sociales.

d) La prestación de toda clase de servicios relacionados con la administración, gestión y explotación de empresas, tales como la llevanza de contabilidad, la formación de listados de clientes, la elaboración de nóminas, confección de recibos de todas clases, la facturación y demás asuntos análogos a los mencionados para lo cual podrá utilizar todo tipo de procedimiento, ya sea manual, mecánico, electrónico o informático, o cualquier otro de la más variada naturaleza.

e) La redacción, elaboración y ejecución de toda clase de estudios y proyectos y la creación de diseños, industriales y comerciales; la dirección, asistencia técnica, transferencia tecnológica y de comercialización, inspección, control y administración en tales proyectos y actividades.

f) La titularidad, explotación o cesión de diseños y de la propiedad industrial en todas sus modalidades y clases.

g) La adquisición y enajenación por cualquier título de toda clase de bienes muebles o inmuebles, derechos, títulos valores, participaciones, acciones o cuotas de participación de otras sociedades, incluso interviniendo en la constitución de éstas, en

cuanto tales bienes y derechos sirvan al tráfico que constituye su objeto.

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

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Identificación.- El ejercicio terminado el 31 de enero de 2003 se denomina "ejercicio 2002" y el finalizado el 31 de enero de 2002 "ejercicio 2001". Las cifras desglosadas en estas cuentas anuales se encuentran expresadas en miles de euros.

b) 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 los cambios en la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2001 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de accionistas del 19 de julio de 2002.

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.

c) Principios contables.- Los principios y criterios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales al 31 de enero de 2003 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.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2002, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Bases de reparto:	Ejercicio 2002
Pérdidas y ganancias	187.164

Distribución:	Ejercicio 2002
A reservas voluntarias	99.898
A dividendos	87.266
Totales	187.164

4.-NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2002, 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 que 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 de 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, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, la cual es la siguiente:

Concepto	Años de vida útil estimada
Construcciones	18 a 50
Instalaciones técnicas	6 a 20
Maquinaria	3 a 8
Utillaje	3 a 9
Mobiliario	7 a 10
Equipos proceso información	4
Elementos de transporte	6 a 15
Otro inmovilizado material	4 a 10

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

Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Los valores admitidos a cotización oficial se valoran, 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 reflejados por su precio de adquisición a la suscripción

o compra de los mismos, valorándose 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 2002 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 860.017 mil euros y 250.927 mil euros aproximada y respectivamente al 31 de enero de 2003. El saldo total del activo ascendería a 3.013.796 mil euros al 31 de enero de 2003 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.

Clientes por ventas y prestación de servicios.

Recoge, fundamentalmente, saldos a cobrar como consecuencia de ventas a franquicias y talleres.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

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 eventuales responsabilidades, 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.

Fondo de reversión : corresponde a la reconstitución del valor económico del activo revertible, dotándose de acuerdo con la estimación del devengo anual calculada en función del valor del activo de las condiciones sobre la reversión establecidas en la concesión.

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 tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo actuarial correspondiente a la estimación de la parte devengada al 31 de enero de 2003.

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 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 2003 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 2002 en las diferentes cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

Gastos de Establecimiento	Saldo 01.02.2002	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2003
Gastos ampliación de capital	172	0	0	43	0	129

6 .- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo 01.02.2002	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2003
Concesiones administrativas	18	0	0	0	0	18
Propiedad industrial	11.362	542	0	0	0	11.904
Aplicaciones informáticas	1.948	561	0	0	0	2.509
Dchos. s/bienes arrend. finan.	21.699	0	0	0	6.285	15.414
Otro inmovilizado inmaterial	0	506	0	0	0	506
Totales	35.027	1.609	0	0	6.285	30.351

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2002	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2003
A.A. Gtos investig.-desarrollo	0	177	0	0	0	177
A.A. Propiedad industrial	6.606	936	0	0	0	7.542
A.A. Aplicaciones informáticas	1.056	337	0	0	0	1.393
A.A. Bienes arrend. financiero	7.228	1.800	0	0	2.395	6.633
Totales	14.890	3.250	0	0	2.395	15.745

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 elementos de software, respectivamente.

La Sociedad al 31 de enero de 2003 tenía los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Elemento	Coste del bien	Meses		CUOTAS DE ARRENDAMIENTO			Opcion de compra
		Contra.	Transc.	al 01.02.2002	Ejercicio 2002	Ptes. 31.01.2003	
Construcciones	481	120	106	523	63	73	6
Construcciones	64	110	96	67	9	10	1
Instalaciones	722	60	56	582	159	53	13
Instalaciones	10.078	48	40	6.296	2.678	1.784	223
Instalaciones	2.717	48	37	1.512	722	659	60
Instalaciones	1.352	48	31	579	362	512	31
Totales	15.414			9.559	3.993	3.091	334

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 2002 ha sido poco significativo.

El aumento previsto para el ejercicio 2003 no es significativo.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2003, realizadas al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, asciende a 20 mil euros.

Inmovilizado totalmente amortizado

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de enero de 2003 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos por valor de 2.934 mil euros, que corresponden a Propiedad Industrial y a las Aplicaciones informáticas.

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 01.02.2002	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2003
Terrenos y bienes naturales	14.993	284	1.423	0	0	16.700
Construcciones	104.054	33	992	0	0	105.079
Instalaciones técnicas	79.102	2.785	9.254	0	0	91.141
Maquinaria	16.132	83	22	0	0	16.237
Utillaje	152	0	0	0	0	152
Mobiliario	6.161	160	155	0	0	6.476
Equipos proceso información	16.983	1.396	0	3.997	0	14.382
Elementos de transporte	37.201	0	0	455	0	36.746
Otro inmovilizado material	1.864	62	0	0	0	1.926
Construcciones en curso	2.583	29.975	0	153	2.419	29.986
Instalaciones técnicas montaje	2.162	26.507	0	58	2.162	26.449
Maquinaria en montaje	177	0	0	0	177	0
E. proceso inform. montaje	738	53	0	738	0	53
Anticipos inmovil. materiales	803	0	0	0	803	0
Totales	283.105	61.338	11.846	5.401	5.561	345.327

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2002	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2003
Construcciones	16.043	3.901	0	0	0	19.944
Instalaciones técnicas	27.555	8.794	2.395	0	0	38.744
Maquinaria	3.605	1.906	0	0	0	5.511
Utillaje	148	2	0	0	0	150
Mobiliario	1.305	613	0	0	0	1.918
Equipos proceso información	9.371	2.478	0	1.223	0	10.626
Elementos de transporte	606	2.118	0	0	0	2.724
Otro inmov. material	709	287	0	0	0	996
Totales	59.342	20.099	2.395	1.223	0	80.613

Las adiciones en los epígrafes "Construcciones en curso" e "Instalaciones técnicas en montaje" corresponden, por importe de de 54.394 mil euros, a la inversión en un nuevo centro logístico situado en Zaragoza y cuya puesta en funcionamiento está prevista para el ejercicio 2003.

Entre los elementos del epígrafe "Construcciones" se encuentra un hangar en el aeropuerto de Lavacolla (Santiago de Compostela) por importe de 971 mil euros. La Sociedad tiene la concesión de uso de dicho hangar por un plazo de 10 años ampliable a 30 y como consecuencia de ello se está dotando el correspondiente fondo de reversión (Nota 12).

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 64 y 45 mil euros, respectivamente.

El importe de las actualizaciones netas acumuladas, al 31 de enero de 2003, realizadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ha ascendido a 876 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 2003 es el siguiente:

Cuenta	Coste	Amortiz. Acum.
Terrenos y bienes naturales	3.352	0
Construcciones	98.492	18.973
Instalaciones técnicas	31.652	13.407
Maquinaria	60	47
Mobiliario	4.531	1.317
Equipos proceso información	13	7
Otro inmovilizado material	354	265
Construcciones en curso	29.113	0
Totales	167.567	34.016

Inmovilizado totalmente amortizado, obsoleto o no utilizado.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de enero de 2003 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo son:

Elementos	Valores activo
Construcciones	53
Instalaciones técnicas	3.970
Maquinaria	353
Utilaje	147
Mobiliario	228
Equipos proceso información	7.310
Elementos de transporte	65
Otro inmovilizado material	87
Totales	12.213

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Inmovilizaciones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo 01.02.2002	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2003
Participación empresas grupo	555.279	90.897	0	3.533	0	642.643
Particip. empresas asociadas	31.543	1	0	0	0	31.544
Inv.finan. permanentes capital	5.089	0	0	111	0	4.978
Fianzas constituidas a l/plazo	151	10	0	19	0	142
Depositos constituidos l/p	30	235	0	0	0	265
Prov. Dep. val. mob. l/p grupo	-137.810	-80.959	0	-5.664	-2.500	-210.605
Prov. Dep. val. mob. l/p asoc.	-7.193	-5.825	-2.500	0	0	-15.518
Totales	447.089	4.359	-2.500	-2.001	-2.500	453.449

En la provisión por depreciación de valores mobiliarios del grupo se incluyen 17.950 mil euros que corresponden a la dotación adicional realizada por la Sociedad para cubrir la totalidad de su inversión en Argentina.

Al 31 de enero de 2003, la Sociedad participa de manera directa en el 68% de "Inditex Cogeneración, A.I.E.", cuya actividad es la creación y explotación de plantas de cogeneración para producción de energía eléctrica y térmica y está domiciliada en Arteixo (A Coruña). Su capital asciende a 1.503 mil euros y los resultados se imputan directamente a los socios al cierre del ejercicio. En el presente ejercicio han ascendido a 266 mil euros (Nota 18).

En el epígrafe "Participación en empresas asociadas" se incluye la inversión de INDITEX en Agrupaciones de Interés Económico, cuyos resultados arrojan una pérdida de 5.825 mil euros, han sido registrados atendiendo a su naturaleza 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, el ejercicio de la opción de compra del 5% de Zara Canada, Inc., la aportación para compensación de pérdidas en una de las filiales nacionales y la venta del 100% de Arrojo, S.A.

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 GmbH, 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 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.

Fibracolor, S.A. es una sociedad domiciliada en Tordera (Barcelona), dedicada a la transformación de tejidos mediante procesos de tinte, acabado, estampado y otras operaciones de perfeccionamiento de toda clase de tejidos. INDITEX, S.A. participa en el capital social de Fibracolor, S.A., del que posee el 39,97% de

sus acciones.

Debido a los acuerdos entre los accionistas de Fibracolor, INDITEX podría verse obligada en el futuro a adquirir un número de acciones que le otorgara la mayoría de los derechos de voto en esta sociedad. De producirse este hecho en el futuro, del que no existe certeza, la incorporación de las cifras de Fibracolor no tendrían impacto significativo en el Grupo. A 31 de diciembre de 2002 los recursos propios de Fibracolor, S.A. ascendían a 24.755 mil euros, el beneficio neto del ejercicio 2002 fue de 772 mil euros y los activos totales ascendían 68.510 mil euros.

La información sobre las sociedades del grupo y asociadas al 31 de enero de 2003 es la que se detalla en el Anexo 1.

La Sociedad no detalla la composición del patrimonio de sus sociedades dependientes por entender que la difusión de la misma podría acarrear perjuicios graves al dar indicaciones sobre la rentabilidad en los distintos mercados en los que opera.

Inversiones Financieras Temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto, han sido los siguientes:

Descripción	Saldo 01.02.2002	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2003
Créd. c/p a empresas grupo	292.414	210.054	0	292.414	0	210.054
Int. c/p inv.f. empresas grupo	5.630	6.659	0	5.630	0	6.659
Valores renta fija a corto plazo	12.000	100.135	0	112.135	0	0
Intereses corto plazo créditos	26	365	0	26	0	365
Imposiciones a corto plazo	1.466	240.630	0	1.466	0	240.630
Fianzas const. a corto plazo	6	0	0	0	0	6
Totales	311.542	557.843	0	411.671	0	457.714

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 2002 en las diferentes cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2002	Adición	Disminución	Gasto del Ejercicio	Traspasos	Saldo 31.01.2003
Gastos financieros diferidos	58	0	7	0	-49	2
Otros intereses diferidos	2.649	0	0	1.575	0	1.074
Totales	2.707	0	7	1.575	-49	1.076

Los importes recogidos en "Otros intereses diferidos" pertenecen a los intereses implícitos originados por los pagos aplazados en la adquisición de Stradivarius España, S.A. En la columna "Trasposos" 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 2003 es la siguiente:

Concepto	Importe
Comerciales	114.014
Materias primas	25.829
Totales	139.843

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 2002, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2002	Distribución Resultados	Adición	Disminución	Trasposos	Saldo 31.01.2003
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	18.700	0	0	0	0	18.700
Reservas acciones propias	447	0	0	0	0	447
Reservas especiales	156	0	0	0	0	156
Reservas voluntarias	461.297	117.902	0	0	0	579.199
Dividendo activo a cuenta	0	0	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2001	186.467	-186.467	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2002	0	0	187.164	0	0	187.164
Dividendos	0	68.565	0	68.565	0	0
Totales	782.638	0	187.164	68.565	0	901.237

Capital Social y Prima de Emisión

El capital social de la Sociedad al 31 de enero de 2003 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.

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. De acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de

Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, a 31 de enero de 2003 aproximadamente el 67% del capital social de la Sociedad (Nota 20).

Acciones Propias

Al 31 de enero de 2003, INDITEX posee 205.200 acciones propias para las cuales se ha dotado la correspondiente reserva indisponible, representativas de un 0,03% del capital social, con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción, de las cuales 164.200 se detentan en cobertura del Plan de opciones sobre acciones formalizado en 1998 y descrito en la memoria del ejercicio 2001. En la actualidad el Plan continúa vigente tan sólo para uno de sus beneficiarios, que podrá ejercitar sus derechos de opción total o parcialmente hasta el 15 de septiembre de 2003.

Ninguna sociedad del Grupo ha realizado operaciones con acciones de la Sociedad durante el ejercicio 2002 diferentes de las descritas en esta nota.

Plan de entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo

La Junta General de Accionistas de Inditex aprobó, el 19 de julio de 2002, la segunda fase del Plan de Entrega Gratuita de Acciones acordando la asignación de las 809.790 acciones de la Sociedad remanentes tras la ejecución de la primera fase del Plan al personal de Inditex y de determinadas sociedades de su Grupo en varios países. Durante el ejercicio 2002, Inditex ejecutó la segunda fase del Plan y entregó la totalidad de las 809.790 acciones a aquellos empleados que cumplían los requisitos establecidos en el Plan, recibiendo cada uno de los beneficiarios 62 ó 63 acciones.

Las acciones del Plan de Entrega Gratuita de Acciones, descrito en la memoria del ejercicio 2001, procedían de una ampliación de capital realizada en enero de 2001 suscrita íntegramente por Santander Central Hispano Investment, S.A., sobre las que INDITEX tenía una opción de compra con el fin de entregarlas gratuitamente a los empleados.

Dicha opción fue ejercitada en su totalidad para ejecutar el plan en el ejercicio 2002, cancelándose el correspondiente contrato de permuta financiera cuyo objeto era fijar la remuneración de la entidad financiera mencionada por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión.

El coste asumido por el Grupo en el ejercicio 2002 por la entrega gratuita de acciones estaba provisionado en ejercicios anteriores (Nota 18).

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 depende de la revalorización de la acción de INDITEX en el Mercado Continuo en el año 2001 y en los dos años naturales siguientes.

El Plan prevé que un número máximo de 494.875 opciones sean 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.

Durante los ejercicios 2001 y 2002 se cumplieron ciertos objetivos mencionados anteriormente, por lo que los beneficiarios consolidaron sus derechos sobre las siguientes opciones:

Ejercicio	Derecho de opción otorgados	Opciones vivas a 31-ene-03
2001	523.700	496.312
2002	179.503	179.503

La diferencia entre opciones otorgadas y opciones vivas se debe a la extinción o ejercicio de opciones correspondientes a beneficiarios del Plan que causaron baja en el mismo. La Nota 20 ofrece información sobre el valor de las opciones consolidadas en el ejercicio por los consejeros y administradores.

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 realizada en enero de 2001 con anterioridad a la Oferta Pública de Venta, 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, 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.

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 2002 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2002	Dotaciones	Aplicaciones	Exceso prov.	Saldo 31.01.2003
Provisión para pensiones	0	52	0	0	52
Prov. para responsabilidades	952	12.816	250	375	13.143
Fondo de Reversión (Nota 7)	0	61	0	0	61
Totales	952	12.929	250	375	13.256

La Provisión para responsabilidades está destinada a cubrir los riesgos asociados a la actividad de 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 2003 es la siguiente:

Concepto	Saldo deudor	Saldo acreedor
Operaciones comerciales	162.996	192.670
Tributación en régimen de declaración consolidada (Nota 16)	106.413	11.054
Fianzas a largo plazo por arrendamientos	0	546
Cuenta corriente por gestión centralizada de tesorería	103.641	173.357
Intereses de la c/c centralizada	6.393	11.229
Cuentas a cobrar por resultados de Inditex Cogeneración, A.I.E. (Not	266	0
Totales	379.709	388.856

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 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 2002 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 2003 es el siguiente:

DESCRIPCION	Principal o Limite	Saldo 31.01.2003
Pólizas de Crédito	275.111	0
Préstamos		2.072
Contratos de leasing		3.425
Descuento en c/cte.	0	2
Créditos documentario	0	8
Totales	275.111	5.507

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

El detalle de los años de vencimiento de las deudas con entidades financieras al 31 de enero de 2003 es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio					Total
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2004	Ejercicio 2005	Ejercicio 2006	Resto	
Préstamos	829	829	414	0	0	2.072
Contratos de Leasing	3.225	200	0	0	0	3.425
Descubierto en c/cte.	2	0	0	0	0	2
Crédito documentario	8	0	0	0	0	8
Totales	4.064	1.029	414	0	0	5.507

15.- OTRAS DEUDAS

El desglose, tanto a corto como largo plazo, de este epígrafe del balance de situación al 31 de enero de 2003 adjunto es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio					Total
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2004	Ejercicio 2005	Ejercicio 2006	Resto	
Deudas	7.765	0	0	0	0	7.765
Proveedores de inmovilizado	25.388	0	6.070	0	0	31.458
Otros acreedores	87	0	0	0	0	87
Totales	33.240	0	6.070	0	0	39.310

En el epígrafe "Proveedores de inmovilizado" se recoge, fundamentalmente, la deuda originada por los pagos aplazados en la adquisición de la sociedad Stradivarius España, S.A.

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 2002 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es como sigue :

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			187.164
Impuesto sobre Sociedades devengado	614	0	614
Diferencias permanentes	12.593	202.870	-190.277
Diferencias temporales con origen:			
En el ejercicio	26.004	1.935	24.069
En ejercicios anteriores	1.662	2.000	-338
Base imponible (resultado fiscal)			21.232

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 2002
Carga fiscal imputada al ejercicio		614
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por contratos de leasing.	1.935 al 35 %,.....	-677
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por contratos de leasing.	1.509 al 35 %,.....	528
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas de los activos acogidos al incremento de la amortización fiscal sobre la contable del R.D. Ley 3/93.	41 al 35 %,.....	15
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por operaciones intergrupo.	6.974 al 35 %,.....	-2.441
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por operaciones intergrupo.	7.229 al 35 %,.....	2.530
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por bienes afectos a la libertad de amortización Real Decreto Ley 2/95.	112 al 35 %,.....	39
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales positivas de valoración en la dotación de la provisión por responsabilidades.	289 al 35 %,.....	-101
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales positivas por un gasto extraordinario por donaciones comprometidas con terceros.	7.766 al 35 %,.....	-2.718
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales positivas de valoración en la dotación de la provisión de cartera.	17.950 al 35 %,.....	-6.282

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 2003, se habían acumulado los siguientes impuestos diferidos y anticipados, registrados por la Sociedad :

	Ejercicio 2002
Impuesto sobre beneficios diferido	7.054
- Contratos de leasing	3.531
- Aceleración amortización (R.D.L. 3/93)	44
- Libertad amortización (R.D.L. 7/94, R.D.L. 2/95)	1.029
- Operaciones intragrupo	2.450
Impuesto sobre beneficios anticipado	9.101
- Provisiones de responsabilidades	101
- Donaciones comprometidas	2.718
- Provisiones de cartera no deducibles	6.282

Las diferencias permanentes, que motivan ajustes positivos, corresponden a gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente, a la imputación de la parte correspondiente al ingreso fiscal por la aportación de los derechos de uso de cierto inmovilizado a una filial y la dotación a provisiones no deducibles fiscalmente, que suponen un mayor impuesto sobre beneficios por importe de 16.408 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, a la deducción fiscal de la amortización contable de la propiedad industrial no deducida en ejercicios anteriores, a la imputación por transparencia fiscal de bases imponibles negativas generadas por Agrupaciones de Interés Económico, 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 y a la exención por doble imposición económica internacional de dividendos procedentes de filiales extranjeras, que suponen un mayor impuesto sobre beneficios por importe de 71.005 mil euros. Asimismo se registra un menor impuesto sobre beneficios por importe de 241 mil euros, derivado de deducciones aplicadas fiscalmente en el ejercicio anterior.

La Sociedad ha generado créditos fiscales por importe de 20.220 mil euros por deducción por inversiones y 38 mil euros por deducción por gastos de formación. En la autoliquidación se aplica una deducción de 1.469 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 ocho 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. 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 14.374 mil euros.

Inditex S.A. tributa en régimen de consolidación como sociedad dominante de un subgrupo integrado por las sociedades 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., Kiddys 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., Plataforma Europa, 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 diferencias que genera la consolidación para la Sociedad son las eliminaciones de dividendos percibidos del subgrupo por importe de 19.074 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 6.973 mil euros que determina un impuesto sobre beneficios diferido por operaciones intragrupo de 2.441 mil euros que revertirá el próximo ejercicio. Del ejercicio anterior se incorporó el beneficio eliminado por importe de 7.155 mil euros correspondiente a existencias y 73 mil euros correspondiente a inmovilizado, revirtiéndose el correspondiente impuesto sobre beneficios diferido por importe de 2.530 mil euros. Asimismo deben ser eliminadas en consolidación 8.971 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.

Inditex, S.A. mantiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales, en general, los cuatro últimos años para los impuestos que les son de aplicación. Durante el pasado ejercicio la Sociedad recibió comunicación de inicio de actuaciones inspectoras de alcance general en relación a los períodos impositivos no prescritos. Las actuaciones de comprobación han continuado en el presente ejercicio sin que hasta la fecha se hayan formalizado actas.

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 2003, la Sociedad tenía contratadas operaciones de compra de divisas a plazo y opciones, por los siguientes importes en las divisas indicadas:

Moneda	Importe	Tipo de operación
Dólares estadounidenses	10.000.000	Compra a plazo
Reales brasileños	8.478.473	Opción
Reales brasileños	13.230.000	Opción
Pesos mexicanos	500.000.000	Opción
Dólares estadounidenses	10.000.000	Opción

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 2002 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2002
Compras de mercaderías	1.161.497
Variación de existencias de mercaderías	-4.883
Totales	1.156.614

Concepto	Ejercicio 2002
Compras de materias primas	201.118
Compras de otros aprovisionamientos	29.144
Variación existencias materias primas	1.758
Totales	232.020

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 34.238 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 2002 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2002
Seguridad Social a cargo de la empresa	4.732
Otros gastos sociales	1.618
Totales	6.350

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2002 con empresas del Grupo han sido las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2002
Compras	1.492.499
Importe neto cifra de negocios	1.440.689
Servicios recibidos	96.134
Ingresos accesorios	67.638
Intereses cargados	2.744
Intereses abonados	6.199
Ingresos financieros (Nota 8)	266
Dividendos recibidos	174.800

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones por monedas, expresadas en su contravalor en miles de euros:

Monedas	Compras	Ventas
Dólares U.S.A.	209.244	152.700
Libras esterlinas	644	40.287
Yenes japoneses	16	0
Franco Suizos	265	2.450
Dólares canadienses	11	10.868
Coronas danesas	4	3.444
Zona Euro	1.181.575	1.386.901

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 2002
España	783.181
Extranjero	813.469
Totales	1.596.650

Por actividades	Ejercicio 2002
Ventas de tejidos	215.922
Ventas prendas	1.452.909
Ventas otros productos	10.787
Ventas de perfumería	303
Servicios prestados	14.951
Devolución de ventas	-98.222
Totales	1.596.650

La distribución de la plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2002 por categorías profesionales fue la siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de Empleados
Ayudante	38
Oficial	137
Auxiliar	102
Especialista	107
Jefe/a departamento	39
Técnico	107
Personal directivo	20
Encargado	7
Comercial	44
Otros	22
Totales	623

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio 2002 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
Venta de inmovilizado material	2.743	6
Operaciones con acciones empresas grupo	894	0
Operaciones con acciones empresas asociadas	0	54
De naturaleza extraordinaria	8.928	3.154
Procedente de otros ejercicios	141	2.080
Totales	12.706	5.294

El detalle de los Ingresos y Gastos de naturaleza extraordinaria del ejercicio 2002 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
Plan de entrega de acciones (Nota 11)	0	2.456
Dotac. provisión de riesgos y gastos	816	375
Otros conceptos extraordinarios	347	309
Donaciones comprometidas	7.765	0
Refacturaciones al grupo	0	14
Totales	8.928	3.154

En Donaciones comprometidas se incluyen 6.000 mil euros dedicados a paliar los efectos del accidente del buque "Prestige".

19.-AUDITORES EXTERNOS

La junta General de Accionistas de la Sociedad, decidió nombrar a la firma KPMG Auditores, S.L. como auditores externos de cuentas.

Adicionalmente, dicha firma realiza una revisión trimestral de alcance limitado sobre los estados financieros trimestrales de la Sociedad.

Dicho nombramiento tuvo lugar a propuesta del Consejo de Administración, y tras un proceso objetivo de selección entre las principales firmas internacionales de auditoría, supervisado por la comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo de Administración

de la sociedad matriz.

Desde la fecha de dicho nombramiento, ni esta firma ni ninguna de sus asociadas ha recibido encargo alguno diferente del anterior

Los honorarios de auditoría devengados por KPMG como auditores de la sociedad ascienden a 237 mil euros.

20.- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio 2002, el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones de la Sociedad o de sus sociedades dependientes por importe de 5.535 miles de euros, según el siguiente desglose:

	Consejeros ejecutivos	Consejeros independientes y dominicales	Total
Sueldos fijos y variables	3.501	0	3.501
Retribución de consejeros	415	626	1.041
Opciones sobre acciones (*)	402	591	993
Totales	4.318	1.217	5.535

(*) Calculado tomando como base la cotización de la acción al cierre del 30 de diciembre de 2002.

La Sociedad no tiene concedidos anticipos o préstamos a ninguno de sus Consejeros, ni contraído compromiso alguno en materia de pensiones o seguros de vida. De acuerdo con los contratos que regulan la relación de trabajo, los consejeros ejecutivos, con excepción del Presidente, recibirían una indemnización equivalente a un año de salario en caso de cese en sus puestos de dirección en el Grupo o en caso de despido.

Participación de los miembros del Consejo en el capital social

De acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los miembros del consejo de administración poseían, al 31 de enero de 2003, las siguientes participaciones directas e indirectas en el Capital social de INDITEX:

Consejero o representante	Titular de las acciones	Número de acciones	Porcentaje del Capital
D. Amancio Ortega Gaona	Gartler, S.L.	369.600.063	59,29%
D ^a . Rosalía Mera Goyenechea	Rosp Corunna, S.	43.590.000	6,99%
D. Juan C. Rodríguez Cebrián	Persona física	3.235.337	0,52%
D. José M ^a Castellano Ríos	Persona física	1.409.663	0,23%
D. Antonio Abril Abadín	Persona física	178.276	0,03%
D. Carlos Espinosa de los Monte	Persona física	1.990	0,00%
D. Juan Manuel Urgoiti	Persona física	1.000	0,00%
D. Franciso Luzón	Persona física	565	0,00%
	Total	418.016.894	67,06%

Los miembros del Consejo que no aparecen en la relación anterior no poseían acciones en la fecha de cierre del ejercicio 2002.

21.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	ORIGENES	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GTOS. ESTABLECIMIENTO Y FORMAL. DEUDAS	0	215	RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	299.264	304.886
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO			DEUDAS A LARGO PLAZO		
a) Inmovilizaciones Inmateriales	1.609	1.577	b) De empresas del Grupo	546	0
b) Inmovilizaciones Materiales	61.338	33.973	ENAJENACION DE INMOVILIZADO		
c) Inmovilizaciones Financieras	91.097	90.042	b) Inmovilizaciones Materiales	1.441	859
DIVIDENDOS	68.565	6.010	c) Inmovilizaciones Financieras	2.778	533
CANCELACION O TRASPASO A C/P DE DEUDA			ENAJENACION DE ACCIONES PROPIAS	0	3.637
d) De otras Deudas	4.062	8.870	CANC. ANTICIPADA O TRASP. A C/P GDVE	49	218
e) De proveedores de inmovilizado y Otros	20.781	20.311	DIFERENCIAS DE CAMBIO	2.729	1.023
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	250	61	CANC. GTOS. A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	7	103
TOTAL APLICACIONES	247.682	161.059	TOTAL ORIGENES	306.814	311.257
EXCESO DE ORIGENES S/ APLICACIONES (AUMENTO CAPITAL CIRCULANTE)	59.132	150.198			

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
EXISTENCIAS	3.125	0	45.061	0
DEUDORES	0	4.144	70.321	0
ACREEDORES	0	145.379	0	69.847
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	146.172	0	107.653	0
TESORERIA	59.525	0	0	2.617
AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	167	0	373
TOTALES	208.822	149.690	223.035	72.837
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	0	59.132	0	150.198

CONCILIACION ENTRE:		
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
	Importes	Importes
- CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS		
- RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES		
PERDIDAS Y GANANCIAS	187.164	186.487
MAS:		
- Amortizaciones y provisiones de inmovilizado	104.469	105.420
- Saneamiento de Gastos de Establecimiento	43	43
- Gastos por intereses diferidos	1.575	2.731
- Pérdidas por venta inmovilizado	3.637	0
- Dotación de provisiones para riesgos y gastos	12.929	601
- Impuesto s/sociedades diferido en el ejercicio	3.118	960
- Impuesto s/sociedades anticipado con origen en ejercicios anteriores	0	357
- Provisión participaciones en empresas asociadas	0	9.821
MENOS:		
- Diferencias de cambio positivas	1.023	12
- Beneficio por venta inmovilizado	60	56
- Beneficio por operaciones con acciones propias	0	933
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	375	170
- Impuesto s/sociedades anticipado en el ejercicio	9.101	0
- Impuesto s/sociedades diferido con origen en ejercicios anteriores	3.112	343
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	299.264	304.886

Página 1 Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta
				Directo	Indirecto	Total		
Zara Merken, B.V.	Holanda	(9)	31-1	-	100,00%	100,00%	49.969	0
Confecciones Goa, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.527	3.491
Oysho España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	460	460
Confecciones Fios, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.077	1.489
Samlor, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.787	2.725
Nikole, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.525	1.073
Choolet, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.551	892
Trisko, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.477	1.019
Zara España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	203.585	88.515
Comditel, S.A.	España	(2)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.325	150
Pull & Bear España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	78.611	8.534
Kettering, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	10.045	273
Zintura, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.000	60
Kenner, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.658	60
Goa-Invest, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	48.957	886
Hampton, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.255	60
Zara USA Inc.	EE. UU.	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	15.124	5.776
Zara France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	54.513	0
Tempe, S.A.	España	(5)	31-1	50,00%	-	50,00%	30.041	30
Denllo, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.358	60
Oysho Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	385	0
Bershka BSK España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	43.372	9.536
Bershka Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.045	0
Lefties España, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.870	1.106
Brettos BRT España, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	253	60
Yeroli, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	962	60
Grupo Massimo Dutti, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	84.850	22.860
Textil Rase, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.829	2.383
Kiddy's Class España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	30.984	661
Sirelo, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.532	41
Zara Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	14.557	45
Zara Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	0,005%	99,995%	100,00%	13.424	0
Zara Mexico, S.A. de C.V.	México	(3)	31-12	-	95,00%	95,00%	37.387	0
Pull & Bear Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	856	0
Zara, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	71	60
Tugend, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	197	174
Vajo, N.V.	Bélgica	(3)	31-1	99,996%	0,004%	100,00%	1.237	1.237
Zara U. K., Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	99,997%	0,003%	100,00%	35.868	31.606
Zara Holding, B.V.	Holanda	(8)	31-1	100,00%	-	100,00%	306.321	67.103
Zara Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	92,74%	7,26%	100,00%	3.632	3.368
Zara Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	50,00%	-	50,00%	50.675	25.338
Zara Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	51,00%	-	51,00%	12.201	6.222
Zara Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	(3)	31-1	99,96%	0,04%	100,00%	2.651	751
Stear, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.132	60
Massimo Dutti Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	241	0
Zara Argentina, S.A.	Argentina	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	17.950	0
Zara Japan Corporation	Japón	(3)	31-1	40,00%	10,00%	50,00%	14.262	3.387
Zara, S.A.	Argentina	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	1	0
Inditex Cogeneración, A.I.E.	España	(12)	31-1	68,00%	32,00%	100,00%	1.894	1.022
Glencare, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.759	60
Zara Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.756	1.707
Inditex, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	64	64
G. Zara Uruguay, S.A.	Uruguay	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.046	1.046
Zara Chile, S.A.	Chile	(3)	31-12	95,89%	4,11%	100,00%	4.773	1.714
Zara Danmark, A/S	Dinamarca	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.196	3.196
Zara Sverige, AB	Suecia	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.359	1.359
Zara Brasil, Lda.	Brasil	(3)	31-12	100,00%	-	100,00%	10.271	10.271
Zara Österreich Clothing, GmbH	Austria	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.234	1.234
Zara Norge, AS	Noruega	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	24	24
Zara Canada, Inc.	Canada	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	13.996	13.996
Zara Logística, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.782	100
Zara Suisse S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	99,95%	0,05%	100,00%	1.526	1.253
Stradivarius España, S.A.	España	(3)	31-1	90,05%	-	90,05%	16.723	79.651
Zara Türkiye Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-12	97,73%	2,27%	100,00%	13.795	13.482
Stradivarius Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	40	0
Oysho Mexico, S.A. de CV	México	(3)	31-12	-	100,00%	100,00%	920	0
Pull & Bear Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	403	4
Massimo Dutti Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	402	4
Bershka Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	403	4
Stradivarius Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	111	1
Zara Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.635	1.139
Zara Česká Republika, s.r.o.	República Ch	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.599	2.018
Group Zara Australia Pty. Ltd.	Australia	(3)	31-1	50,00%	50,00%	100,00%	7	4
Pull & Bear Mexico, SA DE CV	México	(3)	31-12	-	100,00%	100,00%	360	0

Oysho Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	319	3
Bershka Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	236	2
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	9.277	0
Zara Portugal Confecções Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	19.007	0
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.293	0
Zara Financiën, B.V.	Holanda	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	251.677	0
Zara Vastgoed, B.V.	Holanda	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	12.269	0
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	Grecia	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	787	0
S.N.C. Zara France Immobiliere	Francia	(10)	31-12	-	100,00%	100,00%	(3.320)	0
S.C.I. Vastgoed Ferreol P03302	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	(2.904)	0
S.C.I. Vastgoed France P03301	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	(1.840)	0
Zara Mexico, B.V.	Holanda	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	20.901	0
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	España	(1)	31-1	-	45,90%	45,90%	2.801	0
Indipunt, S.A.	España	(1)	31-1	51,00%	-	-	17.220	6.731
Zalapa, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	455	0
Zara Italia, B.V.	Holanda	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	6	0
Zara Nippon, B.V.	Holanda	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	4	0
Zara Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	201	0
Inditex Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	21	0
Vastgoed Asia, Ltd.	Hong Kong	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	(1.735)	0
Massimo Dutti Holding, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	62	0
Invercarpro, S.A.	España	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.117	0
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.436	0
Massimo Dutti Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	99,00%	525	5
S.C.I. Vastgoed General Leclerc P03303	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	2.621	0
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	Portugal	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.447	0
Bershka Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	99,00%	921	9
S.C.I. Vastgoed Nancy P03304	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	1.490	0
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.051	0
Bershka Mexico, SA de CV	México	(3)	31-12	-	99,967%	99,97%	4.972	0
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	-	50,00%	50,00%	621	0
Bershka BSK Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	(537)	0
Oysho Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.310	0
Oysho Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	(177)	0
Pull & Bear Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	464	0
UAB Rofestas	Lituania	(16)	31-1	-	100,00%	100,00%	581	0
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	397	0
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	741	0
Oysho Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	(322)	0
Oysho Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	51,00%	51,00%	1.094	0
Oysho Österreich Clothing, GmbH	Austria	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	183	0
Tempe Logistica, S.A.	España	(6)	31-1	-	50,00%	50,00%	98	0
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	1.100	1
Corp. de Servicios XXI, S.A.C.V	México	(6)	31-12	20,00%	80,00%	100,00%	(422)	(84)
Za Clothing Ireland Limited	Irlanda	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	395	395
Bershka Suisse, S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	0,08%	99,92%	100,00%	635	1
Oysho Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	-	50,00%	50,00%	1.820	0
Pull & Bear Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	481	5
Pull & Bear Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	0,20%	99,80%	100,00%	500	1
Massimo Dutti Sverige, AB	Bélgica	(3)	31-1	0,20%	99,80%	100,00%	2.260	0
Massimo Dutti Norge, AS	Noruega	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.275	0
JSC Verpstatas S.A.	Lituania	(1)	31-1	-	67,47%	67,47%	426	0
Massimo Dutti UK Limited	Gran Bretaña	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.185	0
Bershka France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	999	0
Vehils, S.A.	España	(16)	31-12	-	100,00%	100,00%	(871)	0
Bershka Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	479	0
Naviera Elealva, AIE	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	6.174	3.193
Naviera Celeste, AIE	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	2.095	1.883
Naviera del Miño, AIE	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	6.805	3.201
Naviera del Sil, AIE	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	2.654	2.174
Fibracolor, S.A.	España	(14)	31-12	39,97%	-	39,97%	24.755	5.576
Naviera Venus, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	1	0
Naviera Berlin, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	1	0
Naviera del Guadiana, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	1	0
Naviera Covadonga, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	1	0

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

CLAVES DE LA ACTIVIDAD

- | | | | |
|-----|-----------------------------|------|--------------------------------|
| (1) | Fabricación textil | (9) | Explotación de marcas |
| (2) | Central de compras textiles | (10) | Promoción inmobiliaria |
| (3) | Venta al público | (11) | Inmobiliaria |
| (4) | Construcción e inmobiliaria | (12) | Planta cogeneración |
| (5) | Comercialización de calzado | (13) | Decoración |
| (6) | Logística | (14) | Compra y tratamiento de tejido |
| (7) | Financiera | (15) | Sin Actividad al 31.01.2003 |
| (8) | Cartera | (16) | Arrendamiento de activos |

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

RELATIVO AL EJERCICIO ANUAL, TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2003

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	2002	2001	VAR %
Ventas mercaderías y tejidos	1.570.609	1.325.285	18,51%
Propiedad industrial	61.057	53.516	14,09%
Ingresos de participaciones	175.066	186.306	-6,03%
Ingresos financieros	17.742	16.937	4,75%
Impuesto de sociedades	-614	18.294	-103,36%
Otros ingresos	38.716	44.756	-13,50%
Total ingresos	1.862.576	1.645.094	13,22%

Gastos	2002	2001	VAR %
Consumo mercaderías y materia	1.398.395	1.204.136	16,13%
Gastos de personal	44.298	44.435	-0,31%
Amortizaciones	23.316	20.514	13,66%
Gastos de explotación	99.445	82.087	21,15%
Gastos financieros	20.202	21.827	-7,44%
Gastos extraordinarios	9.069	679	1235,64%
Provisiones	76.370	84.949	-10,10%
Total Gastos	1.671.095	1.458.627	14,57%

El crecimiento de las ventas de productos textiles y de los ingresos por propiedad industrial ha sido del 18,34 %, 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 12,32 % calculado como la diferencia entre las ventas de mercaderías y su coste, superior al del ejercicio anterior del 10,06 %.

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 2003 la sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2003 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2003 la sociedad siga realizando las mismas actividades que hasta ahora. Las perspectivas de crecimiento son buenas.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

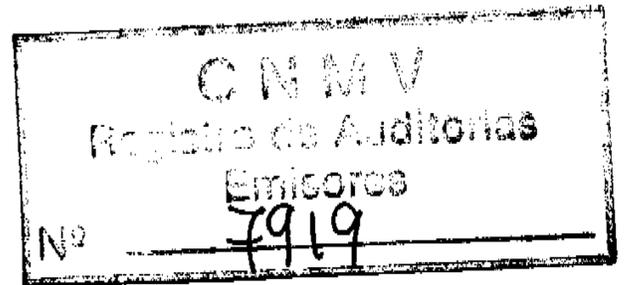
Inditex no ha realizado, ni realiza ni ha encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo, entendiéndose como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de productos de los que se espera una rentabilidad que debe computarse en periodos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

Sin embargo, la gestión de la sociedad se ha apoyado desde su creación en la aplicación de la tecnología disponible en todas las áreas de su actividad para mejorar los procesos de fabricación y distribución, así como en el desarrollo, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, de instrumentos que faciliten la gestión del negocio. Algunos ejemplos de ello son los terminales en punto de venta, los sistemas de administración y gestión de inventarios, los sistemas de reparto 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.





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

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
31 de enero de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)





Audidores

Fama, 1, 1º
15001 A Coruña

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Industria de Diseño Textil, S.A. y sus sociedades filiales (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (el ejercicio 2002), cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 22 de marzo 2002 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresaron una opinión favorable.

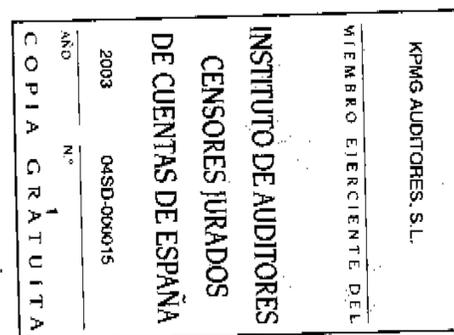
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Industria de Diseño Textil, S.A. y sus sociedades filiales al 31 de enero de 2003 y de los resultados consolidados 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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 Industria de Diseño Textil, S.A. y sus sociedades filiales.

KPMG AUDITORES, S.L.

Eduardo Perelló Teruel

21 de marzo de 2003



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 60702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8. H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510163



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

**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 2003 Y 2002
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

A C T I V O	31-ene-03	31-ene-02 (*)
B) INMOVILIZADO		
I. Gastos de establecimiento (nota 5)	560	607
II. Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	378.113	352.015
Bienes y derechos inmateriales	494.985	472.549
Amortizaciones	(116.217)	(119.677)
Provisiones	(655)	(857)
III. Inmovilizaciones materiales (nota 7)	1.333.143	1.211.887
Terrenos y construcciones	477.100	442.770
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.185.099	1.042.924
Otro inmovilizado	196.719	174.542
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	87.542	47.328
Amortizaciones	(589.362)	(479.297)
Provisiones	(23.955)	(16.380)
IV. Inmovilizaciones financieras (nota 8)	79.003	81.324
Participaciones puestas en equivalencia	18.275	23.793
Cartera de valores a largo plazo	5.890	8.489
Otros créditos	54.940	49.162
Provisiones	(102)	(120)
V. Acciones de la sociedad dominante (nota 15)	447	447
Total inmovilizado	1.791.266	1.646.280
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 9)	62.612	72.136
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 10)	13.931	16.469
E) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (nota 11)	382.439	353.802
III. Deudores (nota 12)	237.678	184.228
Clientes por ventas y prestación de servicios	97.704	95.989
Otros deudores	141.482	89.487
Provisiones	(1.508)	(1.248)
IV. Inversiones financieras temporales (nota 13)	294.343	52.310
Cartera de valores a corto plazo	52.057	46.300
Otros créditos	242.286	6.010
VI. Tesorería	221.689	256.768
VII. Ajustes por periodificación	9.838	6.563
Total activo circulante	1.145.987	853.671
TOTAL ACTIVO	3.013.796	2.588.556

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2003

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos



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

**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE ENERO DE 2003 Y 2002
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

PASIVO	31-ene-03	31-ene-02 (*)
A) FONDOS PROPIOS (nota 15)		
I. Capital suscrito	93.500	93.500
II. Prima de emisión	20.379	20.379
III. Reserva de revalorización	1.692	1.692
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	773.302	586.866
Reservas distribuibles	753.999	567.563
Reservas no distribuibles	19.303	19.303
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	556.571	434.242
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(874)	989
VII. Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global (nota 2.d)	(121.407)	8.112
VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	438.091	340.412
Resultado consolidado (Beneficios)	442.476	345.244
Resultado atribuido a la minoría (Beneficios y Pérdidas)	(4.385)	(4.832)
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	0
Total fondos propios	1.761.254	1.486.192
B) SOCIOS EXTERNOS (nota 16)	19.336	21.053
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 17)	8.535	4.921
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 18)	41.147	38.970
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (nota 19)	129.343	138.209
III. Otros acreedores (nota 20)	41.443	64.995
Total acreedores a largo plazo	170.786	203.204
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (nota 19)	144.522	118.488
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia (nota 14)	2.243	1.064
IV. Acreedores comerciales	506.173	426.342
V. Otras deudas no comerciales (nota 20)	359.403	288.288
VII. Ajustes por periodificación	397	34
Total acreedores a corto plazo	1.012.738	834.216
TOTAL PASIVO	3.013.796	2.588.556

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del balance de situación al 31 de enero de 2003

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

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

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE ENERO DE 2003 Y 2002 (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

D E B E	31-ene-03	31-ene-02	(*)
A) GASTOS			
Aprovisionamientos	1.954.956	1.658.474	
Gastos de personal	569.896	489.836	
a) Sueldos, salarios y asimilados	448.647	385.550	
b) Cargas sociales (nota 22)	121.249	104.286	
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	185.407	158.163	
Variación de las provisiones	13.663	11.642	
Otros gastos de explotación	609.878	492.644	
I. BENEFICIOS EXPLOTACION	669.068	534.672	
Gastos financieros y gastos asimilados	16.234	23.106	
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	71	
Diferencias negativas de cambio	70.735	41.671	
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0	
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	440	1.845	
Amortización fondo de comercio de consolidación (nota 9)	9.524	17.147	
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	629.519	496.183	
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial y material	0	(202)	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	22.100	9.059	
Gastos extraordinarios (nota 22)	24.005	22.871	
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	4.379	5.847	
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	615.050	495.094	
Impuesto sobre sociedades (nota 21)	165.014	139.670	
Otros impuestos (nota 21)	7.560	10.180	
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	442.476	345.244	
Beneficio atribuido a la minoría	4.385	4.832	
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	438.091	340.412	

Las notas 1 a 24 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 2003

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

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

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE ENERO DE 2003 Y 2002
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

H A B E R	31-ene-03	31-ene-02	(*)
B) INGRESOS			
Importe neto de la cifra de negocios (nota 22)	3.973.973	3.249.807	
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	28.786	95.407	
Otros ingresos de explotación	109	217	
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0	
Ingresos de participaciones en capital	35	35	
Otros ingresos financieros	10.011	10.975	
Diferencias positivas de cambio	47.029	34.341	
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	29.894	19.497	
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	309	0	
III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0	
Beneficio en enajenación de inmovilizado	1.437	8.533	
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 16)	2	224	
Ingresos y beneficios extraordinarios	8.322	24.373	
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	26.254	3.356	
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	14.469	1.089	

Las notas 1 a 24 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 2003

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2002

1 - ACTIVIDAD DEL GRUPO

Industria de Diseño Textil, S.A., (en adelante Inditex) y sus sociedades filiales configuran el Grupo Inditex, el cual está 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.

En el Grupo se integran varias cadenas comerciales en las que se controlan todas las fases del proceso de generación de valor: diseño, producción, gestión de cadena de suministro, logística y venta al por menor. Cada una de las cadenas comerciales es gestionada de manera independiente en todo lo referente al negocio, compartiendo todas ellas servicios corporativos y de soporte, en los que se producen sinergias importantes.

Algunas sociedades integradas en el Grupo prestan servicios complementarios o de apoyo al negocio principal de distribución, como la construcción y reforma de tiendas, servicios inmobiliarios, etc.

Los nombres de las cadenas comerciales explotadas por el Grupo y los puntos de venta en funcionamiento al 31 de enero de 2003 son los siguientes :

Cadena Comercial	Nº Puntos de Venta		
	Propios	Franquicias	Total
ZARA	487	44	531
KIDDY 'S CLASS	59	0	59
PULL & BEAR	262	34	296
MASSIMO DUTTI	162	88	250
BERSHKA	191	6	197
STRADIVARIUS	118	35	153
OYSHO	71	1	72
Totales	1.350	208	1.558

Si bien la mayor parte de la actividad del Grupo se desarrolla a través de sociedades participadas mayoritariamente, ciertas actividades de fabricación y de venta al por menor se realizan con socios con los que se comparte la actividad y el riesgo inherente a la misma. Así, por ejemplo, la fabricación de calzado o la distribución en países como Alemania, Italia y Japón es desarrollada por sociedades de Joint Venture. Asimismo, la actividad de distribución en países considerados de mayor riesgo o de menor tamaño objetivo para la actividad de Inditex se realiza a través de franquiciados, cuyos activos, pasivos y operaciones no se integran en las cuentas anuales del Grupo.

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.



Al 31 de enero de 2003, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 44 países, según el siguiente detalle:

País	Nº Puntos de Venta		Total
	Propios	Franquicias	
ESPAÑA	884	34	918
PORTUGAL	122	33	155
FRANCIA	73	0	73
BÉLGICA	21	12	33
HOLANDA	4	1	5
REINO UNIDO	19	0	19
ALEMANIA	24	0	24
SUECIA	2	0	2
NORUEGA	1	0	1
ANDORRA	0	2	2
AUSTRIA	4	0	4
DINAMARCA	2	0	2
LUXEMBURGO	2	1	3
ISLANDIA	0	1	1
IRLANDA	0	5	5
FINLANDIA	0	1	1
ITALIA	5	0	5
SUIZA	6	0	6
POLONIA	0	4	4
REP. CHECA	1	0	1
GRECIA	39	0	39
MALTA	0	4	4
CHIPRE	0	10	10
ISRAEL	0	25	25
LÍBANO	0	5	5
TURQUÍA	8	0	8
KUWAIT	0	8	8
EMIRATOS ARABE	0	18	18
ARABIA SAUDI	0	15	15
BAHREIN	0	3	3
QATAR	0	4	4
JORDANIA	0	3	3
CANADÁ	8	0	8
ESTADOS UNIDOS	9	0	9
REP. DOMINICAN	0	1	1
MEXICO	67	16	83
VENEZUELA	23	0	23
EL SALVADOR	0	1	1
BRASIL	10	0	10
ARGENTINA	5	0	5
CHILE	3	0	3
URUGUAY	2	0	2
JAPÓN	6	0	6
SINGAPUR	0	1	1
Totales	1.350	208	1.558

A

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

a) Identificación.

El ejercicio terminado el 31 de enero de 2002 se denominará, en lo sucesivo, "ejercicio 2001", el terminado el 31 de enero de 2003 "ejercicio 2002", y así sucesivamente.

b) Imagen fiel.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de enero de 2003 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 consolidadas al 31 de enero de 2002 del Grupo Inditex fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en el plazo legalmente establecido, mientras que las correspondientes al 31 de enero de 2003 serán formuladas por los Administradores y se someterán a la aprobación de la correspondiente Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales individuales de Inditex al 31 de enero de 2003 han sido formuladas por los Administradores en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

c) Principios contables.

Los principios y criterios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas al 31 de enero de 2003 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.

d) Principios de consolidación.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado siguiendo las normas de consolidación vigentes en España, que se derivan de la Séptima Directiva de la Unión Europea. En todo aquello no regulado por la normativa legal española, se han aplicado las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el *International Accounting Standard Board* .

La consolidación se ha efectuado mediante los siguientes principios básicos :

1. Las sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo, se han consolidado por el método de integración global.

Las Sociedades multigrupo, gestionadas conjuntamente con terceros, se han consolidado por el método de integración proporcional.

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.

2. 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.

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

4. 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.

5. La consolidación de las sociedades que expresan sus estados financieros en monedas diferentes al euro se ha realizado por el método del tipo de cambio de cierre, el cual implica que :

- Los activos y pasivos de las sociedades consolidadas se convierten a euros al tipo de cambio de cierre. Los fondos propios se convierten a tipo de cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia que se pone de manifiesto al aplicar dichos tipos de cambio se incluye en los fondos propios consolidados bajo el epígrafe "Diferencias de conversión" (nota 15), deducida la parte que corresponde a socios minoritarios, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del balance de situación consolidado.

6. El tratamiento dado a las diferencias de cambio puestas de manifiesto en el proceso de consolidación es el siguiente :

- Las diferencias de cambio, positivas o negativas, procedentes de sociedades consolidadas, que se derivan de partidas monetarias con otras sociedades consolidadas que representan acreedores o deudores comerciales, u operaciones de financiación cuyo cobro o pago es previsible que se produzca, se reconocen como ingresos o gastos del ejercicio.

- Las diferencias de cambio de sociedades consolidadas derivadas de partidas monetarias con otras sociedades consolidadas que, en sustancia, forman parte de la inversión neta realizada por el Grupo en entidades extranjeras, y cuyo cobro o pago no está previsto o no es probable que se produzca, se clasifican como patrimonio neto consolidado, en el epígrafe "Diferencias de conversión", hasta el momento de la desinversión en dicha filial, momento en el que se reconocen como ingreso o gasto del ejercicio. El importe de las diferencias de cambio imputadas a diferencias de conversión en el ejercicio 2002 asciende a 51.029 miles de euros, y corresponde, principalmente, a los efectos de la depreciación de varias divisas latinoamericanas en la inversión permanente del Grupo.

7. Asimismo, las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades situadas en Venezuela, Uruguay, Chile y Turquía, han sido ajustadas antes de proceder a su conversión en euros por el efecto de los cambios en los precios. El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio, en los epígrafes "Diferencias negativas de cambio" por importe de 360 mil euros y "Diferencias positivas de cambio" por importe de 4.236 miles de euros.

8. 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.

f) Comparación de la información.

Dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance consolidado del ejercicio 2001 que en su día fue formulado por los Administradores figuraban 16.380 miles de euros de provisión para grandes reparaciones, los cuales han sido reclasificados al epígrafe "Inmovilizaciones materiales - Provisiones" del activo del balance consolidado del ejercicio 2001 adjunto. Esta reclasificación se ha realizado con objeto de mejorar la imagen fiel y facilitar la comparación con las cifras del ejercicio 2002.

g) Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el presente ejercicio han sido incorporadas al perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

MASSIMO DUTTI SUISSE, S.A.R.L.
CORPORACION DE SERVICIOS XXI, S.A. de C.V.
ZA CLOTHING IRELAND, LTD.
MASSIMO DUTTI SVERIGE, AB
MASSIMO DUTTI NORGE, AS
BERSHKA SUISSE, S.A.R.L.
BERSHKA FRANCE, S.A.R.L.
MASSIMO DUTTI UK, LTD.
OYSHO DEUTSCHLAND, GmbH
BERSHKA NEDERLAND, BV
PULL & BEAR BELGIQUE, S.A.
NAVIERA VENUS, A.I.E
NAVIERA BERLÍN, A.I.E.
NAVIERA COVADONGA, A.I.E.
NAVIERA GUADIANA, A.I.E.
VEHILS, S.A.

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 2002 de la sociedad dominante, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, incluye destinar al pago de dividendos 87.266 miles de euros y 99.898 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 2003 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.

-Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero: Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero (leasing) 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 (nota 15).

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 traspasan al 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 por lo que no procede su amortización.

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.

El inmovilizado material se halla valorado por el coste de adquisición. Este coste de adquisición se ha actualizado, en algunas de las sociedades consolidadas, de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (nota 15). 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	18 a 50
Instalaciones técnicas	6 a 13
Maquinaria	3 a 10
Utillaje	3 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.

El grupo sigue el criterio de dotar una provisión para posibles pérdidas futuras que puedan producirse por reformas realizadas antes de la finalización de la vida útil de ciertos elementos del inmovilizado situados 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.

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% 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) 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.

h) 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 otros aprovisionamientos, 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.

i) Deudores

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permitan cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

j) Provisiones para riesgos y gastos.

La política del Grupo Inditex es dotar las provisiones que correspondan por el importe estimado que sea necesario para hacer frente a eventuales responsabilidades, 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 18).

De acuerdo con los convenios colectivos aplicables, algunas de las sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer determinados premios por jubilación. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo actuarial correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2003.

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, 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 y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones de capital no reintegrables y los importes recibidos de centros comerciales para la realización de obras en locales comerciales 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 recibido, imputándose a resultados linealmente en el periodo de vida útil estimada de los bienes afectos a las mismas.

m) Transacciones y saldos 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 se han registrado según el siguiente criterio :

1. 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.
2. 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.

Las diferencias negativas se imputan a resultados y las positivas se clasifican como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta que se realicen.

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, el grupo únicamente contabiliza 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.

p) Indemnizaciones por despido.

De conformidad con la legislación laboral vigente, el Grupo está obligado 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 los Administradores de las Sociedades del Grupo no esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.



5 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo					Saldo 31/01/03
	01/02/02	Adiciones	Traspasos	Amortización	Otros	
Gastos de constitución	104	21	(44)	(28)	(6)	47
Gastos de primer establecimiento	289	147	(7)	(115)	0	314
Gastos ampliación de capital	214	253	20	(288)	0	199
Totales	607	421	(31)	(431)	(6)	560

6 - INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2002 en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo					Saldo 31/01/03
	01/02/02	Adiciones	Disminuciones	Traspasos	Otros	
Propiedad industrial	13.295	1.635	0	0	0	14.930
Fondo de comercio	1.879	0	0	0	0	1.879
Derechos de traspaso	315.118	61.780	4.823	1.983	(19.273)	354.785
Aplicaciones informáticas	3.301	900	138	226	(92)	4.197
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	136.901	1.968	357	(21.561)	(432)	116.519
Anticipos y otro inmov. inmaterial	2.055	2.348	27	(1.701)	0	2.675
Provisiones	(857)	0	(202)	0	0	(655)
Totales	471.692	68.631	5.143	(21.053)	(19.797)	494.330

Amortización Acumulada	Saldo					Saldo 31/01/03
	01/02/02	Adiciones	Disminuciones	Traspasos	Otros	
Propiedad industrial	7.359	1.204	0	0	0	8.563
Fondo de comercio	376	376	0	0	0	752
Derechos de traspaso	81.885	21.159	19.035	(112)	(5.850)	78.047
Aplicaciones informáticas	1.637	576	34	7	(14)	2.172
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	28.347	4.678	11	(6.302)	(325)	26.387
Otro inmov. inmaterial	73	250	27	0	0	296
Totales	119.677	28.243	19.107	(6.407)	(6.189)	116.217

Las adiciones corresponden, fundamentalmente, a las inversiones del ejercicio.

Los "Traspasos" corresponden principalmente a contratos de leasing vencidos en el ejercicio y que se traspasan al inmovilizado material y el epígrafe "Otros" al efecto de la actualización en los países donde se ha ajustado la inflación (nota 2,d-7), y al efecto de las diferencias de conversión en sociedades dependientes extranjeras.

Al cierre del ejercicio 2002 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	116.519
Cuotas ejercicios anteriores	74.760
Cuotas ejercicio 2002	15.888
Cuotas pendientes	40.227
Opción de compra	7.826

7 - INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2002 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo					Saldo
	01/02/02	Adiciones	Disminuciones	Trasposos	Otros	31/01/03
Terrenos y Construcciones	442.770	27.008	11.334	43.721	(25.065)	477.100
Maquinaria e instalaciones	1.042.924	216.849	37.677	14.732	(51.729)	1.185.099
Mobiliario	94.082	30.453	3.125	2.433	(7.888)	115.955
Equipos proceso información	34.254	5.081	4.553	1.575	(2.444)	33.913
Otro inmovilizado material	46.206	1.554	726	(11)	(172)	46.851
Anticipos e Inmovilizado en curso	47.328	85.558	1.482	(42.055)	(1.807)	87.542
Provisiones	(16.380)	(14.623)	(7.048)	0	0	(23.955)
Totales	1.691.184	351.880	51.849	20.395	(89.105)	1.922.505

Amortización Acumulada	Saldo					Saldo
	01/02/02	Adiciones	Disminuciones	Trasposos	Otros	31/01/03
Construcciones	64.454	14.526	864	3.041	(2.852)	78.305
Maquinaria e instalaciones	359.033	117.682	24.785	3.347	(15.826)	439.451
Mobiliario	32.155	15.365	1.780	(44)	(3.282)	42.414
Equipos proceso información	18.930	5.990	1.752	(6)	(1.691)	21.471
Otro inmovilizado material	4.725	3.356	194	(36)	(130)	7.721
Totales	479.297	156.919	29.375	6.302	(23.781)	589.362

Las adiciones corresponden a las inversiones del ejercicio e incluyen 54.394 miles de euros, en el epígrafe inmovilizado en curso, correspondientes al nuevo centro logístico de Zaragoza, el cual está previsto que entre en funcionamiento en el ejercicio 2003. El resto de las adiciones del inmovilizado material corresponden, principalmente, a reformas realizadas en los locales donde el Grupo desarrolla su actividad.

Los "Trasposos" corresponden al coste de los contratos de leasing vencidos en cada ejercicio, a trasposos de obra en curso y anticipos, mientras que el epígrafe "Otros" corresponde al efecto de la actualización en los países donde se ha ajustado la inflación (nota 2,d-7), y al efecto de las diferencias de conversión en sociedades dependientes extranjeras.

Las disminuciones corresponden, fundamentalmente, a bajas de instalaciones técnicas derivadas de reformas en los locales donde el Grupo desarrolla su actividad y a la venta de activos.

El valor neto contable del inmovilizado material situado, al cierre del ejercicio, fuera del territorio español asciende a 552 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 2003, se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto son los siguientes:

Elementos	Importe
Construcciones	383
Maquinaria e instalaciones	51.630
Mobiliario	1.648
Equipos proceso información	8.718
Otro inmovilizado material	1.065
Totales	63.444

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		Resultados del ejercicio	Saldo 31/01/03
	01/02/02	Adiciones		
Fibracolor, S.A. y sociedades dependientes	7.228	0	309	7.537
JSC Verpstatas	289	439	(440)	288
Otras (nota 21)	16.276	0	(5.826)	10.450
Totales	23.793	439	(5.957)	18.275

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.

Fibracolor, S.A. es una sociedad domiciliada en Tordera (Barcelona), dedicada a la transformación de tejidos mediante procesos de tinte, acabado, estampado y otras operaciones de perfeccionamiento de toda clase de tejidos. INDITEX participa en el capital social de Fibracolor, S.A., del que posee el 39,97% de sus acciones

Debido a los acuerdos entre los accionistas de Fibracolor, INDITEX podría verse obligada en el futuro a adquirir un número de acciones que le otorgara la mayoría de los derechos de voto en esta sociedad. De producirse este hecho en el futuro, del que no existe certeza, la incorporación de las cifras de Fibracolor no tendrían impacto significativo en el Grupo. A 31 de diciembre de 2002 los recursos propios de Fibracolor, S.A. ascendían a 24,8 millones de euros, el beneficio neto del ejercicio 2002 fue de 0,78 millones de euros y los activos totales ascendían, 69 millones de euros.

El movimiento de la cartera de valores a largo plazo es el siguiente :

Descripción	Saldo			Saldo
	01/02/02	Adiciones	Disminuciones	31/01/03
Cartera de valores a largo plazo	8.489	962	3.561	5.890
Provisiones	(120)	0	(18)	(102)
Totales	8.369	962	3.543	5.788

Las disminuciones corresponden principalmente a la venta por parte de Inditex de la sociedad Arrojo, S.A.

En la cartera de valores a largo plazo figura una participación en el Banco Gallego, S.A. por importe de 4,96 millones de euros y el resto corresponde a participaciones en otras sociedades.

El detalle y movimiento habido en el epígrafe "Otros créditos" , ha sido el siguiente:

Descripción	Saldo					Saldo
	01/02/02	Adiciones	Disminuciones	Traspasos	Otros	31/01/03
Administraciones Públicas	15.404	11.107	0	(4.624)	0	21.887
Préstamos a sociedades multigrupo	7.540	0	7.540	0	0	0
Fianzas y depósitos constituidos a l/p	25.737	7.891	1.674	0	(2.022)	29.932
Otros créditos	481	1.140	0	1.500	0	3.121
Totales	49.162	20.138	9.214	(3.124)	(2.022)	54.940

El epígrafe "Otros" corresponde al efecto de la actualización en los países donde se ha ajustado la inflación (nota 2,d-7), y al efecto de las diferencias de conversión en sociedades dependientes extranjeras.

9 -FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Durante el ejercicio 2002 el movimiento de este capítulo del activo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Sociedad filial	Saldo		Saldo
	01/02/02	Amortización del ejercicio	31/01/03
Nosopunto, S.L.	164	164	0
Stradivarius España, S.A.	71.972	9.360	62.612
Totales	72.136	9.524	62.612

10 -GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2002 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

Descripción	Saldo	Adiciones	Trasposos	Disminuciones	Saneamiento	Saldo
	01/02/02		y otros			31/01/03
Intereses diferidos	7.722	351	(581)	562	2.789	4.141
Gastos de adquisición inmovilizado y otros	8.747	4.287	(106)	781	2.357	9.790
Totales	16.469	4.638	(687)	1.343	5.146	13.931

El epígrafe "Intereses diferidos" incluye los intereses implícitos de los pagos aplazados de la adquisición de Stradivarius España, S.A. por importe de 1.073 miles de euros al 31 de enero de 2003, así como los intereses diferidos de leasing. Asimismo, en la columna "Trasposos y otros" 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.

Las disminuciones recogen las revisiones del tipo de interés efectuadas por varias compañías de arrendamiento financiero para los intereses diferidos, así como el efecto de las diferencias de conversión en sociedades dependientes extranjeras para los gastos de adquisición de inmovilizado.

El saneamiento de los intereses diferidos 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

La composición de las existencias consolidadas al 31 de enero de 2003 es como sigue:

Concepto	Saldo 31/01/03
Comerciales	2.416
Materias Primas	44.970
Otros aprovisionamientos	3.738
Productos en curso	20.545
Productos terminados	310.420
Promociones inmobiliarias	817
Provisiones	(467)
Totales	382.439

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

12 - DEUDORES

El saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestación de servicios" del balance de situación consolidado recoge, fundamentalmente, saldos a cobrar como consecuencia de ventas a franquicias y a sociedades multigrupo por la parte correspondiente, ventas a talleres y cobros aplazados por crédito a clientes.

La composición del epígrafe "Otros deudores" es la siguiente:

Concepto	Saldo 31/01/03
Administraciones Públicas (nota 21)	135.266
Anticipos al personal	570
Otros	5.646
Totales	141.482

13 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de Otros Créditos al 31 de enero de 2003 es el siguiente:

Otros créditos a corto plazo	Saldo 31/01/03
Imposiciones a plazo	240.631
Fianzas y depósitos constituidos a c/p	587
Créditos a c/p al personal	467
Otros	601
Total	242.286

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, los cuales son remunerados a tipos de mercado.

14 - 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	3.296	10.039
Sociedades asociadas	0	2.243
Otras sociedades vinculadas	6	107
Totales	3.302	12.389

Las cuentas a cobrar a las sociedades multigrupo figuran registradas en el epígrafe "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.

15 - FONDOS PROPIOS

Los movimientos registrados en el epígrafe "Fondos Propios" del balance de situación consolidado en el ejercicio 2002, han sido los siguientes:

Concepto	Saldo					Saldo 31/01/03
	01/02/02	Adiciones	Disminuciones	Trasposos	Dividendos	
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	567.563	0	0	186.436	0	753.999
Reservas no distribuibles de la soc. dominante	19.303	0	0	0	0	19.303
Reservas de revalorización	1.692	0	0	0	0	1.692
Reservas en soc. consolidadas por integración global y proporcional	434.242	16.268	1.235	107.296	0	556.571
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	989	0	24	(1.839)	0	(874)
Diferencias de conversión	8.112	418	109.890	(20.047)	0	(121.407)
Dividendo a cuenta	0	0	0	0	0	0
Resultados ejercicio 2001	340.412	0	0	(271.846)	(68.566)	0
Resultados ejercicio 2002	0	438.091	0	0	0	438.091
Totales	1.486.192	454.777	111.149	0	(68.566)	1.761.254

Las adiciones recogen el efecto de la actualización en los fondos propios de las sociedades que ajustaron la inflación (nota 2.d-)

Las disminuciones del epígrafe "Diferencias de conversión" corresponden, principalmente, a las depreciaciones sufridas por las divisas latinoamericanas durante el presente ejercicio.

El detalle de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y de las "Diferencias de conversión" se presenta agrupado por cadena comercial, por considerar el Grupo que el detalle individualizado por Sociedad aporta información estratégica referida a los mercados geográficos en los que opera. Al 31 de enero de 2003 es el que se expone a continuación:

	Reservas S. C.I.Global y Proporcional	Dif. de conversión
Cadena Zara	444.017	110.002
Cadena Pull & Bear	59.125	1.576
Cadena Kiddy's Class	21.802	0
Cadena Massimo Dutti	34.888	1.613
Cadena Bershka	17.704	7.401
Cadena Stradivarius	(17.056)	54
Cadena Oysho	(3.909)	761
Totales	556.571	121.407

En el Anexo I se indica las sociedades que componen cada cadena.

Capital Social y Prima de Emisión

El capital social de la sociedad matriz al 31 de enero de 2003 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.

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. De acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, a 31 de enero de 2003 aproximadamente el 67% del capital social de la la sociedad matriz (nota 23).

Acciones Propias

Al 31 de enero de 2003 y 2002, INDITEX poseía 205.200 acciones propias, representativas de un 0,03% del capital social, para las cuales está dotada la correspondiente reserva indisponible, con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción, de las cuales 164.200 se detentan en cobertura del Plan de opciones de 1998. En la actualidad el Plan continúa vigente tan sólo para uno de sus beneficiarios, que podrá ejercitar sus derechos de opción total o parcialmente hasta el 15 de septiembre de 2003.

Ninguna sociedad del Grupo ha realizado operaciones con acciones de la Sociedad matriz durante el ejercicio 2002 diferentes de las descritas en esta nota.

Entrega gratuita de acciones a los empleados del Grupo

La Junta General de Accionistas de Inditex aprobó, el 19 de julio de 2002, la segunda fase del Plan de Entrega Gratuita de Acciones acordando la asignación de las 809.790 acciones de la Sociedad remanentes tras la ejecución de la primera fase del Plan al personal de Inditex y de determinadas sociedades de su grupo en varios países. Durante el ejercicio 2002, Inditex ejecutó la segunda fase del Plan y entregó la totalidad de las 809.790 acciones a aquellos empleados que cumplieran los requisitos establecidos en el Plan, recibiendo cada uno de los beneficiarios 62 ó 63 acciones.

Las acciones del Plan de Entrega Gratuita de Acciones, descrito en la memoria del ejercicio 2001, procedían de una ampliación de capital realizada en enero de 2001 suscrita íntegramente por Santander Central Hispano Investment, S.A., sobre las que INDITEX tenía una opción de compra con el fin de entregarlas gratuitamente a los empleados.

Dicha opción fue ejercitada en su totalidad para ejecutar el plan en el ejercicio 2002, cancelándose el correspondiente contrato de permuta financiera cuyo objeto era fijar la remuneración de la entidad financiera mencionada por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión.

El coste asumido por el Grupo en el ejercicio 2002 por la entrega gratuita de acciones estaba provisionado en ejercicios anteriores.

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 (2002 y 2003).

El Plan prevé que un número máximo de 494.875 opciones sean 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.

Durante los años 2001 y 2002 se cumplieron ciertos objetivos mencionados anteriormente, por lo que los beneficiarios consolidaron sus derechos sobre las siguientes opciones:

Año	Derechos de opción otorgados	Opciones vivas a 31/01/2003	Fecha de ejercicio
2001	523.700	496.312	Enero 2004
2002	179.503	179.503	Enero 2005

La diferencia entre opciones otorgadas y opciones vivas se debe a la extinción o ejercicio de opciones correspondientes a beneficiarios del Plan que causaron baja en el mismo. La nota 23 ofrece información sobre el valor de las opciones consolidadas en el ejercicio por los consejeros y administradores.

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, realizada en enero de 2001, con anterioridad a la O.P.V. 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.

16 - SOCIOS EXTERNOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el

Concepto	Importe
Saldo inicial	21.053
Imputación resultados del ejercicio	4.385
Incorporaciones	0
Dividendos	(3.275)
Otras disminuciones	(2.827)
Saldo final	19.336



El detalle por sociedades al 31 de enero de 2003 es el siguiente:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultados	Total
Zara Mexico, S.A. de C.V.	492	477	899	1.868
Indipunt, S.L.	505	5.630	2.873	9.008
Stradivarius España, S.A.	60	1.046	557	1.663
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	84	123	73	280
Zara Italia, S.R.L.	5.880	(126)	224	5.978
Oysho Italia, S.R.L.	845	(67)	(242)	536
Bershka Mexico, SA de CV	1	1	1	3
Totales	7.867	7.084	4.385	19.336

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 20).

Por otra parte, Inditex posee, para cada una de las sociedades Zara Deutschland GmbH, Oysho Deutschland GmbH y Massimo Dutti Deutschland GmbH, una opción de compra sobre el 50% del capital social propiedad de Otto GmbH, que, a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de cada una de sus participaciones. 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, de los resultados 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 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.

17 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de este epígrafe al 31 de enero de 2003 es la siguiente:

Descripción	Saldo 31/01/03
Subvenciones de capital	6
Intereses diferidos	30
Diferencias positivas de cambio	2.437
Otros ingresos a distribuir	6.062
Totales	8.535

En "Otros ingresos a distribuir" se incluyen, principalmente, aportaciones efectuadas por centros comerciales para la realización de reformas en los locales en los que el Grupo desarrolla su actividad. Las sociedades consolidadas han imputado a resultados 509 mil euros, aproximadamente, por este concepto, que figuran registradas en el epígrafe "Ingresos y beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

18 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Descripción	Saldo					Saldo 31/01/03
	01/02/02	Dotaciones	Aplicaciones	Otros	Trasposos	
Provisiones para pensiones y obligaciones similares con el personal	746	496	0	(80)	2.125	3.287
Provisiones para responsabilidades	38.224	3.030	554	(776)	(2.125)	37.799
Otras provisiones a largo plazo	0	61	0	0	0	61
Totales	38.970	3.587	554	(856)	0	41.147

La "Provisión para responsabilidades" está destinada a cubrir los riesgos asociados a la actividad del Grupo. Dicha provisión incluye 18 millones de euros correspondientes a la dotación adicional realizada por la sociedad matriz para cubrir la totalidad de la inversión en Argentina.

El epígrafe "Otros" corresponde al efecto de las diferencias de conversión en sociedades dependientes extranjeras.

19 .- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Las deudas del Grupo Inditex con entidades de crédito al 31 de enero de 2003 se desglosan como sigue:

Tipo deuda	Límite	Saldo
		31/01/03
Préstamos		119.445
Créditos	453.181	104.942
Operaciones de leasing		48.053
Otras deudas financieras		1.425
Totales	453.181	273.865

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 2003 es el

Vencimiento deuda	Importes
Hasta 31 de enero de 2004	144.522
Hasta 31 de enero de 2005	37.001
Hasta 31 de enero de 2006	41.178
Hasta 31 de enero de 2007	23.869
Resto	27.295
Totales	273.865

20 .-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 2003, es la siguiente :

Otros acreedores a largo plazo	Saldo
	31/01/03
Fianzas recibidas	254
Proveedores de inmoviliz. y otros	9.374
Administraciones Públicas (nota 21)	29.039
Otros acreedores a largo plazo	2.776
Totales	41.443

Otras deudas no comerciales a corto plazo	Saldo
	31/01/03
Administraciones Públicas (nota 21)	255.720
Remuneraciones pendientes de pago	56.011
Proveedores de inmovilizado	32.327
Cuenta corriente con soc. multigrupo	7.444
Otras deudas	7.901
Totales	359.403

Las cuentas de proveedores de inmovilizado a largo y corto plazo incluyen 6.070 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 16).

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 2005	6.213
Hasta 31 de enero de 2006	93
Hasta 31 de enero de 2007	109
Hasta 31 de enero de 2008	126
Resto	2.833
Totales	9.374

21 - SITUACION FISCAL

Las sociedades consolidadas presentan sus declaraciones fiscales en bases individuales, salvo Inditex e Indipunt, S.L. que tributan en el régimen de consolidación fiscal. Inditex es la 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.	Brettos BRT España, S.A.
Confecciones Fíos, S.A.	Grupo Massimo Dutti, S.A.
Confecciones Goa, S.A.	Goa-Invest, S.A.
Hampton, S.A.	Oysho Logística, S.A.
Kenner, S.A.	Lefties España, S.A.
Nikole, S.A.	Pull & Bear Logística, S.A.
Oysho España, S.A.	Glencare, S.A.
Trisko, S.A.	Sircio, S.A.
Zintura, S.A.	Zara, S.A.
Yeroli, S.A.	Plataforma Europa, S.A.
Kettering, S.A.	Stear, S.A.
Zara España, S.A.	Massimo Dutti Logística, S.A.
Bershka BSK España, S.A.	Samlor, S.A.
Bershka Logística, S.A.	Textil Rase, S.A.
Zara Logística, S.A.	Stradivarius España, S.A.
Inditex, S.A.	

Indipunt, S.L., es la sociedad dominante del grupo fiscal integrado además, por la sociedad Jema Creaciones Infantiles, S.A. como sociedad dependiente.

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 pasado ejercicio el grupo fiscal encabezado por Inditex recibió comunicación de inicio de actuaciones inspectoras de alcance general en relación a los períodos impositivos no prescritos. Las actuaciones de comprobación han continuado en el presente ejercicio sin que hasta la fecha se hayan formalizado actas.

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 2002, 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 ocho 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 las entidades al período impositivo en el que se aprueben las cuentas anuales. 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 14.373 miles de euros.

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002 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 los subgrupos españoles de consolidación fiscal del que Inditex y Indipunt son sociedades dominantes, 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 2002 del Grupo con la respectiva base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Importes
Resultado contable del ejercicio	438.091
Impuesto s/ Sociedades devengado	172.574
Diferencias permanentes netas:	
De las sociedades individuales	(47.114)
De los ajustes de consolidación	(58.722)
Diferencias temporales netas:	
De las sociedades individuales	33.771
De los ajustes de consolidación	(18.926)
Base imponible (resultado fiscal)	519.674

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 7.560 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 2003 por éstas últimas, son los que se muestran a continuación:

Descripción	Importes
Impuesto s/ beneficios diferido	61.031
Impuesto s/ beneficios anticipado	39.306

Dentro de estos importes se recogen los impuestos diferidos correspondientes a operaciones realizadas entre las sociedades del grupo fiscal, que ascienden a 11.427 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 2002, en el cómputo de la provisión para dicho impuesto, que figura en las cuentas anuales adjuntas, se han considerado unas deducciones de 33.236 miles de euros.



22 - 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 2002 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	Ingresos financieros
Sociedades asociadas	12.186	175	277
Sociedades multigrupo	80.511	31.595	0
Otras sociedades vinculadas	5.633	51	0
Totales	98.330	31.821	277

b) Cifra de negocios.

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

Cifra de negocios	españolas	extranjeras	Total
Ventas netas en tiendas propias	1.807.265	1.690.516	3.497.781
Ventas netas a franquicias	223.823	8.733	232.556
Otras ventas textiles	203.772	388	204.160
Servicios prestados	9.850	20.469	30.319
Otras ventas	7.187	1.970	9.157
Totales	2.251.897	1.722.076	3.973.973

En el informe de gestión adjunto se amplía la información sobre la cifra de negocio.

c) Personal

El número de empleados, al 31 de enero de 2003 es el siguiente:

	Número de empleados
España	18.415
Extranjero	14.120
Totales	32.535

La composición de las cargas sociales es la siguiente:

Descripción	Importe
Seguridad Social a cargo de la empresa	107.292
Otros gastos sociales	13.957
Totales	121.249

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	401.813
Fabricación	29.842
Otras actividades	6.436
Totales	438.091

f) Transacciones por monedas

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

Divisa	Cifra de negocios	% Cifra de negocios
Euro	3.284.749	83%
Otras divisas europeas	170.768	4%
Dólar USA	55.858	1%
Otras divisas americanas	441.680	11%
Otras divisas	20.918	1%
Totales	3.973.973	100%

Aproximadamente el 20% de los aprovisionamientos se han realizado en dolares USA, y el resto en euros.

g) Resultados extraordinarios.

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

En el epígrafe "Gastos extraordinarios" se incluyen 7.765 miles de euros correspondientes a donaciones comprometidas, de los cuales 6.000 miles de euros están dedicados a paliar los efectos del accidente del buque "Prestige".

Los otros gastos e ingresos extraordinarios recogen resultados de carácter no recurrente cuya cuantía a nivel individual no es significativa.

23 - REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**Retribuciones al Consejo**

Durante el ejercicio 2002 el conjunto de los administradores de la sociedad dominante han percibido una remuneración total de 5.535 miles de euros, según el siguiente desglose:

	Consejeros ejecutivos	Consejeros dependientes y dominicales	Total
Sueldos fijos y variables	3.501	0	3.501
Retribución de consejeros	415	626	1.041
Opciones sobre acciones (*)	402	591	993
Total	4.318	1.217	5.535

(*) Calculado tomando como base la cotización de la acción al cierre del 30 de diciembre de 2002.

El Grupo no tiene concedidos anticipos o préstamos a ninguno de sus Consejeros, ni contraído compromiso alguno en materia de pensiones o seguros de vida. De acuerdo con los contratos que regulan la relación de trabajo, los consejeros ejecutivos, con excepción del Presidente, recibirían una indemnización equivalente a un año de salario en caso de cese en sus puestos de dirección en el Grupo o en caso de despido.

Transacciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2002, el Grupo ha percibido ingresos procedentes de transacciones con los miembros de su Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas por importe de 4.395.405 euros. Dichas transacciones corresponden principalmente a la realización de obras por parte de la constructora del Grupo, y se han facturado a precios de mercado.

Por otra parte, varias sociedades del Grupo tienen arrendados 31 locales comerciales cuya propiedad es ostentada por una sociedad vinculada a dos Consejeros de la Sociedad matriz. La mayor parte de los contratos de alquiler de dichos locales fueron firmados con anterioridad al año 1994 y su vencimiento se producirá entre 2014 y 2016. La existencia de dichos contratos se puso de manifiesto en el folleto informativo de la OPV de Inditex registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 27 de abril de 2001. El importe satisfecho por el Grupo durante el ejercicio 2002 en concepto de alquileres de los locales mencionados, calculados a precios de mercado, ascendió a 5.264.231 euros.

Al 31 de enero de 2003, las sociedades del Grupo mantenían saldos deudores y acreedores con miembros de su Consejo por importe de 161.863 y 5.856 euros respectivamente, originados por las transacciones anteriormente descritas.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2002 una de las sociedades del Grupo ha realizado una aportación por importe de 300.506 euros a la *Fundación Paideia*, que está vinculada a uno de los miembros del Consejo, en virtud de un convenio de colaboración mutua que finaliza en el ejercicio 2003. Los compromisos futuros totales asumidos por el Grupo en relación a este contrato ascienden a 300.506 euros.

Participación de los miembros del Consejo en el capital social

De acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los miembros del consejo de administración poseían, al 31 de enero de 2003, las siguientes participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex:

Consejero o representante	Titular de las acciones	Número de acciones	Porcentaje del capital
D. Amancio Ortega Gaona	Gartler, S.L.	369.600.063	59,29%
D* Rosalía Mera Goyenechea	Rosp Corunna, S.L.	43.590.000	6,99%
D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián	Persona física	3.235.337	0,52%
D. José María Castellano Ríos	Persona física	1.409.663	0,23%
D. Antonio Abril Abadín	Persona física	178.276	0,03%
D. Carlos Espinosa de los Monteros	Persona física	1.990	0,00%
D. J. Manuel Urgoiti López de Ocaña	Persona física	1.000	0,00%
D. Francisco Luzón López	Persona física	565	0,00%
Total		418.016.894	67,06%

Los miembros del Consejo que no aparecen en la relación anterior no poseían acciones en la fecha de cierre del ejercicio

24 - AUDITORES EXTERNOS

La Junta General de Accionistas de la sociedad matriz, en su reunión celebrada el 19 de julio de 2002 decidió nombrar a la firma KPMG Auditores, S.L. como auditores externos de cuentas del Grupo Inditex.

Dicho nombramiento tuvo lugar a propuesta del Consejo de Administración, y tras un proceso objetivo de selección entre las principales firmas internacionales de auditoría, supervisado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo de Administración. Adicionalmente, KPMG realiza revisiones de alcance limitado sobre los cierres trimestrales de algunas sociedades consolidadas.

El detalle de los honorarios y gastos devengados por firmas asociadas a KPMG International en relación con servicios prestados a las sociedades consolidadas durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

Concepto	Importes
Por servicios de auditoría de las cuentas anuales y revisión de los cierres trimestrales (*)	1.343
Asesoría legal en filiales extranjeras	533
Por otros servicios	177
Total	2.053

(*) No incluye la revisión de las cifras del primer trimestre de 2002, realizada por los anteriores auditores. Incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2002, con independencia del momento de su facturación.

Los servicios de asesoría legal en filiales extranjeras corresponden a honorarios facturados en relación con procesos contenciosos. Dichos trabajos fueron contratados antes del nombramiento de auditores previamente mencionado.

Los honorarios y gastos por otros servicios incluyen, principalmente, trabajos de revisión de talleres de proveedores, dentro del programa de responsabilidad corporativa.

Según información recibida de los propios auditores, los honorarios percibidos de Grupo Inditex por KPMG o sus firmas asociadas no superan el 0,03% de sus ingresos totales.

Por otra parte, las cuentas de varias sociedades extranjeras en las que el Grupo posee participación mayoritaria han sido auditadas por otras firmas de auditoría, cuyos honorarios en 2002 ascienden a 118.000 euros.

COMPOSICION DEL GRUPO INDITEX

Las sociedades que forman el perímetro de consolidación al 31 de enero de 2003 son las que a continuación se indican :

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Sociedades dependientes :						
Industria de Diseño Textil, S.A.	Matriz	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Matriz
Comditel, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31/01/03	Zara	Central de compras textiles
Inditex Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong - China	I Global	31/01/03	Zara	Central de compras textiles
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong-Kong - China	I Global	31/01/03	Zara	Central de compras textiles
Choolet, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Fios, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Denilo, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	45,90%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Kenner, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Kettering, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Samlor, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Sircio, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Stear, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Textil Rase, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Trisko, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Yeroli, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Indipunt, S.L.	51,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
UAB Rofestas	100,00%	Vilnius - Lituania	I Global	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Zara España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile - Chile	I Global	31/12/02	Zara	Venta al público
Zara USA Inc.	100,00%	Nueva York - USA	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	Mexico DF - México	I Global	31/12/02	Zara	Venta al público
Zara Portugal Confeccoes Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Grupo Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo - Uruguay	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Sao Paulo - Brasil	I Global	31/12/02	Zara	Venta al público
Zara Nderland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Danmark A/S	100,00%	Copenague - Dinamarca	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canada	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I Global	31/12/02	Zara	Venta al público
Zara Italia, S.R.L.	51,00%	Milan - Italia	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Ceská Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I Global	31/12/02	Zara	Venta al público
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan - Puerto Rico	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	I Global	31/01/03	Zara	Venta al público
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I Global	31/01/03	Kiddy's Class	Venta al público
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I Global	31/01/03	Kiddy's Class	Venta al público

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Oysho España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/03	Oysho	Venta al público
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/03	Oysho	Venta al público
Oysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/03	Oysho	Venta al público
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/02	Oysho	Venta al público
Oysho Italia, S.R.L.	51,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/03	Oysho	Venta al público
Oysho Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/03	Oysho	Venta al público
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/03	Oysho	Venta al público
Oysho Österreich, GmbH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31/01/03	Oysho	Venta al público
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul -Turquía	I. Global	31/12/02	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Norge, AS.	100,00%	Oslo - Noruega	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Venta al público
Vajo, N.V.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Venta al público
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/03	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/03	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/03	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Giyim Ith. Ihrac. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul -Turquía	I. Global	31/12/02	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/03	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/02	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/03	Pull & Bear	Venta al público
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/03	Bershka	Venta al público
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/03	Bershka	Venta al público
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/03	Bershka	Venta al público
Bershka Mexico, SA de CV	99,97%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/02	Bershka	Venta al público
Bershka BSK Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/03	Bershka	Venta al público
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic.Ltd.	100,00%	Estambul -Turquía	I. Global	31/12/02	Bershka	Venta al público
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/03	Bershka	Venta al público
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/03	Bershka	Venta al público
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/03	Bershka	Venta al público
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/03	Bershka	Venta al público
Stradivarius España, S.A.	90,05%	Barcelona - España	I. Global	31/01/03	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Hellas, S.A.	90,15%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/03	Stradivarius	Venta al público
Pigaro 2100 Portugal, Conf. Unip. Lda.	90,05%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/03	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	90,15%	Estambul -Turquía	I. Global	31/12/02	Stradivarius	Venta al público
Bershka Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/03	Bershka	Logística
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Logística
Oysho Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/03	Oysho	Logística
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/03	Pull & Bear	Logística
Zara Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/03	Zara	Logística
Plataforma Europa, S.A.	100,00%	Zaragoza - España	I. Global	31/01/03	Zara	Logística
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C.V	100,00%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/02	Zara	Servicios
Zara Financiën B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/03	Zara	Financiera
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/03	Zara	Financiera
Zara Holding, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/03	Zara	Cartera
Massimo Dutti Holding, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/03	Massimo Dutti	Cartera
Zalapa, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/03	Zara	Cartera
Zara Merken, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/03	Zara	Explotación de marcas

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Goa-Invest, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/03	Zara	Construcción e inmobiliaria
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/03	Zara	Inmobiliaria
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/03	Zara	Inmobiliaria
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/12/02	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/12/02	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/12/02	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/12/02	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/12/02	Zara	Inmobiliaria
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/03	Zara	Inmobiliaria
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	I. Global	31/01/03	Zara	Inmobiliaria
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/03	Zara	Inmobiliaria
Vehils, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/03	Zara	Inmobiliaria
Inditex Cogeneración, AIE	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/03	Zara	Planta cogeneración
Inditex, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/03	Zara	Sin actividad al 31/01/03
Zara Italia, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/03	Zara	Sin actividad al 31/01/03
Fruminga, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/03	Zara	Sin actividad al 31/01/03
Zara, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/03	Zara	Sin actividad al 31/01/03
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31/01/03	Zara	Sin actividad al 31/01/03
Brettos BRT España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/03	Zara	Sin actividad al 31/01/03
Lefties España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/03	Zara	Sin actividad al 31/01/03
Sociedades multigrupo :						
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/03	Zara	Comercialización de calzado
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/03	Zara	Logística
Zara Japan Corp.	50,00%	Tokio - Japón	I. Prop.	31/01/03	Zara	Venta al público
Zara Deutschland, GmbH	50,00%	Hamburgo - Alemania	I. Prop.	31/01/03	Zara	Venta al público
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	50,00%	Hamburgo - Alemania	I. Prop.	31/01/03	Massimo Dutti	Venta al público
Oysho Deutschland, GmbH	50,00%	Hamburgo - Alemania	I. Prop.	31/01/03	Oysho	Venta al público
Group Zara Australia Pty. Ltd.	50,00%	Sidney - Australia	I. Prop.	31/01/03	Zara	Sin actividad al 31/01/03
Sociedades asociadas :						
Fibracolor Decoración, S.A.	39,97%	Barcelona - España	P. Equiv.	31/12/02	Zara	Decoración
Fibracolor, S.A.	39,97%	Barcelona - España	P. Equiv.	31/12/02	Zara	Compra y tratamiento de tejido
JSC Verpstas	64,40%	Vilnius - Lituania	P. Equiv.	31/01/03	Zara	Fabricación Textil
Naviera Elealva, AIE	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/02	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Celeste, AIE	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/02	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera del Miño, AIE	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/02	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera del Sil, AIE	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/02	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Venus, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/02	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Berlin, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/02	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Covadonga, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/02	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Guadiana, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/02	Zara	Arrendamiento de activos

GRUPO INDITEX

Informe de gestión consolidado del ejercicio 2002



1. Estados financieros consolidados

Grupo Inditex			
Cuenta de resultados del ejercicio 2002			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Var % 02/01
Cifra de negocios	3.974,0	3.249,8	22%
Coste de ventas	(1.926,2)	(1.563,1)	
Margen bruto	2.047,8	1.686,7	21%
	<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>51,9%</i>	<i>51,9%</i>
Gastos operativos	(1.179,7)	(982,3)	20%
Cash flow de explotación (EBITDA)	888,1	704,5	23%
	<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,8%</i>	<i>21,7%</i>
Amortizaciones	(185,4)	(158,2)	17%
Amortización fondo de comercio	(9,5)	(17,1)	
Provisiones	(13,7)	(11,6)	
Resultado de operaciones (EBIT)	689,5	517,5	27%
	<i>Margen EBIT</i>	<i>16,0%</i>	<i>15,9%</i>
Resultado financiero neto	(30,0)	(21,3)	
Resultado ordinario	629,5	496,2	27%
	<i>Margen Ordinario</i>	<i>15,8%</i>	<i>15,3%</i>
Resultados extraordinarios	(14,5)	(1,1)	
Beneficio antes de impuestos	615,1	495,1	24%
	<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,2%</i>
Impuestos	(172,6)	(149,9)	
Beneficio consolidado	442,5	345,2	28%
	<i>11,1%</i>	<i>10,6%</i>	
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	(4,4)	(4,8)	
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	438,1	340,4	29%
	<i>Margen Neto</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,5%</i>
Beneficio por acción, céntimos de euro (*)	70,3	54,6	29%

(*) Calculado sobre 623.330.400 acciones

Grupo Inditex		
Balance de situación consolidado al 31 de enero de 2003		
<i>Datos en millones de euros</i>		
	31 enero 2003	31 enero 2002
ACTIVO		
Inmovilizado neto (*)	1.791,3	1.646,3
Fondo de comercio	62,6	72,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	13,9	16,5
Total activo fijo	1.867,8	1.734,9
Existencias	382,4	353,8
Deudores	237,7	184,2
Inversiones fin. temporales y tesorería	516,0	309,1
Ajustes por periodificación	9,8	6,6
Total activo circulante	1.146,0	853,7
TOTAL ACTIVO	3.013,8	2.588,6
PASIVO		
Fondos propios	1.761,3	1.486,2
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	69,0	64,9
Deuda financiera a largo plazo	129,3	138,2
Otras deudas a largo plazo	41,4	65,0
Pasivo largo plazo	239,8	268,1
Deuda financiera a corto plazo	144,5	118,5
Acreedores comerciales y no comerciales	868,2	715,7
Pasivo a corto plazo	1.012,7	834,2
TOTAL PASIVO	3.013,8	2.588,6

(*) Incluye autocartera por 0,45 millones de euros a 31 de enero de 2003 y 2002

Grupo Inditex
Estado de flujos de caja del ejercicio 2002
Datos en millones de euros

	Ejercicio 2001	Var % 02/01
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	340,4	29%
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones	175,3	
Variaciones de provisiones	34,0	
Beneficios procedentes de inmovilizado	(8,6)	
Pérdidas procedentes de inmovilizado	14,1	
Beneficio (pérdida) atribuible a la minoría	4,8	
Impuestos diferidos y anticipados	(9,5)	
Otros	7,5	
Flujos generados	558,1	28%
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(108,8)	
Deudores	(34,3)	
Ajustes por periodificación	0,1	
Acreedores a corto plazo	150,5	
Variación de las necesidades operativas de financiación	7,5	
Caja generada por las operaciones	565,6	32%
Inversión en inmovilizado inmaterial	(64,6)	
Inversión en inmovilizado material	(348,7)	
Inversión en sociedades	(17,3)	
Inversión en otro inmovilizado financiero	(14,1)	
Inversión en otros activos	(4,0)	
Ventas de inmovilizado y cobros de préstamos	17,3	
Flujos derivados de actividades de inversión	(431,4)	8,3%
Aumento del endeudamiento financiero a largo plazo	9,5	
Disminución del endeudamiento financiero a largo plazo	(54,7)	
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(1,3)	
Variación del endeudamiento a corto plazo	21,6	
Dividendos	(6,0)	
Otras actividades de financiación	1,8	
Flujos empleados en actividades de financiación	(29,0)	
Variación neta de tesorería e inversiones financieras temporales	105,2	
Tesorería e inversiones financieras temporales liquidas al inicio	203,9	
Tesorería e inversiones financieras temporales liquidas al cierre	309,1	

2. Comentarios a los resultados consolidados

Durante el ejercicio 2002, los márgenes operativos han crecido por encima de las ventas, produciéndose el apalancamiento de los resultados del Grupo, que ha mantenido su estrategia de crecimiento internacional y de sus diferentes formatos.

Los ratios que miden la evolución del negocio (principalmente el incremento de ventas en superficie comparable y nivel de gastos operativos) han mostrado una evolución similar a los ejercicios precedentes, propiciando una mejora en los márgenes, pese al impacto de las devaluaciones en las divisas latinoamericanas, que en media ponderada ha sido del 40%.

Frente al crecimiento de las ventas experimentado en los 10 primeros meses del ejercicio 2002, durante las dos semanas previas a Navidad se ha producido una desaceleración en las ventas, recuperándose en la última semana de diciembre y durante todo el mes de enero 2003. Este hecho, junto con la huelga general en Venezuela (23 tiendas cerradas los dos últimos meses del ejercicio fiscal) ha ralentizado el crecimiento del cuarto trimestre de 2002.

Por otra parte, la expansión internacional del Grupo en los mercados europeos, que han continuado ganando peso dentro de las ventas totales, se ha visto acompañada por el aumento de su contribución al beneficio total.

Estos factores han permitido alcanzar a Inditex en 2002 un margen de explotación del 16,6% de las ventas, un beneficio neto sobre ventas del 11% y ha incrementado el retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) hasta el 41% (39% en 2001).

A la fecha de cierre del ejercicio, existían 1.558 tiendas abiertas en 44 países, con siete formatos diferentes: Zara, Kiddy's Class, 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.

2.1. Ventas

La cifra de negocios alcanzó los 3.974,0 millones de €, un 22% más que en el ejercicio anterior (28% más con tipos de cambio constantes). Las ventas del cuarto trimestre estanco, a tipos de cambio constantes, han aumentado un 22% respecto al mismo periodo del año anterior.

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	
	2002	2001	31 Ene 2003	31 Ene 2002
ZARA	65	60	531	466
KIDDY'S CLASS	18	(2)	59	41
PULL & BEAR	47	20	296	249
MASSIMO DUTTI	27	25	250	223
BERSHKA	46	47	197	151
STRADIVARIUS	33	20	153	120
OYSHO	36	34	72	34
Total	274	204	1.558	1.284

Tiendas propias y franquiciadas

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

Formato	DETALLE DE TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS					
	2002			2001		
	Gestión Propia	Franquicias	Total	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	487	44	531	435	31	466
Kiddy's Class	59	-	59	41	-	41
Pull & Bear	262	34	296	220	29	249
Massimo Dutti	162	88	250	135	88	223
Bershka	191	6	197	146	5	151
Stradivarius	118	35	153	86	34	120
Oysho	71	1	72	34	-	34
Total	1.350	208	1.558	1.097	187	1.284

Superficie de venta

La superficie de venta de las tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	SUPERFICIE ÚTIL DE VENTA (m ²) EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS		
	metros cuadrados		
	31 enero 2003	31 enero 2002	Var % 02/01
Zara	561.800	479.600	17%
Kiddy's Class	12.200	8.800	39%
Pull & Bear	51.700	38.500	34%
Massimo Dutti	51.600	43.000	20%
Bershka	64.400	49.800	29%
Stradivarius	39.100	31.000	26%
OYSHO	11.100	5.900	88%
Total	791.900	656.600	21%

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 11% 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 2002 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante.

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				
	2002	2001	2000	1999	1998
Primer semestre	12%	9%	13%	6%	13%
Segundo semestre	10%	9%	9%	5%	12%
Año completo	11%	9%	9%	5%	11%

El cálculo de la venta en superficie comparable del conjunto del ejercicio incluye el 62% de la superficie de venta a final de ejercicio (tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios completos).

El crecimiento de ventas en superficie comparable en los países europeos en los que el Grupo centra su crecimiento es superior a la media del Grupo.

Efecto de los tipos de cambio en las ventas

A continuación se muestra el crecimiento por trimestres estancos las ventas en tiendas sin tener en cuenta el efecto de las variaciones de los tipos de cambio:

	1er Trimestre	2º Trimestre	3er Trimestre	4º Trimestre	Año completo
Crecimiento de las ventas en tiendas a tipos de cambio constantes	30%	28%	33%	22%	28%

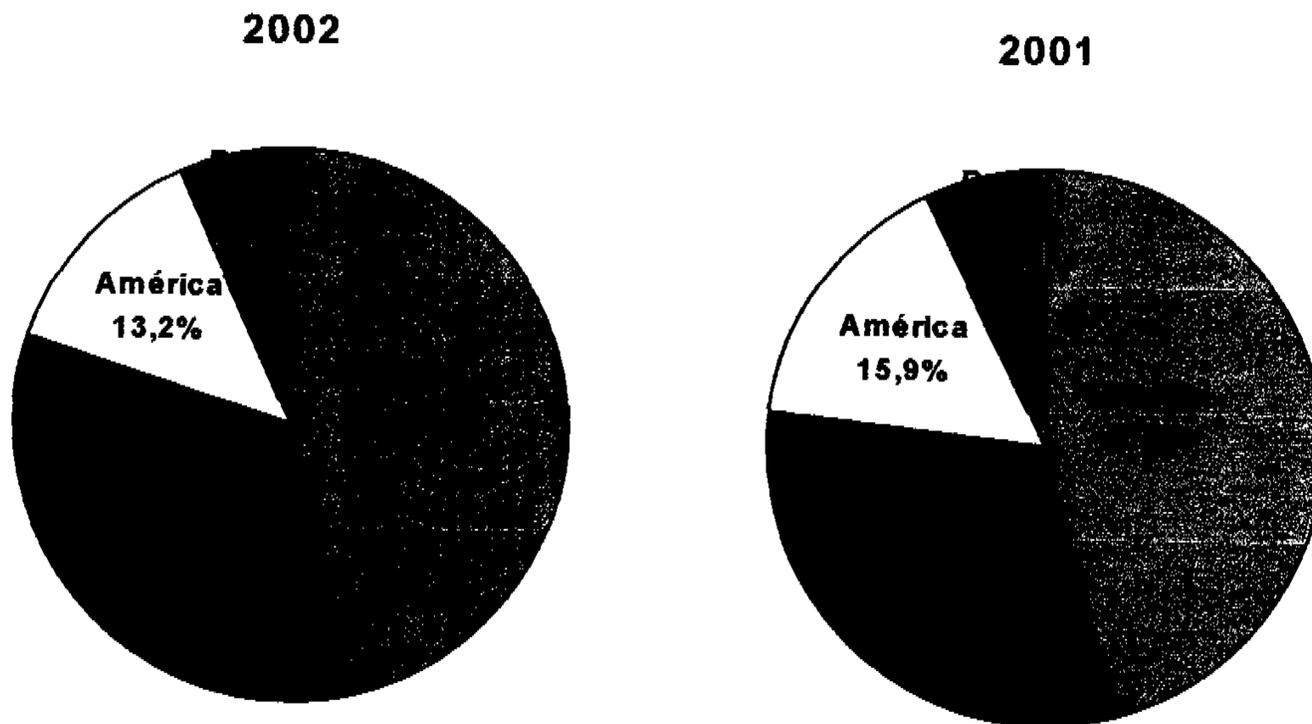
Ventas por formato

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 (%)	
	2002	2001	Var % 02/01	2002	2001
ZARA	2.013,4	2.435,1	20%	73,3%	74,9%
KIDDY'S CLASS	80,4	47,6	27%	1,5%	1,5%
PULL & BEAR	266,2	225,7	18%	6,7%	6,9%
MASSIMO DUTTI	287,3	241,4	19%	7,2%	7,4%
BERSHKA	290,3	202,0	48%	7,5%	6,2%
STRADIVARIUS	124,1	93,5	33%	3,1%	2,9%
OYSHO	23,4	4,5	n/a	0,6%	0,1%
Total ventas	3.574,9	3.249,8	22%	100,0%	100%

Ventas en tienda por área geográfica

El gráfico siguiente muestra el peso específico de cada área geográfica en las ventas en tiendas del Grupo:



Los mercados europeos (sin España) son los que absorben la mayor parte del crecimiento internacional del Grupo (330 puntos básicos de participación), frente a la reducción de peso específico Resto del Mundo y de América, principalmente por efecto de la devaluación mencionada de las divisas latinoamericanas.

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	
	2002	2001
ZARA	62,8%	61,7%
KIDDY'S CLASS	14,7%	16,4%
PULL & BEAR	29,6%	31,3%
MASSIMO DUTTI	40,6%	38,8%
BERSHKA	32,0%	32,3%
STRADIVARIUS	18,5%	20,5%
OYSHO	46,5%	33,3%
Total Grupo	54,0%	54,0%

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:

Formato	DETALLE DE VENTAS EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS			
	2002		2001	
	Gestión Propia	Franquicias	Gestión Propia	Franquicias
Zara	92%	8%	92%	8%
Kiddy's Class	100%	0%	100%	0%
Pull & Bear	92%	8%	91%	9%
Massimo Dutti	60%	40%	58%	42%
Bershka	98%	2%	99%	1%
Stradivarius	79%	21%	74%	26%
OYSHO	99%	1%	100%	0%
Total	90%	10%	89%	11%

2.2. Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 2.047,8 millones de €, un 21% superior al del ejercicio anterior, disminuyendo 37 puntos básicos hasta situarse en el 51,5% de las ventas (51,9% en 2001). Dicha evolución se debe principalmente al menor margen obtenido en los países cuyas divisas se han devaluado respecto al euro y al mayor corte de precios durante las rebajas de invierno, en relación a los producidos en el ejercicio anterior.

2.3. Cash flow de explotación (EBITDA)

El EBITDA del ejercicio 2002 asciende a 868,1 millones de €, lo que supone un crecimiento del 23% respecto al ejercicio anterior.

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

Millones de euros	2002	2001	Var 02/01
Gastos de personal	589,9	489,8	16%
Otros gastos operativos	609,8	492,4	24%
Total gastos operativos	1.179,7	982,3	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 2002 asciende a 659,5 millones de €, lo que supone un crecimiento del 27% respecto al ejercicio anterior, situándose en el 16,6% de las ventas (15,9% en 2001).

La amortización del fondo de comercio ha disminuido porque en el ejercicio 2001 se procedió 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 2002 y 2001 responden, principalmente, a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de la reforma de tiendas existentes.

EBIT por formatos

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

Formato	EBIT por formato (Millones de euros)			% sobre las ventas		Peso específico en el total (%)	
	2002	2001	Var % 02/01	2002	2001	2002	2001
ZARA	540,4	440,7	23%	18,5%	18,1%	81,9%	85,2%
KIDDY'S CLASS	14,1	10,8	31%	23,4%	22,7%	2,1%	2,1%
PULL & BEAR	34,9	32,8	6%	13,1%	14,5%	5,3%	6,3%
MASSIMO DUTTI	37,5	25,3	48%	13,1%	10,5%	5,7%	4,9%
BERSHKA	48,1	25,2	91%	16,1%	12,5%	7,3%	4,9%
STRADIVARIUS	8,7	6,2	42%	7,0%	6,6%	1,3%	1,2%
OYSHO	(14,9)	(6,3)	n/a	n/a	n/a	-2,3%	-1,2%
Fondo de comercio	(9,4)	(17,1)	n/a	n/a	n/a	-1,4%	-3,3%
Total EBIT	629,5	517,5	27%	16,6%	15,9%	100,0%	100,0%

2.5. Resultado ordinario

El resultado ordinario de 2002 se ha situado en 629,5 millones de €, lo que supone un incremento del 27% respecto al ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	2002	2001
Gastos financieros netos	6,2	12,2
Diferencias de cambio	23,7	7,3
Resultados en sociedades puestas en equivalencia	0,1	1,8
Total	30,0	21,3

Los gastos financieros son inferiores a los del ejercicio anterior como consecuencia de la disminución de la deuda financiera neta. Las diferencias de cambio negativas corresponden principalmente al impacto las variaciones de los tipos de cambio en saldos entre compañías del Grupo, principalmente en las filiales latinoamericanas.

2.6. Beneficio antes de impuestos

El beneficio antes de impuestos asciende a 615,1 millones de €, un 24% superior al del ejercicio anterior.

Los resultados extraordinarios de 2002 incluyen la aportación de 6 millones de euros destinada a paliar los daños provocados por el buque *Prestige* en la costa de Galicia y el saneamiento de algunos activos en Latinoamérica.

A cierre de ejercicio, la totalidad de la inversión de capital de INDITEX en Argentina se encuentra provisionada, y el exceso de provisión sobre los fondos propios de la filial argentina se muestra como una provisión para riesgos y gastos.

2.7. Beneficio consolidado y Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio consolidado de 2002 se situó en 442,5 millones de €, lo que supone un incremento del 28% respecto al del ejercicio anterior. La tasa fiscal del ejercicio asciende al 28%, frente al 30% del ejercicio anterior.

El beneficio neto atribuido a la sociedad dominante se sitúa en 438,1 millones de €, con un crecimiento del 29% respecto al ejercicio 2001.

Propuesta de dividendo

El Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 87,2 millones de euros (14 céntimos de € por acción), un 27% superior al del ejercicio anterior.

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	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Beneficio atribuido a la dominante	438,1	340,4	259,2	204,8	153,1	117,4
Fondos propios a principio de ejercicio	1.486,2	1.170,9	893,2	673,4	529,9	414,9
Fondos propios a final de ejercicio	1.781,3	1.486,2	1.170,9	893,2	673,4	529,9
Fondos propios medios	1.623,7	1.328,5	1.032,0	783,3	601,6	472,4
RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS	27%	26%	25%	26%	25%	25%

Retorno sobre el capital empleado (ROCE)

A continuación se muestra el detalle y los cálculos del Retorno sobre el capital empleado, definido como Resultado de explotación (EBIT) entre capitales medios empleados del ejercicio (Recursos propios más deuda financiera neta).

RETORNO SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO						
Descripción	2002	2001	2000	1999	1998	1997
EBIT	658,5	517,5	379,9	296,2	241,5	191,5
CAPITAL EMPLEADO MEDIO:						
Recursos propios medios	1.623,7	1.328,5	1.032,0	783,3	601,6	472,4
Deuda financiera neta media (*)	0,0	0,0	100,3	121,5	73,1	72,1
Total capital empleado medio	1.623,7	1.328,5	1.132,3	904,8	674,7	544,5
RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO	41%	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	2002	2001
Zara	43%	42%
Kiddy's Class	131%	166%
Pull & Bear	39%	51%
Massimo Dutti	49%	46%
Bershka	49%	30%
Stradivarius (*)	12%	12%
OYSHO	-	-
Total	41%	39%

(*) Antes de fondo de comercio

3. Comentarios al balance de situación

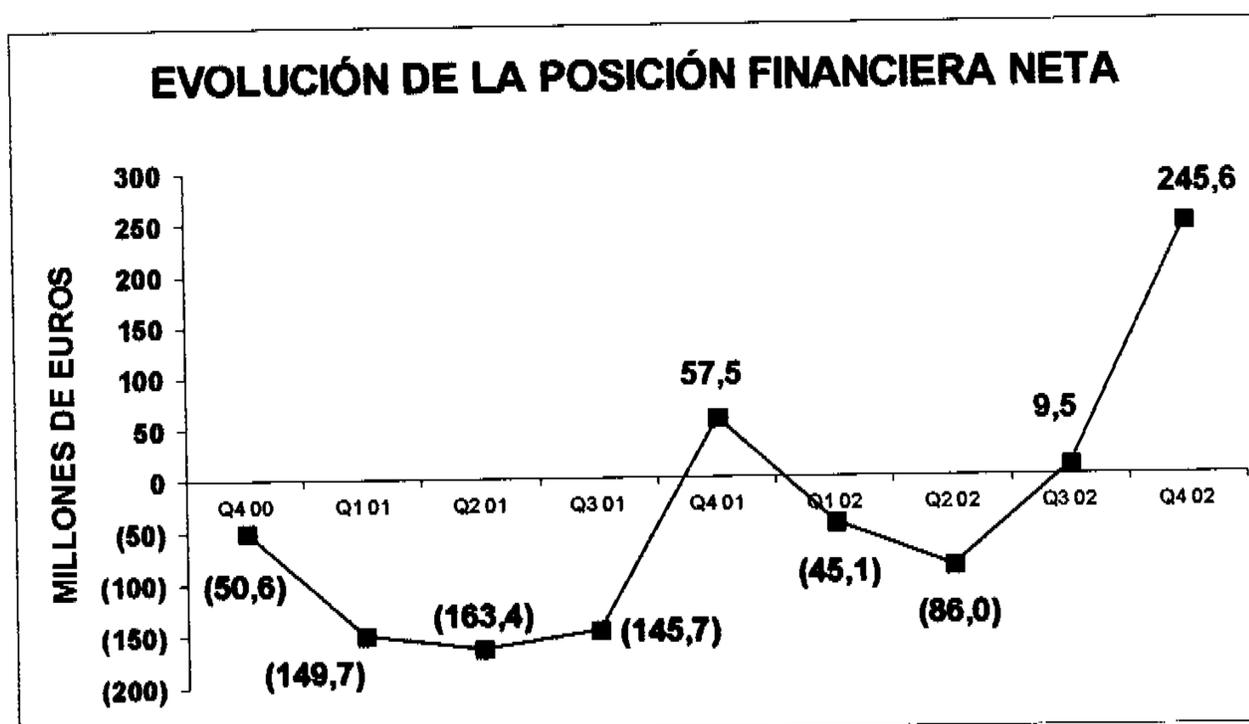
El Balance consolidado de INDITEX mantiene una estructura similar a la que presentaba al cierre del ejercicio anterior, sin endeudamiento neto y un Fondo de Maniobra Operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio.

Posición financiera neta

La posición financiera neta se muestra en la tabla siguiente:

POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 enero 2003	31 enero 2002
Inversiones financieras temporales y tesorería	516,0	309,1
Deuda financiera a largo plazo	(129,3)	(138,2)
Deuda financiera a corto plazo	(144,5)	(118,5)
Gastos financieros diferidos	3,4	5,1
CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA	245,6	57,5

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 2003	31 enero 2002	
Existencias	382,4	353,8	
Deudores	237,7	184,2	
Ajustes por periodificación	9,8	6,6	
Acreeedores a corto plazo	(868,2)	(715,7)	
Fondo de maniobra operativo	(238,3)	(171,1)	
Tesorería e inversiones fin. temporales	516,0	309,1	
Deuda financiera a corto plazo	(144,5)	(118,5)	
Fondo de maniobra financiero	371,5	190,6	
Fondo de maniobra total	133,2	19,5	

La financiación obtenida a través del circulante se ha incrementado un 39%, hasta alcanzar 238,3 millones de euros (171,1 millones en 2001). Dicha evolución se debe a principalmente que el nivel de existencias se ha incrementado un 8%, muy por debajo del crecimiento del negocio.



Pasivos por jubilación

Los empleados de determinadas sociedades del Grupo tienen derecho a recibir un premio de jubilación al cumplir una edad. El pasivo actuarial devengado por este concepto asciende a 3,3 millones de euros al 31 de enero de 2003, y se encuentra totalmente provisionado en el balance de situación. No existen otros compromisos actuariales con los trabajadores del Grupo de los que se pudieran derivar pasivos de naturaleza alguna.

4. Comentarios al estado de flujos de caja

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

RESUMEN DE LOS FLUJOS DE CAJA			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Var % 02/01
Fondos generados	716,6	558,1	28%
Variación de circulante	20,3	7,5	
Caja generada	737,0	565,6	32%
Inversión neta	(467,2)	(431,4)	8%
Cash flow libre	270,0	134,2	109%
Dividendos	(71,8)	(6,0)	
Disminución de deuda neta	(219,5)	(130,0)	
Otros	6,5	1,8	

El crecimiento de la caja generada es superior al de las ventas y al EBITDA debido al incremento de financiación por fondo de maniobra debida al aumento del tamaño del balance y al modelo de negocio.

5. Otras informaciones relevantes del ejercicio 2002

Plantilla

Al 31 de enero de 2003, el Grupo empleaba a 32.535 personas (26.724 el año anterior).

Segunda fase del Plan de entrega gratuita de acciones a los empleados

Durante el ejercicio 2002 se ha ejecutado la segunda fase del Plan de Entrega Gratuita de Acciones a los Empleados del Grupo, de conformidad con los acuerdos de la Junta de Accionistas de julio de 2002. En virtud de dichos acuerdos, se entregó gratuitamente un total de 809.790 acciones, que constituían el remanente de la primera fase del Plan a aquellos empleados de Inditex y de determinadas sociedades del Grupo que cumplían los requisitos establecidos en el mismo, recibiendo cada uno de los beneficiarios 62 ó 63 acciones.

El coste del Plan estaba provisionado íntegramente en ejercicios anteriores.

Lanzamiento de una cadena de hogar

Durante el ejercicio 2002 el Grupo ha trabajado en el lanzamiento de una cadena de hogar cuyas primeras tiendas serán abiertas previsiblemente en la segunda mitad de 2003. Dicha cadena, cuyo nombre comercial será *Zara Home*, ofrecerá a sus clientes diversos artículos para el hogar, principalmente de composición textil: sábanas, toallas, mantelerías, etc..., además de ciertos accesorios de decoración o útiles para el hogar.

Con este nuevo formato, el Grupo pretende aprovechar una oportunidad de negocio complementario al de las restantes cadenas y crear sinergias en las operaciones dentro del Grupo.

Gastos de investigación y desarrollo

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

Sin embargo, la gestión 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.

6. Inicio del ejercicio 2003

Durante las siete semanas transcurridas desde el final del ejercicio 2002, 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 2003 han sido bien recibidas por nuestros clientes.

A

INDITEX

El rango de apertura de tiendas previsto para el ejercicio 2003 es el siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2003		% Interna- cional	Total 2002
	Rango			
ZARA	75	- 90	80%	65
KIDDY'S CLASS	35	- 40	10%	18
PULL & BEAR	40	- 50	30%	47
MASSIMO DUTTI	25	- 30	50%	27
BERSHKA	45	- 50	40%	46
STRADIVARIUS	20	- 25	15%	33
OYSHO	10	- 15	20%	38
ZARA HOME	10	- 15	0%	-
Total	260	- 315		274

Aproximadamente el 70% de dichas aperturas han sido aseguradas contractualmente, si bien en algunos casos no es posible asegurar que la apertura se producirá dentro del año 2003.

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 2003 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 2002				TRIMESTRES ESTANCOS 2001				VARIACIONES EN TRIMESTRES ESTANCOS 02/01			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cifra de negocios	850,4	809,8	1.097,9	1.215,8	664,3	667,5	859,9	1.058,1	28%	21%	28%	15%
Coste de ventas	(412,8)	(398,0)	(497,0)	(618,4)	(323,9)	(329,9)	(391,5)	(517,7)	27%	21%	27%	19%
Margen bruto <i>Margen Bruto porcentual</i>	437,6 51,5%	411,8 50,8%	601,0 54,7%	597,4 49,1%	340,4 51,2%	337,6 50,6%	468,3 54,5%	540,4 51,1%	29%	22%	28%	11%
Gastos operativos	(271,5)	(270,3)	(302,7)	(335,1)	(221,1)	(231,3)	(249,6)	(280,3)	23%	17%	21%	20%
Cash flow de explotación (EBITDA) <i>Margen EBITDA</i>	166,2 19,5%	141,4 17,5%	288,2 27,2%	262,3 21,8%	119,3 18,0%	106,4 15,9%	218,7 26,4%	260,1 24,8%	39%	33%	36%	1%
Amortizaciones	(43,0)	(48,5)	(49,0)	(44,9)	(34,9)	(38,2)	(39,9)	(45,2)	23%	27%	23%	-1%
Amortización fondo de comercio	(2,4)	(2,4)	(2,5)	(2,3)	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(9,3)	-7%	-10%	-6%	-76%
Provisiones	(4,9)	(2,6)	(3,1)	(3,1)	(2,4)	(7,4)	(5,3)	3,4	104%	-65%	-41%	-189%
Resultado de operaciones (EBIT) <i>Margen EBIT</i>	115,9 13,6%	87,9 10,8%	243,6 22,2%	212,1 17,4%	79,4 12,0%	58,2 8,7%	171,0 19,8%	209,0 19,7%	46%	46%	43%	1%
Carga financiera neta	(14,0)	(6,1)	(7,1)	(2,9)	(4,3)	2,4	(4,8)	(14,7)	36%	35%	42%	8%
Resultado ordinario	101,8	81,9	236,6	209,2	75,1	60,6	166,2	194,3				
Resultados extraordinarios	(0,1)	(8,6)	(7,9)	2,1	(0,8)	1,4	9,9	(11,6)	37%	18%	30%	16%
Beneficio antes de impuestos	101,7	73,3	228,7	211,3	74,3	62,1	176,1	182,7				
Impuestos	(33,6)	(18,9)	(72,6)	(47,4)	(23,8)	(19,8)	(56,4)	(49,9)	35%	29%	30%	23%
Beneficio consolidado	68,2	54,3	156,1	163,9	50,5	42,2	119,7	132,8				
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	(1,3)	(0,3)	(2,6)	0,1	0,0	(1,1)	(2,6)	(1,1)	32%	31%	31%	25%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante <i>Margen Neto</i>	66,8 7,9%	54,1 6,7%	153,2 14,0%	164,0 13,5%	50,5 7,6%	41,2 6,2%	117,1 13,6%	131,7 12,4%				

Anexo II

Resumen de aperturas netas y de tiendas abiertas por trimestres estancos en 2002 y 2001

Cadena	DETALLE DE APERTURAS POR TRIMESTRES ESTANCOS											
	1T 2002	2T 2002	3T 2002	4T 2002	total 2002	1T 2001	2T 2001	3T 2001	4T 2001	total 2001		
ZARA	15	3	31	16	65	9	6	21	24	60		
KIDDYS CLASS	0	1	8	9	18	(2)	0	0	0	(2)		
PULL & BEAR	9	5	18	15	47	5	4	8	3	20		
MASSIMO DUTTI	5	5	8	9	27	6	3	6	10	25		
BERSHKA	5	8	18	15	46	9	15	8	15	47		
STRADIVARIUS	3	8	13	9	33	8	5	1	6	20		
OYSHO	16	9	11	2	38	0	0	14	20	34		
Total aperturas	63	39	107	76	274	35	33	58	78	204		

Cadena	NÚMERO DE TIENDAS AL FINAL DE CADA TRIMESTRE											
	1T 2002	2T 2002	3T 2002	4T 2002	total 2002	1T 2001	2T 2001	3T 2001	4T 2001	total 2001		
ZARA	481	484	515	531	1.991	415	421	442	466	1.744		
KIDDYS CLASS	41	42	50	50	183	41	41	41	41	163		
PULL & BEAR	258	263	281	296	1.108	234	238	246	249	967		
MASSIMO DUTTI	228	233	241	250	952	204	207	213	223	847		
BERSHKA	156	164	182	197	709	113	128	136	151	528		
STRADIVARIUS	123	131	144	153	551	108	113	114	120	455		
OYSHO	50	59	70	72	251	-	-	14	34	48		
Total tiendas	1.337	1.376	1.483	1.558	5.754	1.115	1.148	1.206	1.284	4.757		

A

Anexo III

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

PAÍS	ZARA	CLASS	Pura Linea	Moschino	D&G	Bershka	ouisho	TOTAL
ESPAÑA	200	52	200	155	138	138	48	918
PORTUGAL	35	7	38	32	14	20	9	155
FRANCIA	71			1	1			78
BÉLGICA	15		1	13		4		33
HOLANDA	4			1				5
REINO UNIDO	17			2				18
ALEMANIA	21			3				24
SUECIA				2				2
NORUEGA	1			1				1
ANDORRA	4			1				2
AUSTRIA	2			1				4
DINAMARCA	2							2
LUXEMBURGO	2			1				3
ISLANDIA	1							1
IRLANDA			5					5
FINLANDIA	1							1
ITALIA	3						2	5
ITALIA	2							2
SUZA	4			2				6
POLONIA	1							1
REP. CHECA	20		7	3		5	1	36
GRECIA	1							1
MALTA	1		3					4
CIPRO	3		2	1		2		10
ISRAEL	11		14					25
LIBANO	2		1	2				5
TURQUÍA	8							8
KUWAIT	3		2	1			1	6
EMIRATOS ARABES	4		4	4		4		16
ARABIA SAUDÍ	8		0	4		3		15
BAHRÁIN	1		1	1				3
QATAR	1		1	1		1		4
JORDANIA	1		1	1		1		4
CANADÁ	8							8
ESTADOS UNIDOS	9							9
REP. DOMINICANA	1							1
MEXICO	29		10	16		19	9	83
VENEZUELA	7		6	2		6	2	23
EL SALVADOR	1							1
BRASIL	10							10
ARGENTINA	5							5
CHILE	3							3
URUGUAY	2							2
JAPÓN	6							6
SINGAPUR	1							1
TOTAL	531	59	296	250	187	153	72	1.568

Anexo IV

		EVOLUCIÓN FINANCIERA DE LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS							TACC 02/96
Descripción		2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	
Resultados:									
Ventas		3.974,0 23%	3.249,8 24%	2.614,7 28%	2.036,1 26%	1.614,7 33%	1.217,4 21%	1.008,5	26%
	Variación Interanual								
EBITDA		988,1 25%	704,5 35%	621,5 27%	410,4 26%	326,7 29%	253,6 29%	202,1	27%
	Variación Interanual								
EBIT		939,5 27%	617,5 36%	379,9 28%	296,2 23%	241,6 25%	192,6 28%	150,3	28%
	Variación Interanual								
Beneficio neto atribuido		488,1 20%	340,4 31%	269,2 27%	204,7 34%	153,1 30%	117,4 61%	72,7	30%
	Variación Interanual								
Balance:									
Fondos propios		1.761,3 10%	1.486,2 27%	1.170,9 31%	893,2 33%	673,4 27%	529,9 28%	414,9	27%
	Variación Interanual								
Total balance		3.013,8 16%	2.688,6 23%	2.107,6 19%	1.772,9 34%	1.326,3 36%	977,2 19%	820,3	24%
	Variación Interanual								
Posición financiera neta		245,6	57,5	(50,6)	(149,9)	(93,0)	(38,3)	(106,8)	
Tiendas:									
Número de tiendas a final de ejercicio		1.668	1.284	1.080	922	748	622	541	
Aperturas netas		274	204	158	174	126	81	33	
Número de países con tiendas abiertas		44	39	33	30	21	14	10	
Otra información:									
% de ventas en tiendas internacionales		54%	54%	52%	49%	46%	42%	36%	
Variación de ventas en superficie comparable		11%	9%	9%	5%	11%	7%	4%	
ROE		27%	26%	25%	26%	28%	26%	20%	
ROCE		41%	39%	34%	33%	36%	35%	29%	
Número de empleados		32.635	26.724	24.004	18.200	15.676	10.891	8.412	