

INDITEX

Anexo a la información trimestral
Resultados consolidados del cuarto trimestre de 2001
(1 de febrero de 2001 a 31 de enero de 2002)

- **La Cifra de Negocios del ejercicio alcanza 3.249,8 millones de €, un 24% superior a la del ejercicio 2000.**
- **Las ventas en tiendas comparables del ejercicio 2001 crecieron un 9% respecto al año anterior.**
- **El Beneficio Neto atribuido de 2001 alcanza 340,4 millones de € (54,6 céntimos de euro por acción), un 31% superior al de 2000.**
- **Los fondos generados ascendieron a 558,1 millones de €, un 44% superiores que en 2000.**
- **Las ventas del cuarto trimestre de 2001 crecieron un 25%, y el beneficio neto un 31%.**
- **Propuesta de dividendo de 68,6 millones de euros (11 céntimos de euro por acción).**
- **Apertura neta de 204 tiendas en el ejercicio 2001. El Grupo estima la apertura de entre 200 y 250 tiendas en el ejercicio 2002.**
- **Colección inicial de primavera-verano 2002 bien recibida.**

El presente documento tiene carácter puramente informativo y no constituye una oferta de venta, de canje o de adquisición, ni una invitación a formular ofertas de compra, sobre valores emitidos por ninguna de las sociedades mencionadas.

La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Todas aquellas manifestaciones, a excepción de aquellas basadas en datos históricos, son manifestaciones de futuro, incluyendo, entre otras, las relativas a nuestra posición financiera, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para operaciones futuras. Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con ellas.

Entre estos riesgos se incluyen, entre otros, la competencia del sector, las preferencias y las tendencias de gasto de los consumidores, las condiciones económicas y legales, las restricciones al libre comercio y/o la inestabilidad política en los distintos mercados donde está presente el Grupo Inditex o en aquellos países donde los productos del Grupo son fabricados o distribuidos.

Los riesgos e incertidumbres que podrían potencialmente afectar la información facilitada son difíciles de predecir. La compañía no asume la obligación de revisar o actualizar públicamente tales manifestaciones en caso de que se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

La compañía facilita información sobre estos y otros factores que podrían afectar las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros del Grupo Inditex, en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos.

1. Estados financieros consolidados

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

(*) Calculado sobre 623.330.400 acciones

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

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

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

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

2. Comentarios a los resultados consolidados

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

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

2.1. Ventas

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

Número de tiendas y aperturas

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

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

Tiendas propias y franquiciadas

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

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

Superficie de venta

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

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

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

Ventas en tiendas comparables (LFL)

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

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

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

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

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

Ventas por formato

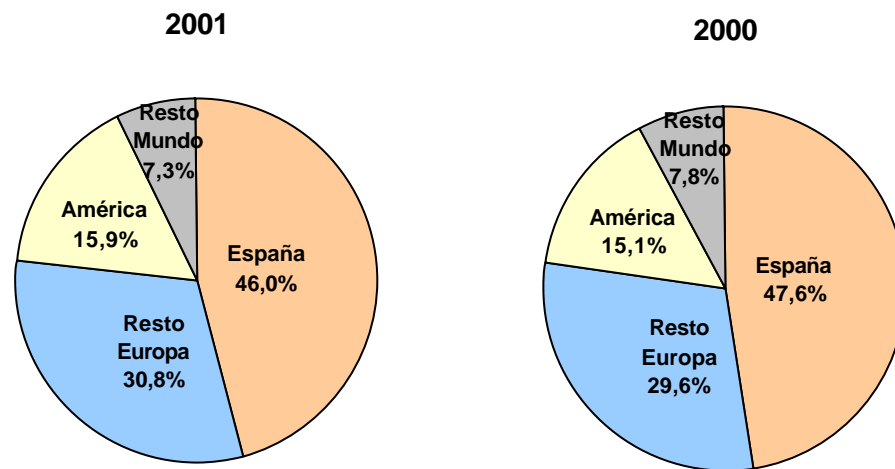
A continuación se muestra un detalle de la cifra de negocios por formatos y su variación respecto al ejercicio anterior:

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

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

Ventas en tienda por área geográfica

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



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

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

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

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

Ventas en tiendas propias y franquiciadas

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

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

2.2. Margen Bruto

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

2.3. Cash flow de explotación (EBITDA)

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

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

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

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

2.4. Resultado de explotación (EBIT)

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

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

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

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

EBIT por formatos

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

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

Grupo es el siguiente:

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

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

2.5. Resultado ordinario

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

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

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

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

2.6. Beneficio antes de impuestos

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

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

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

2.7. Beneficio consolidado y Beneficio atribuido a la sociedad dominante

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

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

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

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

Propuesta de dividendo

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

Retorno sobre los fondos propios (ROE)

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

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

Retorno sobre el capital empleado (ROCE)

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

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

(*) Cero con caja neta

ROCE por cadenas

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

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

(*) *Antes de fondo de comercio*

3. Comentarios al balance de situación

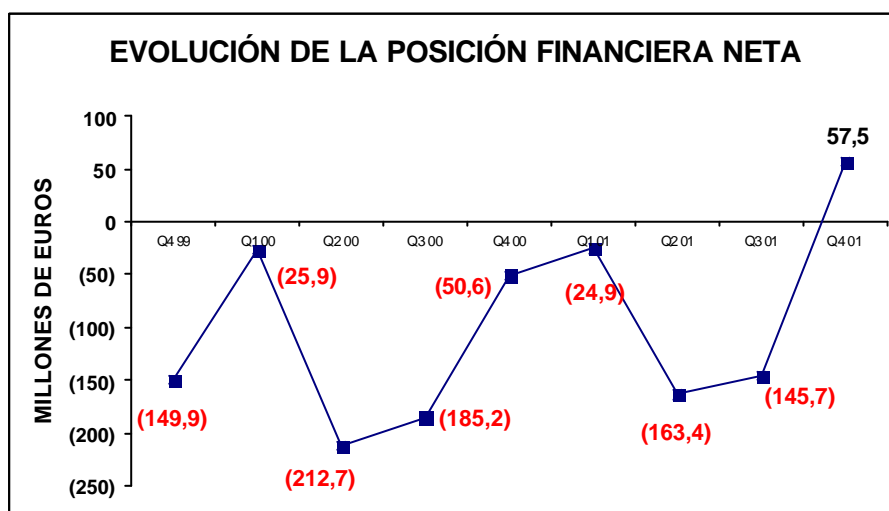
El Balance consolidado de INDITEX mantiene una estructura similar a la que presentaba al cierre del ejercicio anterior, con un bajo nivel de endeudamiento y un Fondo de Maniobra Operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio.

Posición financiera neta

La posición financiera neta se muestra en la tabla siguiente:

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

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



Fondo de maniobra

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

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

La financiación obtenida a través del circulante asciende a 171,1 millones de euros (177,0 millones en 2000).

El incremento del inventario responde a:

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

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

4. Comentarios al estado de flujos de caja

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

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Var % 01/00
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	340,4	259,2	31%
Fondos generados	558,1	387,0	44%
Variación de circulante	7,5	40,7	
Caja generada	565,6	427,7	32%
Inversión neta	(431,4)	(340,7)	27%
Cash flow libre	134,2	87,0	54%
Dividendos	(6,0)	(9,2)	
Disminución de deuda neta	(130,0)	(97,0)	
Otros	1,8	19,3	

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

Las inversiones crecen un 27%. El cash flow libre se ha incrementado en un 54%, hasta alcanzar los 134,2 millones de €, que se han empleado fundamentalmente en revertir el signo de la deuda financiera neta, tal y como se explica en apartados anteriores.

5. Otras informaciones relevantes del ejercicio 2001

Salida a bolsa

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

Plantilla

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

Plan de entrega gratuita de acciones a los empleados

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

Lanzamiento de la cadena OYSHO

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

Acuerdo de Joint-Venture en Italia

En octubre de 2001 INDITEX firmó un acuerdo de Joint Venture con Grupo Percassi, cuyo objeto es la apertura de tiendas de formatos del Grupo en Italia. En diciembre de 2001 abrieron las tres primeras tiendas de OYSHO en dicho país.

Se estima que la primera tienda de Zara abra sus puertas en Milán en las próximas semanas, estando prevista la apertura de varios establecimientos más a lo largo del ejercicio.

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

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

Introducción del euro

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

6. Inicio del ejercicio 2002

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

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

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

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

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

7. Fechas de publicación de resultados de 2002

Se espera que los resultados de cada trimestre de 2002 se hagan públicos en las siguientes fechas:

Primer trimestre: 14 de junio de 2002

Segundo Trimestre: 19 de septiembre de 2002

Tercer trimestre: 12 de diciembre de 2002

Ejercicio 2002: Marzo de 2003 (fecha por confirmar)

Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estancos

	TRIMESTRES ESTANCOS 2001				TRIMESTRES ESTANCOS 2000				VARIACIONES EN TRIMESTRES ESTANCOS			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cifra de negocios	664,3	667,5	859,9	1.058,1	502,8	553,0	709,8	849,1	32%	21%	21%	25%
Coste de ventas	(323,9)	(329,9)	(391,5)	(517,7)	(247,8)	(279,2)	(330,4)	(419,6)	31%	18%	18%	23%
Margen bruto <i>Margen Bruto porcentual</i>	340,4 51,2%	337,6 50,6%	468,3 54,5%	540,4 51,1%	255,0 50,7%	273,8 49,5%	379,4 53,4%	429,5 50,6%	33%	23%	23%	26%
Gastos operativos	(221,1)	(231,3)	(249,6)	(280,3)	(168,0)	(198,3)	(210,3)	(239,6)	32%	17%	19%	17%
	33%	35%	29%	26%	33%	36%	30%	28%				
Cash flow de explotación (EBITDA) <i>Margen EBITDA</i>	119,3 18,0%	106,4 15,9%	218,7 25,4%	260,1 24,6%	87,0 17,3%	75,5 13,6%	169,1 23,8%	189,9 22,4%	37%	41%	29%	37%
Amortizaciones	(34,9)	(38,2)	(39,9)	(45,2)	(27,8)	(30,3)	(31,9)	(34,4)	26%	26%	25%	32%
Amortización fondo de comercio	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(9,3)	(2,6)	(2,6)	(2,6)	(2,7)	0%	2%	1%	247%
Provisiones	(2,4)	(7,4)	(5,3)	3,4	1,1	(3,4)	(2,4)	(2,0)	-318%	120%	121%	-270%
Resultado de operaciones (EBIT) <i>Margen EBIT</i>	79,4 12,0%	58,2 8,7%	171,0 19,9%	209,0 19,7%	57,7 11,5%	39,2 7,1%	132,2 18,6%	150,9 17,8%	38%	49%	29%	39%
Carga financiera neta	(4,3)	2,4	(4,8)	(14,7)	(2,0)	1,1	(4,8)	(8,0)				
Resultado ordinario	75,1	60,6	166,2	194,3	55,7	40,3	127,4	142,8	35%	51%	30%	36%
Resultados extraordinarios	(0,8)	1,4	9,9	(11,6)	0,5	4,9	2,4	(5,2)				
Beneficio antes de impuestos	74,3	62,1	176,1	182,7	56,2	45,2	129,8	137,7	32%	37%	36%	33%
Impuestos	(23,8)	(19,8)	(56,4)	(49,9)	(17,4)	(13,0)	(38,9)	(37,6)				
Beneficio consolidado	50,5	42,2	119,7	132,8	38,8	32,2	90,9	100,1	30%	31%	32%	33%
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	0,0	(1,1)	(2,6)	(1,1)	0,0	(1,1)	(1,6)	0,0				
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	50,5	41,2	117,1	131,7	38,8	31,0	89,3	100,1	30%	33%	31%	31,5%

Anexo II

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

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

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

Anexo III

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

PAÍS	ZARA	Pull and Bear	Misimmo Dotti	Bershka	orlebar	TOTAL	
ESPAÑA	225	175	144	105	100	20	769
PORTUGAL	38	35	30	19	11	7	140
FRANCIA	67				1		68
BÉLGICA	14	1	12			1	28
HOLANDA	3		2			1	6
REINO UNIDO	11						11
ALEMANIA	15		1			1	17
SUECIA			3				3
NORUEGA			1				1
ANDORRA	1		1				2
AUSTRIA	3						3
DINAMARCA	2						2
LUXEMBURGO	1		1				2
ISLANDIA	1						1
IRLANDA		2					2
ITALIA						3	3
POLONIA	2						2
REP. CHECA	1						1
GRECIA	20	6		2		1	29
MALTA		2					2
CHIPRE	2	2	1	2	2		9
ISRAEL	9	15					24
LÍBANO	2		2				4
TURQUÍA	5						5
KUWAIT	2	1			1		4
EMIRATOS ARABES	4	3	3	3	2		15
ARABIA SAUDI	6	3	3		2		14
BAHRAIN	1		1				2
QATAR	1				1		2
JORDANIA			1				1
CANADÁ	4						4
ESTADOS UNIDOS	8						8
MEXICO	27		14	14			55
VENEZUELA	7	4	3	6			20
BRASIL	7						7
ARGENTINA	8						8
CHILE	3						3
URUGUAY	2						2
JAPÓN	5						5
TOTAL TIENDAS	507	249	223	151	120	34	1.284

Anexo IV

EVOLUCIÓN FINANCIERA DE LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS							
Descripción	2001	2000	1999	1998	1997	1996	TACC 01/96
Resultados:							
Ventas	3.249,8	2.614,7	2.035,1	1.614,7	1.217,4	1.008,5	26%
<i>Variación interanual</i>	24%	28%	26%	33%	21%		
EBITDA	704,5	521,5	410,4	325,7	253,6	202,1	28%
<i>Variación interanual</i>	35%	27%	26%	28%	25%		
EBIT	517,5	379,9	296,2	241,5	192,6	150,3	28%
<i>Variación interanual</i>	36%	28%	23%	25%	28%		
Beneficio neto atribuido	340,4	259,2	204,7	153,1	117,4	72,7	36%
<i>Variación interanual</i>	31%	27%	34%	30%	61%		
Balance:							
Fondos propios	1.486,2	1.170,9	893,2	673,4	529,9	414,9	29%
<i>Variación interanual</i>	27%	31%	33%	27%	28%		
Total balance	2.604,9	2.107,6	1.772,9	1.326,3	977,2	820,3	26%
<i>Variación interanual</i>	24%	19%	34%	36%	19%		
Posición financiera neta	57,5	(50,6)	(149,9)	(93,0)	(38,3)	(105,8)	
<i>Variación interanual</i>	n/a	-66%	61%	143%	-64%		
Tiendas:							
Número de tiendas a final de ejercicio	1.284	1.080	922	748	622	541	
Aperturas netas	204	158	174	126	81	33	
Número de países con tiendas abiertas	39	33	30	21	14	10	
Otra información:							
% de ventas en tiendas internacionales	54%	52%	49%	46%	42%	36%	
Variación de ventas en superficie comparable	9%	9%	5%	11%	7%	4%	
ROE	26%	25%	26%	25%	25%	20%	
ROCE	39%	34%	33%	36%	35%	29%	
Número de empleados	26.724	24.004	18.200	15.576	10.891	8.412	

INDITEX