

Referencia de Seguridad

**GENERAL****VERSION 3.2.0**

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL:

TRIMESTRE

**1**

AÑO

**2004****Denominación Social :**

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

**Domicilio Social :**

Avenida de la Diputación, Edificio Inditex. Arteixo, La Coruña. España.

**N.I.F.****A-15075062****Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:**

Borja de la Cierva y Álvarez de Sotomayor -Director Financiero.

Firma:

**A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS**

Uds.: Miles de Euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO (1)</b>	<b>0800</b>	468508	397330	979421	850444
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1040</b>	151066	44783	120549	101731
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1044</b>	139799	36368	84385	68160
Resultado atribuido a socios externos	2050			-2319	-1323
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2060</b>			82066	66837
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>0500</b>	93500	93500		
<b>NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS</b>	<b>3000</b>	629	579	33955	27750

**B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

*(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).*

Ver memorando anejo sobre evolución de los negocios.

### **C) BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION**

*(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).*

En la elaboración de la presente información triemstral correspondiente al primer trimestre de 2003 se han aplicado los mismos principios contables y normas de valoración que en el primer trimestre del ejercicio precedente. Dichos principios coinciden con los utilizados en la elaboración de las últimas cuentas anuales individuales y consolidadas formuladas por los Administradores de la Sociedad.

Asimismo, el ejercicio contable actual se corresponde al período comprendido entre el 1 de febrero de 2003 y el 31 de enero de 2004, que señalamos como “Ejercicio 2003” en todas nuestras informaciones.

**D) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO***(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico)*

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de Euros)
1. Acciones Ordinarias	3100			
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

**Información adicional sobre el reparto de dividendos ( a cuenta, complementario, etc. )****E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (\*)**

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	3200	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	X
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc)	3220	X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240	X
6. Cambios de los administradores o del consejo de administración	3250	X
7. Modificaciones de los estatutos sociales	3260	X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270	X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del grupo	3280	X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la sociedad o del grupo	3290	X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la sociedad	3320	X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc)	3330	X
14. Otros hechos significativos	3340	X

(\*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

**F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS**

La Sociedad emite información sobre el Comité de Auditoría. Fecha de comunicación: 20 de febrero de 2003.

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION DEL AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS  
(GENERAL)**

-Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

-Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

-Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del período correspondiente al ejercicio anterior.

-. DEFINICIONES:

(1) El importe Neto de la Cifra de Negocios comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios.

## **INDITEX**

Anexo a la información del primer trimestre de 2003 sobre la evolución de los negocios del emisor.

**La Cifra de Negocios alcanza 979,4 millones de €, un 15,2% superior al primer trimestre de 2002. Con tipos de cambio constantes, el crecimiento de la cifra de negocios ascendería al 22,4%.**

**El EBITDA se sitúa en 179,4 millones de €, un 8,0% superior.**

**El Resultado de operaciones (EBIT) asciende a 124,3 millones de €, un 7,3% superior.**

**El Beneficio Neto del primer trimestre alcanza 82,1 millones de € (13,2 céntimos de € por acción), un 22,8% superior.**

**Apertura de 76 tiendas en el primer trimestre de 2003 (53 en el mismo periodo de 2002). El Grupo estima la apertura de entre 280 y 335 tiendas en el ejercicio 2003 (274 en 2002).**

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. Cuenta de resultados

<b>Grupo Inditex</b>				
Cuenta de resultados del primer trimestre de 2003				
<i>Datos en millones de euros</i>				
	1T 2003 (*)	1T 2002 (*)	Var % 03/02	Año 2002
Cifra de negocios	979,4	850,4	15,2%	3.974,0
Coste de ventas	(480,1)	(412,8)		(1.926,2)
<b>Margen bruto</b>	<b>499,3</b>	<b>437,6</b>	<b>14,1%</b>	<b>2.047,8</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>51,0%</i>	<i>51,5%</i>		<i>51,5%</i>
Gastos operativos	(319,9)	(271,5)	17,8%	(1.179,7)
<b>Cash flow de explotación (EBITDA)</b>	<b>179,4</b>	<b>166,2</b>	<b>8,0%</b>	<b>868,1</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,3%</i>	<i>19,5%</i>		<i>21,8%</i>
Amortizaciones	(48,5)	(43,0)	12,7%	(185,4)
Amortización fondo de comercio	(2,3)	(2,4)		(9,5)
Provisiones	(4,3)	(4,9)		(13,7)
<b>Resultado de operaciones (EBIT)</b>	<b>124,3</b>	<b>115,9</b>	<b>7,3%</b>	<b>659,5</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>12,7%</i>	<i>13,6%</i>		<i>16,6%</i>
Resultado financiero neto	1,2	(14,0)		(30,0)
<b>Resultado ordinario</b>	<b>125,5</b>	<b>101,8</b>	<b>23,3%</b>	<b>629,5</b>
<i>Margen Ordinario</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,0%</i>		<i>15,8%</i>
Resultados extraordinarios	(5,0)	(0,1)		(14,5)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>120,5</b>	<b>101,7</b>	<b>18,5%</b>	<b>615,1</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>12,3%</i>	<i>12,0%</i>		<i>15,5%</i>
Impuestos	(36,2)	(33,6)		(172,6)
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>84,4</b>	<b>68,2</b>	<b>23,8%</b>	<b>442,5</b>
<i>Margen Consolidado</i>	<i>8,6%</i>	<i>8,0%</i>		<i>11,1%</i>
Resultado atribuido a la minoría	(2,3)	(1,3)		(4,4)
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>82,1</b>	<b>66,8</b>	<b>22,8%</b>	<b>438,1</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>8,4%</i>	<i>7,9%</i>		<i>11,0%</i>
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (**)</b>	<b>13,2</b>	<b>10,7</b>	<b>22,8%</b>	<b>70,3</b>

(\*) Datos sin auditar

(\*\*) Calculado sobre 623.330.400 acciones

## 2. Balances de situación resumidos

<b>Grupo Inditex</b>			
<b>Balance de situación consolidado al 30 de abril de 2003</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	<b>30 abril 2003 (*)</b>	<b>30 abril 2002 (*)</b>	<b>31 enero 2003</b>
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado neto (**)	1.858,6	1.691,1	1.791,3
Fondo de comercio	60,3	69,7	62,6
Gastos a distribuir en varios ejercicios	13,5	17,0	13,9
<b>Total activo fijo</b>	<b>1.932,3</b>	<b>1.777,8</b>	<b>1.867,8</b>
Existencias	441,6	346,5	382,4
Deudores	235,3	200,7	237,7
Inversiones fin. temporales y tesorería	412,7	240,6	516,0
Ajustes por periodificación	9,8	9,2	9,8
<b>Total activo circulante</b>	<b>1.099,4</b>	<b>797,0</b>	<b>1.146,0</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.031,8</b>	<b>2.574,8</b>	<b>3.013,8</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>1.850,3</b>	<b>1.538,6</b>	<b>1.761,3</b>
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones	80,4	88,2	69,0
Deuda financiera a largo plazo	143,0	144,3	129,3
Otras deudas a largo plazo	39,5	60,8	41,4
<b>Pasivo largo plazo</b>	<b>262,9</b>	<b>293,2</b>	<b>239,8</b>
Deuda financiera a corto plazo	129,3	146,6	144,5
Acreedores comerciales y no comerciales	789,3	596,5	868,2
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>918,6</b>	<b>743,0</b>	<b>1.012,7</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.031,8</b>	<b>2.574,8</b>	<b>3.013,8</b>
(*) Datos sin auditar			
(**) Incluye autocartera por 0,45 millones de euros			

### 3. Comentarios:

#### 3.1 Cuenta de resultados

##### - Cifra de negocios

Las ventas ascendieron a 979,4 millones de €, con un crecimiento del 15,2%, debido tanto al incremento de superficie de venta como al crecimiento de ventas en tiendas comparables, que se ha situado dentro de los objetivos del Grupo teniendo en cuenta la difícil base de comparación.

El crecimiento de las ventas a tipos de cambio constantes hubiera sido del 22,4%. Este menor crecimiento se debe mayoritariamente a las depreciaciones de las divisas latinoamericanas ocurridas durante el ejercicio anterior, tal y como se explica detalladamente en el Anexo.

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

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1T 2003	1T 2002	30 Abr 2003	30 Abr 2002
ZARA	19	15	550	481
KIDDY'S CLASS	11	0	70	41
PULL & BEAR	18	9	314	258
MASSIMO DUTTI	9	5	259	228
BERSHKA	15	5	212	156
STRADIVARIUS	8	3	161	123
OYSHO	(4)	16	68	50
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>53</b>	<b>1.634</b>	<b>1.337</b>

##### - Margen Bruto

El margen bruto del primer trimestre asciende a 499,3 millones de €, un 51,0% de las ventas (51,5% en el ejercicio anterior). El menor valor de las divisas latinoamericanas frente al dólar respecto a los valores del primer trimestre del año anterior ha impactado negativamente en el margen bruto en unos 75 puntos básicos, tal y como se explica en el anexo. La creciente proporción de ventas en Europa y la mayor eficiencia de compras explican los 25 puntos básicos restantes de mejora.

### - Resultado de operaciones (EBIT)

El resultado de las operaciones del primer trimestre asciende a 124,3 millones de euros, un 7,3% más que en el ejercicio precedente. Los costes operativos han crecido de acuerdo con el presupuesto de la Compañía, e incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas).

Las provisiones ordinarias cargadas en el primer trimestre (4,3 millones de euros) responden principalmente a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de la reforma de tiendas existentes.

### - Resultado ordinario

El resultado ordinario del Grupo durante el primer trimestre ha crecido un 23,3%, hasta situarse en 125,5 millones de €

El resultado financiero neto tiene la siguiente composición:

Millones de euros	Primer trim 2003	Primer trim 2002	Año 2002
Gastos financieros netos	0,2	(2,3)	(6,2)
Diferencias de cambio netas	1,0	(11,7)	(23,7)
Resultados sociedades puestas en equivalencia	0,0	0,0	(0,1)
<b>Total</b>	<b>1,2</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(30,0)</b>

Las pérdidas de cambio del ejercicio anterior fueron producidas principalmente por operaciones comerciales y de financiación entre compañías del Grupo, tal y como se explica en el anexo de este documento. Al no haberse registrado nuevas depreciaciones en las divisas latinoamericanas que originaron dichas pérdidas, no existe cargo por este concepto.

### - Beneficio atribuible

El beneficio neto del trimestre asciende a 82,1 millones de euros, un 22,8% mayor que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Teniendo en cuenta la incertidumbre existente en ciertos países sudamericanos, la Dirección del Grupo ha aumentado sus provisiones para riesgos y gastos, registrando un cargo extraordinario de 5,0 millones de euros en el primer trimestre de 2003.

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer trimestre es del 30% del beneficio antes de impuestos. Dicha tasa es la mejor estimación para el ejercicio 2003 según la información disponible.

### 3.2 Balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene la misma estructura que presentaba al cierre del ejercicio pasado.

La posición financiera neta es la siguiente:

POSICIÓN DE CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA (Millones de euros)			
Epígrafe	30 abril 2003	30 abril 2002	31 enero 2003
Inversiones financieras temporales y tesorería	412,7	240,6	516,0
Deuda financiera a largo plazo	(143,0)	(144,3)	(129,3)
Deuda financiera a corto plazo	(129,3)	(146,6)	(144,5)
Gastos financieros diferidos	2,7	5,1	3,4
<b>CAJA (DEUDA) FINANCIERA NETA</b>	<b>143,1</b>	<b>(45,1)</b>	<b>245,6</b>

El desglose del fondo de maniobra a 30 de abril de 2003 es el siguiente:

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)			
Epígrafe	30 abril 2003	30 abril 2002	31 enero 2003
Existencias	441,6	346,5	382,4
Deudores	235,3	200,7	237,7
Ajustes por periodificación	9,8	9,2	9,8
Acreedores a corto plazo	(789,3)	(596,5)	(868,2)
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(102,6)</b>	<b>(40,1)</b>	<b>(238,3)</b>
Tesorería e inversiones fin. temporales	412,7	240,6	516,0
Deuda financiera a corto plazo	(129,3)	(146,6)	(144,5)
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>283,4</b>	<b>94,0</b>	<b>371,5</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>180,8</b>	<b>53,9</b>	<b>133,2</b>

El volumen de inventarios a cierre del primer trimestre es adecuado para las expectativas de venta del segundo trimestre.

#### 4. Otras informaciones

Durante las siete semanas transcurridas desde el inicio del segundo trimestre de 2003, el crecimiento de las ventas se mantiene en línea con las expectativas del Grupo.

A la fecha actual, el Grupo estima la apertura de entre 280 y 335 tiendas en el ejercicio 2003, incluyendo las abiertas durante el primer trimestre, según el detalle siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2003			% Interna- cional	Total 2002
	Rango				
ZARA	85	-	95	80%	65
KIDDY'S CLASS	35	-	40	10%	18
PULL & BEAR	50	-	60	30%	47
MASSIMO DUTTI	30	-	40	50%	27
BERSHKA	45	-	50	35%	46
STRADIVARIUS	20	-	25	15%	33
OYSHO	0	-	5	10%	38
ZARA HOME	15	-	20	0%	0
<b>Total</b>	<b>280</b>	<b>-</b>	<b>335</b>		<b>274</b>

Las inversiones estimadas para el conjunto del ejercicio se sitúan entre 520 y 570 millones de euros.

La Junta General de Accionistas se celebrará el 18 de julio de 2003 en la sede social de INDITEX.

Los resultados del segundo trimestre de 2003 (1 de febrero a 31 de julio) se harán públicos el día 18 de septiembre de 2003.

## Anexo

### **Efecto de los tipos de cambio en los estados financieros consolidados de Inditex**

INDITEX posee tiendas en un buen número de países, que generan ventas y costes en diferentes monedas. Sin embargo, aproximadamente el 80% de las ventas y el 80% de los aprovisionamientos consolidados se realiza en euros.

Los aprovisionamientos que no se realizan en euros (20% del total) corresponden principalmente a la compra de mercancías en Asia, y los dólares que se necesitan para las mismas se obtienen de las operaciones de venta en el continente americano (13% del total en 2002). De este modo, la exposición del cash flow al euro/dólar es muy limitada, y la estructura de márgenes consolidados nunca ha estado influenciada de manera significativa por la evolución de dicha paridad. Con un euro fuerte se incrementa la rentabilidad de las operaciones en Europa y disminuye la de las operaciones en el continente americano, y viceversa.

Sin embargo, las operaciones en Latinoamérica (128 tiendas al finalizar el ejercicio 2002) generan una posición larga en las divisas de estos países frente al dólar. Éstas sufrieron importantes devaluaciones durante el ejercicio 2002.

El modo en que dichas devaluaciones afectan a los estados financieros es el siguiente:

?? **Efecto traslación:** la conversión de ventas y resultados de las filiales a euros se realiza usando los tipos de cambio medios respecto al euro, ponderados por las ventas, con el fin evitar la incidencia de la estacionalidad, tal y como marcan las normas contables españolas e internacionales (IFRS #27 y #21). Al ser los tipos de cambio medios menores que los del ejercicio anterior, se produce un **menor crecimiento** de ventas y resultados. Este efecto supuso en el ejercicio 2002 y en el primer trimestre del ejercicio 2003 minorar el crecimiento de las ventas de acuerdo con el siguiente detalle:

	1er Trim 2002	2º Trim 2002	3er Trim 2002	4º Trim 2002	Año 2002	1er Trim 2003
<b>Crecimiento de las ventas contables</b>	28%	21%	28%	15%	22%	15%
<b>Crecimiento de las ventas en tiendas a tipos de cambio constantes</b>	30%	28%	33%	22%	28%	22%
<b>Diferencia en crecimiento</b>	(2%)	(7%)	(5%)	(7%)	(6%)	(7%)

Con los tipos de cambio actuales, los siete puntos porcentuales de diferencia en crecimiento del primer trimestre de 2003 se reducirían a medida que avance el ejercicio.

Inditex tiene como política no cubrir el riesgo de traslación, que refleja únicamente la expresión contable de las ventas, los resultados y el cash flow en euros, y no los flujos reales en las divisas en las que se producen.

?? **Efecto margen bruto:** como el Grupo típicamente compra en euros y vende en divisas locales, la devaluación de las divisas locales diferentes del euro provoca una **caída del margen** bruto en estos países. En el caso de las divisas latinoamericanas, dicha pérdida de margen puede descomponerse en dos partes:

- a) La que se debe, en su caso, a la depreciación del dólar respecto al euro, que es recuperada íntegramente en las operaciones en Europa debido al menor coste de las compras en dólares (20% del total).
- b) La originada por la devaluación de las divisas locales respecto al dólar, que supone una pérdida real de margen bruto consolidado.

El impacto en el margen bruto consolidado de 2002 (año completo) y del primer trimestre de 2003 es de, aproximadamente, 50 y 75 puntos básicos respectivamente.

INDITEX cubre sistemáticamente el riesgo de las divisas para las que existe un mercado líquido y organizado, de modo que se mitiguen las variaciones de margen bruto originadas por las variaciones en los tipos de cambio. En los mercados en los que no son posibles las coberturas financieras, las únicas defensas del margen se basan en el incremento de los precios de venta, en la medida en que son asumibles por nuestros clientes, y en el aumento del suministro de productos básicos fabricados por proveedores locales.

?? **Efecto financiero:** por último, las devaluaciones de divisas latinoamericanas respecto al dólar provocan **pérdidas de cambio** por las deudas de las filiales afectadas denominadas en divisas no locales. Estos quebrantos, que se registran en la cuenta de resultados dentro de la carga financiera neta, se han originado principalmente en deudas comerciales y financieras contraídas entre sociedades del Grupo, que no se eliminan en el proceso de consolidación, de acuerdo con lo exigido por las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS #21). Por otra parte, el Grupo reconoce la pérdida patrimonial que supone la devaluación en su inversión permanente.

Durante el primer trimestre de 2003 no se produjeron pérdidas financieras, al mejorar la cotización de las divisas que provocaron los principales quebrantos en el ejercicio anterior.

### **Ventas y resultados en trimestres estancos**

Inditex publica trimestralmente resultados acumulados desde el 1 de febrero de cada año. Al finalizar cada trimestre, se efectúa una consolidación que incluye todas las operaciones desde principio de ejercicio hasta el cierre de ese trimestre. Los tipos de cambio medios ponderados que se aplican son los correspondientes a ese mismo periodo, de acuerdo con lo indicado por las Normas Internacionales de Contabilidad en relación a la preparación de estados financieros intermedios (IFRS #34).

Por ello las ventas y resultados de trimestres anteriores se vuelven a convertir aplicando los nuevos tipos de cambio medios ponderados. El cálculo de ventas y resultados de

trimestres estancos mediante la resta de los valores acumulados de trimestres consecutivos es una aproximación, que será más ajustada a la realidad en la medida que no se produzcan variaciones sustanciales de los tipos de cambio a lo largo de un ejercicio.

### **Principios contables aplicados en consolidación (IFRS #21 y #27)**

En la consolidación de las sociedades que expresan sus estados financieros en monedas diferentes al euro los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio de cierre, los fondos propios al tipo de cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio ponderado del periodo.

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" deducida la parte que corresponde a socios minoritarios, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del balance de situación consolidado.

Las diferencias de cambio puestas de manifiesto en el proceso de consolidación, positivas o negativas que se derivan de partidas monetarias entre sociedades del Grupo 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.