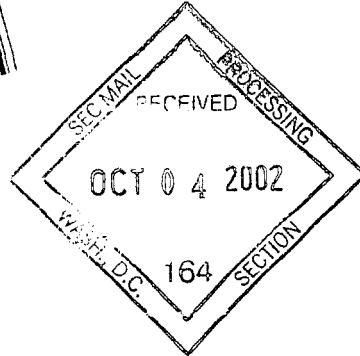


Inditex S.A  
Edificio Inditex  
Avda de la Diputación  
15142 Arteixo  
A Coruña, España  
Tel +34 981 18 5350  
Fax +34 981 18 5351  
www.inditex.com

**INDITEX**



FILE N° 82-5185

Securities and Exchange Commission  
Attention: Filing Desk  
450 Fifth Street  
Washington, D.C. 20549  
USA

2 October 2002

Dear Sirs,

SUPPL

Re: INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. (INDITEX, S.A.) – FILE N° 82-5185

We are furnishing pursuant to Rule 12g3-2(b) under the United States Securities Exchange Act of 1934, as amended, the following enclosed documents which have been filed with the Spanish Exchange Commission (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*):

- Information on significant events (Hechos Relevantes) in relation to the press release issued by the company regarding the resignation of Mrs. Josefa Ortega Gaona as a Board member due to her reaching the age foreseen in article 22 of the Board of Directors Regulations.
- First half results for fiscal year 2002 in CNMV (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) required format.
- Annex to first half results.

PROCESSED  
OCT 09 2002  
P THOMSON  
FINANCIAL

Please acknowledge receipt of these documents by stamping the enclosed receipt copy of this letter and returning it using the envelope and airbill enclosed.

Please contact either Mr. Antonio Abril Abadín or myself at 011-34-981-18 53 50 should you have any questions regarding the information furnished.

Very truly yours,

Darío Vasallo Manaute  
General Counsel's Office

Enclosures

llw 10/8

**COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE**

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. (INDITEX, S.A.), de conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, procede por medio del presente escrito a comunicar el siguiente:

**HECHO RELEVANTE**

El Consejo de Administración de la Sociedad, celebrado el 19 de septiembre de 2002, ha acordado aceptar la dimisión presentada por Dña. Josefa Ortega Gaona como vocal del Consejo de Administración de Industria de Diseño Textil, S.A. (INDITEX, S.A.) y como miembro de su Comisión Ejecutiva, con motivo de haber alcanzado la edad máxima para el ejercicio de tal función prevista en el artículo 22 del Reglamento del Consejo. El Consejo de Administración ha hecho constar en acta su agradecimiento a Dña. Josefa Ortega Gaona por los servicios prestados a la Sociedad y por su dedicación en el desempeño de su labor como miembro del Consejo y de la Comisión Ejecutiva.

En Arteixo (A Coruña), a 20 de septiembre de 2002

Antonio Abril Abadín  
Secretario General y del Consejo

FILE N° 82-5185

**Documents:**

“INFORMACIÓN PÚBLICA PERIÓDICA PRIMER SEMESTRE 2002”

**Description:**

This document has been filed with the Spanish Exchange Commission (“Comisión Nacional del Mercado de Valores”) in order to comply with the Spanish legal requirements regarding the declaration of the first half financial results of the company for fiscal year 2002.

Referencia de Seguridad

GENERAL

VERSION 2.2.0

## INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

1

AÑO

2003

## I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

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

Domicilio Social:

Avda. de la Diputación, Edificio Inditex. Arteixo, A 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:

Firma:

Borja de la Cierva Álvarez de Sotomayor. Director Financiero

## CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL

(marcar con una X en caso afirmativo)

- I. Datos Identificativos del Emisor
- II. Variación del Grupo Consolidado
- III. Bases de Presentación y Normas de Valoración
- IV. Balance de Situación
- V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- VI. Distribución por Actividad I.N.C.N.
- VII. Número de Personas Empleadas
- VIII. Evolución de los Negocios
- IX. Dividendos Distribuidos
- X. Hechos Significativos
- XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos
- XII. Informe Especial de los Auditores

|      | Individual | Consolidado |
|------|------------|-------------|
| 0010 | X          |             |
| 0020 |            | X           |
| 0030 | X          | X           |
| 0040 | X          | X           |
| 0050 | X          | X           |
| 0060 | X          | X           |
| 0070 | X          | X           |
| 0080 | X          | X           |
| 0090 | X          |             |
| 0100 | X          | X           |
| 0110 | X          | X           |
| 0120 |            |             |

## II. VARIACIÓN DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

Se han incorporado al Grupo consolidado las siguientes sociedades, creadas para el desarrollo del negocio del Grupo en su expansión internacional (Se indica nombre de la sociedad, país del domicilio social y porcentaje de participación del Grupo en su capital social):

Oysho Deutschland, GmbH. (Alemania, 50%)  
Massimo Dutti Suisse, Sarl. (Suiza, 100%)  
Corporación de Servicios XXI, S.A.C.V. (Méjico, 100%)  
Za Clothing Ireland Limited. (Irlanda, 100%)  
Massimo Dutti Sverige, A/B. (Suecia, 100%)  
Massimo Dutti Norge, A/S. (Noruega, 100%)  
Oysho Suisse Sarl. (Suiza, 100%)

### **III. 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 semestral correspondiente al primer semestre de 2002 se han aplicado los mismos principios contables y normas de valoración que en el primer semestre 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.

# **IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL**

Uds.: Miles de Euros

| <b>ACTIVO</b>                                                  |             | <b>EJERCICIO ACTUAL</b> | <b>EJERCICIO ANTERIOR</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>              | <b>0200</b> |                         |                           |
| I. Gastos de Establecimiento                                   | 0210        | 150                     | 197                       |
| II. Inmovilizaciones Inmateriales                              | 0220        | 18.831                  | 22.355                    |
| II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero | 0221        | 13.204                  | 17.414                    |
| II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial                             | 0222        | 5.627                   | 4.941                     |
| III. Inmovilizaciones Materiales                               | 0230        | 233.045                 | 211.721                   |
| IV. Inmovilizaciones Financieras                               | 0240        | 477.430                 | 480.757                   |
| V. Acciones Propias a Largo Plazo                              | 0250        | 447                     | 3.151                     |
| VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo             | 0255        |                         |                           |
| <b>B) INMOVILIZADO (1)</b>                                     | <b>0260</b> | <b>729.903</b>          | <b>718.181</b>            |
| <b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)</b>         | <b>0280</b> | <b>1.870</b>            | <b>4.203</b>              |
| I. Accionistas por Desembolsos Exigidos                        | 0290        |                         |                           |
| II. Existencias                                                | 0300        | 146.870                 | 98.551                    |
| III. Deudores                                                  | 0310        | 206.760                 | 180.628                   |
| IV. Inversiones Financieras Temporales                         | 0320        | 280.557                 | 191.336                   |
| V. Acciones Propias a Corto Plazo                              | 0330        |                         |                           |
| VI. Tesorería                                                  | 0340        | 54.910                  | 24.815                    |
| VII. Ajustes por Periodificación                               | 0350        | 941                     | 433                       |
| <b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>                                    | <b>0360</b> | <b>690.038</b>          | <b>495.763</b>            |
| <b>TOTAL ACTIVO ( A + B + C + D)</b>                           | <b>0370</b> | <b>1.421.811</b>        | <b>1.218.147</b>          |

| <b>PASIVO</b>                                             |             | <b>EJERCICIO ACTUAL</b> | <b>EJERCICIO ANTERIOR</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|---------------------------|
| I. Capital Suscrito                                       | 0500        | 93.500                  | 93.500                    |
| II. Reservas                                              | 0510        | 620.573                 | 502.670                   |
| III. Resultados de Ejercicios Anteriores                  | 0520        | 0                       | 0                         |
| IV. Resultado del Periodo                                 | 0530        | 159.504                 | 109.396                   |
| V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio         | 0550        | 0                       | 0                         |
| <b>A) FONDOS PROPIOS</b>                                  | <b>0560</b> | <b>873.577</b>          | <b>705.566</b>            |
| <b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (3)</b>     | <b>0590</b> | <b>1.619</b>            | <b>701</b>                |
| <b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>               | <b>0600</b> | <b>1.046</b>            | <b>713</b>                |
| I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables    | 0610        |                         |                           |
| II. Deudas con Entidades de Crédito                       | 0615        | 3.104                   | 10.327                    |
| III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas            | 0620        | 0                       | 196                       |
| IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo   | 0625        |                         |                           |
| V. Otras Deudas a Largo                                   | 0630        | 27.055                  | 46.943                    |
| <b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>                        | <b>0640</b> | <b>30.159</b>           | <b>57.466</b>             |
| I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables    | 0650        |                         |                           |
| II. Deudas con Entidades de Crédito                       | 0655        | 35.879                  | 115.371                   |
| III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas            | 0660        | 258.839                 | 183.446                   |
| IV. Acreedores Comerciales                                | 0665        | 170.285                 | 117.664                   |
| V. Otras Deudas a Corto                                   | 0670        | 50.407                  | 37.220                    |
| VI. Ajustes por Periodificación                           | 0680        | 0                       | 0                         |
| <b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)</b>                    | <b>0690</b> | <b>515.410</b>          | <b>453.701</b>            |
| <b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b> | <b>0695</b> |                         |                           |
| <b>TOTAL PASIVO ( A + B + C + D + E + F)</b>              | <b>0700</b> | <b>1.421.811</b>        | <b>1.218.147</b>          |

## V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de Euros

| Uds.: Miles de Euros                                                                       | EJERCICIO ACTUAL |          | EJERCICIO ANTERIOR |          |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------|--------------------|----------|---------|
|                                                                                            | Importe          | %        | Importe            | %        |         |
| + Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)                                                  | 0800             | 687.845  | 100,00%            | 576.162  | 100,00% |
| + Otros Ingresos (6)                                                                       | 0810             | 32.524   | 4,73%              | 29.130   | 5,06%   |
| +/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso                                  | 0820             |          | 0,00%              |          | 0,00%   |
| = VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION                                                             | 0830             | 720.369  | 104,73%            | 605.292  | 105,06% |
| - Compras Netas                                                                            | 0840             | -616.179 | -89,58%            | -522.639 | -90,71% |
| +/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles        | 0850             | 10.153   | 1,48%              | 6.894    | 1,20%   |
| - Gastos Externos y de Explotación (7)                                                     | 0860             | -41.609  | -6,05%             | -33.483  | -5,81%  |
| = VALOR AÑADIDO AJUSTADO                                                                   | 0870             | 72.734   | 10,57%             | 56.064   | 9,73%   |
| +/- Otros Gastos e Ingresos (8)                                                            | 0880             |          | 0,00%              |          | 0,00%   |
| - Gastos de Personal                                                                       | 0890             | -20.465  | -2,98%             | -19.327  | -3,35%  |
| = RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION                                                           | 0900             | 52.269   | 7,60%              | 36.737   | 6,38%   |
| - Dotación Amortizaciones Inmovilizado                                                     | 0910             | -11.766  | -1,71%             | -10.124  | -1,76%  |
| - Dotaciones al Fondo de Reversión                                                         | 0915             |          | 0,00%              |          | 0,00%   |
| - Variación Provisiones de Circulante (9)                                                  | 0920             |          | 0,00%              |          | 0,00%   |
| = RESULTADO NETO DE EXPLOTACION                                                            | 0930             | 40.503   | 5,89%              | 26.613   | 4,62%   |
| + Ingresos Financieros                                                                     | 0940             | 153.098  | 22,26%             | 106.414  | 18,47%  |
| - Gastos Financieros                                                                       | 0950             | -10.146  | -1,48%             | -11.485  | -1,99%  |
| + Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados                                             | 0960             |          | 0,00%              |          | 0,00%   |
| - Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)                                     | 0970             |          | 0,00%              |          | 0,00%   |
| = RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS                                                         | 1020             | 183.455  | 26,67%             | 121.542  | 21,10%  |
| +/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11) | 1021             | 0        | 0,00%              | 7        | 0,00%   |
| - Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)        | 1023             | -33.640  | -4,89%             | -12.704  | -2,20%  |
| +/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)                    | 1025             | 0        | 0,00%              |          | 0,00%   |
| +/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)                                               | 1026             | 1.583    | 0,23%              | 178      | 0,03%   |
| +/- Otros Resultados Extraordinarios (15)                                                  | 1030             | -11      | 0,00%              | 44       | 0,01%   |
| = RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS                                                             | 1040             | 151.387  | 22,01%             | 109.067  | 18,93%  |
| +/- Impuestos sobre Sociedades y Otros                                                     | 1042             | 8.117    | 1,18%              | 329      | 0,06%   |
| = RESULTADO DEL EJERCICIO                                                                  | 1044             | 159.504  | 23,19%             | 109.396  | 18,99%  |

# **IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO**

Uds.: Miles de Euros

| <b>ACTIVO</b>                                                  |             | <b>EJERCICIO ACTUAL</b> | <b>EJERCICIO ANTERIOR</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>              | <b>1200</b> |                         |                           |
| I. Gastos de Establecimiento                                   | 1210        | 555                     | 1.832                     |
| II. Inmovilizaciones Inmateriales                              | 1220        | 350.568                 | 332.279                   |
| II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero | 1221        | 99.978                  | 140.615                   |
| II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial                             | 1222        | 250.590                 | 191.664                   |
| III. Inmovilizaciones Materiales                               | 1230        | 1.265.464               | 1.129.800                 |
| IV. Inmovilizaciones Financieras                               | 1240        | 87.629                  | 68.760                    |
| V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo             | 1250        | 447                     | 3.151                     |
| VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo             | 1255        | 0                       |                           |
| <b>B) INMOVILIZADO (1)</b>                                     | <b>1260</b> | <b>1.704.663</b>        | <b>1.535.822</b>          |
| <b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>                   | <b>1270</b> | <b>67.288</b>           | <b>83.883</b>             |
| <b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)</b>         | <b>1280</b> | <b>16.839</b>           | <b>19.970</b>             |
| I. Accionistas por Desembolsos Exigidos                        | 1290        |                         |                           |
| II. Existencias                                                | 1300        | 401.904                 | 311.723                   |
| III. Deudores                                                  | 1310        | 156.636                 | 172.292                   |
| IV. Inversiones Financieras Temporales                         | 1320        | 17.002                  | 39.515                    |
| V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo             | 1330        | 0                       | 0                         |
| VI. Tesorería                                                  | 1340        | 185.084                 | 138.113                   |
| VII. Ajustes por Periodificación                               | 1350        | 7.900                   | 6.109                     |
| <b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>                                    | <b>1360</b> | <b>768.526</b>          | <b>667.752</b>            |
| <b>TOTAL ACTIVO ( A + B + C + D + E)</b>                       | <b>1370</b> | <b>2.557.316</b>        | <b>2.307.427</b>          |

| <b>PASIVO</b>                                             |             | <b>EJERCICIO ACTUAL</b> | <b>EJERCICIO ANTERIOR</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|---------------------------|
| I. Capital Suscrito                                       | 1500        | 93.500                  | 93.500                    |
| II. Reservas Sociedad Dominante                           | 1510        | 764.737                 | 602.229                   |
| III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)                | 1520        | 547.670                 | 430.557                   |
| IV. Diferencias de Conversión (17)                        | 1530        | -41.549                 | 38.020                    |
| V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante         | 1540        | 120.834                 | 91.683                    |
| VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio        | 1550        | 0                       | 0                         |
| <b>A) FONDOS PROPIOS</b>                                  | <b>1560</b> | <b>1.485.192</b>        | <b>1.255.989</b>          |
| <b>B) SOCIOS EXTERNOS</b>                                 | <b>1570</b> | <b>18.169</b>           | <b>10.607</b>             |
| <b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>            | <b>1580</b> | <b>0</b>                | <b>0</b>                  |
| <b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)</b>  | <b>1590</b> | <b>5.167</b>            | <b>2.594</b>              |
| <b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>               | <b>1600</b> | <b>60.595</b>           | <b>28.538</b>             |
| I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables    | 1610        | 0                       | 0                         |
| II. Deudas con Entidades de Crédito                       | 1615        | 140.789                 | 152.044                   |
| III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo  | 1625        | 60.587                  | 66.848                    |
| IV. Otras Deudas a Largo                                  | 1630        |                         |                           |
| <b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>                        | <b>1640</b> | <b>201.376</b>          | <b>218.892</b>            |
| I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables    | 1650        | 0                       | 0                         |
| II. Deudas con Entidades de Crédito                       | 1655        | 152.342                 | 195.974                   |
| III. Acreedores Comerciales                               | 1665        | 425.583                 | 350.855                   |
| IV. Otras Deudas a Corto                                  | 1670        | 208.875                 | 243.978                   |
| V. Ajustes por Periodificación                            | 1680        | 17                      | 0                         |
| <b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)</b>                    | <b>1690</b> | <b>786.817</b>          | <b>790.807</b>            |
| <b>H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b> | <b>1695</b> | <b>0</b>                | <b>0</b>                  |
| <b>TOTAL PASIVO ( A + B + C + D + E + F + G + H)</b>      | <b>1700</b> | <b>2.557.316</b>        | <b>2.307.427</b>          |

## V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

|                                                                                            |      | EJERCICIO ACTUAL |         | EJERCICIO ANTERIOR |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|---------|--------------------|---------|
|                                                                                            |      | Importe          | %       | Importe            | %       |
| + Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)                                                  | 1800 | 1.660.237        | 100,00% | 1.331.821          | 100,00% |
| + Otros Ingresos (6)                                                                       | 1810 | 31               | 0,00%   | 59                 | 0,00%   |
| +/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso                                  | 1820 | 52.723           | 3,18%   | 40.393             | 3,03%   |
| = VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION                                                             | 1830 | 1.712.991        | 103,18% | 1.372.273          | 103,04% |
| - Compras Netas                                                                            | 1840 | -866.762         | -52,21% | -714.901           | -53,68% |
| +/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles        | 1850 | 3.213            | 0,19%   | 20.712             | 1,56%   |
| - Gastos Externos y de Explotación (7)                                                     | 1860 | -281.641         | -16,96% | -224.058           | -16,82% |
| = VALOR AÑADIDO AJUSTADO                                                                   | 1870 | 567.801          | 34,20%  | 454.026            | 34,09%  |
| +/- Otros Gastos e Ingresos (8)                                                            | 1880 |                  | 0,00%   |                    | 0,00%   |
| - Gastos de Personal                                                                       | 1890 | -260.164         | -15,67% | -228.357           | -17,15% |
| = RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION                                                           | 1900 | 307.637          | 18,53%  | 225.669            | 16,94%  |
| - Dotación Amortizaciones Inmovilizado                                                     | 1910 | -91.458          | -5,51%  | -73.063            | -5,49%  |
| - Dotaciones al Fondo de Reversión                                                         | 1915 |                  | 0,00%   |                    | 0,00%   |
| - Variación Provisiones de Circulante (9)                                                  | 1920 | -7.508           | -0,45%  | -9.797             | -0,74%  |
| = RESULTADO NETO DE EXPLOTACION                                                            | 1930 | 208.671          | 12,57%  | 142.809            | 10,72%  |
| + Ingresos Financieros                                                                     | 1940 | 4.255            | 0,26%   | 6.972              | 0,52%   |
| - Gastos Financieros                                                                       | 1950 | -8.280           | -0,50%  | -12.072            | -0,91%  |
| + Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados                                             | 1960 | -16.213          | -0,98%  | 3.231              | 0,24%   |
| - Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)                                     | 1970 | 120              | 0,01%   |                    | 0,00%   |
| +/- Resultados de Conversión (18)                                                          | 1980 |                  | 0,00%   |                    | 0,00%   |
| +/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia                            | 1990 | 0                | 0,00%   |                    | 0,00%   |
| - Amortización Fondo Comercio Consolidación                                                | 2000 | -4.847           | -0,29%  | -5.229             | -0,39%  |
| + Reversión Diferencias Negativas de Consolidación                                         | 2010 |                  | 0,00%   |                    | 0,00%   |
| = RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS                                                         | 2020 | 183.706          | 11,07%  | 135.711            | 10,19%  |
| +/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11) | 2021 | -4.596           | -0,28%  | 4.416              | 0,33%   |
| - Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)        | 2023 | 262              | 0,02%   | 0                  | 0,00%   |
| +/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)                    | 2025 |                  | 0,00%   |                    | 0,00%   |
| +/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)                                               | 2026 | -13              | 0,00%   | 557                | 0,04%   |
| +/- Otros Resultados Extraordinarios (15)                                                  | 2030 | -4.382           | -0,26%  | -4.325             | -0,32%  |
| = RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS                                                 | 2040 | 174.977          | 10,54%  | 136.359            | 10,24%  |
| +/- Impuesto sobre Beneficios                                                              | 2042 | -52.494          | -3,16%  | -43.617            | -3,27%  |
| = RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO                                                      | 2044 | 122.483          | 7,38%   | 92.742             | 6,96%   |
| +/- Resultado Atribuido a Socios Externos                                                  | 2050 | -1.649           | -0,10%  | -1.059             | -0,08%  |
| = RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE                                | 2060 | 120.834          | 7,28%   | 91.683             | 6,88%   |

**VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO**

| ACTIVIDAD                                    |      | INDIVIDUAL    |                 | CONSOLIDADO   |                 |
|----------------------------------------------|------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                                              |      | Ejerc. Actual | Ejerc. Anterior | Ejerc. Actual | Ejerc. Anterior |
| Ventas netas en tiendas propias              | 2100 |               |                 | 1.456.091     | 1.163.327       |
| Ventas netas a franquicias                   | 2105 |               |                 | 98.691        | 83.381          |
| Otras ventas textiles                        | 2110 |               |                 | 87.827        | 73.097          |
| Servicios prestados                          | 2115 |               |                 | 12.890        | 11.421          |
| Otras ventas                                 | 2120 |               |                 | 4.738         | 595             |
| Ventas de tejidos                            | 2125 | 95.810        | 88.452          |               |                 |
| Ventas prendas                               | 2130 | 624.066       | 515.597         |               |                 |
| Ventas otros productos y servicios prestados | 2135 | 14.274        | 12.981          |               |                 |
| Devolución de ventas                         | 2140 | -46.305       | -40.868         |               |                 |
| Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)   | 2145 |               |                 |               |                 |
| Total I. N. C. N                             | 2150 | 687.845       | 576.162         | 1.660.237     | 1.331.821       |
| Mercado Interior                             | 2160 | 341.996       | 311.505         | 936.279       | 771.585         |
| Exportación: Unión Europea                   | 2170 | 201.195       | 152.803         | 459.256       | 331.709         |
| Países O.C.D.E.                              | 2173 | 66.721        | 51.008          | 197.346       | 149.682         |
| Resto Países                                 | 2175 | 77.933        | 60.846          | 67.356        | 78.845          |

(\*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

**VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO**

|                          |      | INDIVIDUAL    |                 | CONSOLIDADO   |                 |
|--------------------------|------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                          |      | Ejerc. Actual | Ejerc. Anterior | Ejerc. Actual | Ejerc. Anterior |
| TOTAL PERSONAS EMPLEADAS | 3000 | 581           | 577             | 28.325        | 24.866          |

## VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; evolución de la cartera de valores; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

Los principales efectos de la evolución de los tipos de cambio en los estados financieros de INDITEX durante el primer semestre de 2002 son los siguientes:

1. Reducción del crecimiento de ventas del 4,5%. Las ventas consolidadas han crecido un 24,6% utilizando los tipos de cambio medios de cada periodo. Con tipos de cambio constantes, el crecimiento habría sido del 29,1%.
2. Pérdidas de cambio por 16 millones de euros que se derivan, principalmente, de la aplicación de los tipos de cambio vigentes al final del semestre sobre los saldos entre compañías del Grupo por operaciones comerciales o de financiación.
3. Durante el proceso de consolidación han aflorado 41,5 millones de euros de diferencias de conversión, que minoran los recursos propios consolidados. Las diferencias negativas de conversión representan el 2,8% de los recursos propios y corresponden, principalmente, a la inversión del Grupo en países americanos.

Ver memorando adjunto sobre la evolución de los negocios.

**IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :**

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

|                         |      | % sobre<br>Nominal | Euros<br>por acción | Importe<br>(miles de euros) |
|-------------------------|------|--------------------|---------------------|-----------------------------|
| 1. Acciones Ordinarias  | 3100 | 73,3               | 0,11                | 68.544                      |
| 2. Acciones Preferentes | 3110 |                    |                     |                             |
| 3. Acciones sin Voto    | 3120 |                    |                     |                             |

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente (G-8b)

**X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (\*)**

|                                                                                                                                                                                                          | SI   | NO |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|
| 1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar contelepada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 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 y 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 regularización 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.

**Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)**

Con fecha valor 26 de julio de 2002 se distribuyó un dividendo por un importe bruto de 11 céntimos de euro por acción a cargo de los resultados de 2001.

## **XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS**

### **14.- Otros hechos significativos.**

- Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Comunicación a la CNMV: 19 de julio de 2002.
- Colocación en el mercado de aproximadamente el 1,98% del capital social de Inditex de titularidad de Amancio Ortega Gaona con motivo del ejercicio de la opción de compra descrita en el apartado VI.2.1 del Folleto Informativo de la O.P.V. de acciones de Inditex registrado en la CNMV con fecha 27 de abril de 2001. Comunicación a la CNMV: 10 de julio de 2002.
- Publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en tres periódicos provinciales, adjuntando copia de la convocatoria. Comunicación a la CNMV: 28 de junio de 2002.
- Acuerdo del Consejo de Administración para convocar a la Junta General de Accionistas en la sede social de la sociedad el 19 de julio, a las 12 horas en primera convocatoria, y al día siguiente, en el mismo lugar y a la misma hora, en segunda convocatoria. Comunicación a la CNMV: 15 de junio de 2002.

## **XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES**

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de Enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviera una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION  
DEL INFORME SEMESTRAL**

**(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.
- La información a incluir dentro del epígrafe Evolución de los Negocios deberá permitir a los inversores formarse una opinión, con conocimiento de causa suficiente, acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por el avance, así como de la situación financiera y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad.

- Definiciones:

**(1)** Las distintas rúbricas que componen el **Inmovilizado** y las Inversiones se presentarán netas de amortizaciones acumuladas y provisiones.

**(2) Los Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios** comprenderán los gastos de formalización de deudas (gastos de emisión y modificación de valores de renta fija y de formalización de deudas, entre los que se incluyen los de escritura pública, impuestos, confección de títulos y otros similares), los gastos por intereses diferidos de valores negociables (diferencia entre el importe de reembolso y el precio de emisión de valores de renta fija y otros pasivos análogos) y los gastos por intereses diferidos (diferencia entre el importe de reembolso y la cantidad recibida en deudas distintas a las representadas en valores de renta fija). Las compañías del sector eléctrico incluirán, además, dentro de este epígrafe, las Cuentas de Periodificación Propias de su sector.

**(3) Los Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios** comprenderán las subvenciones de capital, las diferencias positivas de cambio, los ingresos por intereses diferidos (intereses incorporados al nominal de los créditos concedidos en operaciones de tráfico, cuya imputación a resultados deba realizarse en ejercicios futuros) y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.

**(4)** La parte de las deudas a largo plazo con vencimientos inferiores a doce (12) meses deberán reclasificarse, dentro de la rúbrica correspondiente, en **Acreedores a Corto Plazo**.

**(5) 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.

□

(6) En la rúbrica **Otros Ingresos** se englobarán los ingresos accesorios a la explotación, los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (excepto los intereses y diferencias de cambio capitalizados) y las subvenciones a la explotación (no incluir las subvenciones de capital transferidas al resultado del período).

(7) En la rúbrica **Gastos Externos y de Explotación** se incluirán:

\* Los trabajos realizados por otras empresas, los servicios exteriores (arrendamientos, reparaciones, transportes, seguros, energía, etc.), los tributos (excepto el impuesto sobre beneficios) y otros gastos de gestión.

\* La dotación a las provisiones para riesgos y gastos de explotación (grandes reparaciones, etc; excluida la dotación para pensiones y obligaciones similares que habrá de imputarse a gastos de personal).

(8) **Otros Gastos e Ingresos** comprenderán los beneficios o las pérdidas que corresponde a los partícipes no gestores en las operaciones reguladas por los artículos 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

(9) **La Variación de las Provisiones de Circulante** comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en las existencias, clientes y deudores. Asimismo, incluirá las pérdidas por insolvencias firmes de clientes y deudores.

(10) **Las Dotaciones para Amortizaciones y Provisiones Financieras** comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en valores mobiliarios (exceptuados los que correspondan a participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas) y otros valores negociables y en créditos no comerciales a corto y largo plazo.

(11) **Los Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control** comprenderán los beneficios y pérdidas producidas por la enajenación de inmovilizado inmaterial y material y de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, o por la baja en inventario total o parcial, como consecuencia de pérdidas por depreciaciones irreversibles de dichos activos.

(12) **La Variación de las Provisiones de Inmovilizados Inmateriales, Materiales y de Cartera de Control** comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y las aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en el inmovilizado inmaterial y material, así como en participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas.

(13) **Los Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias** comprenderán los beneficios o pérdidas producidas con motivo de la amortización de obligaciones o de la enajenación de acciones y obligaciones emitidas por la empresa.

☐

**(14) Los Resultados de Ejercicios Anteriores** comprenderán los resultados relevantes correspondientes a ejercicios anteriores, y que dada su importancia relativa no se pueden contabilizar por su naturaleza.

**(15) Los Otros Resultados Extraordinarios** comprenderán:

- \* El importe de las subvenciones de capital traspasado al resultado del periodo.

- \* Los ingresos y gastos extraordinarios de cuantía significativa, que no se consideran periódicos al evaluar los resultados futuros de la empresa.

**(16) Las Reservas de Sociedades Consolidadas** incluirán tanto las correspondientes a sociedades integradas por el método de integración global o proporcional, como las correspondientes a sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia.

**(17) y (18) Las rúbricas Resultados y Diferencias de Conversión** (aparece únicamente en consolidación) recogerán las diferencias de cambios que surjan por la conversión de saldos en moneda extranjera de sociedades consolidadas (tanto por integración global o proporcional como por puesta en equivalencia).

**(19) Variación de las Sociedades que forman el Grupo Consolidado:** se recogerán exclusivamente aquellas sociedades que, con relación a las Cuentas Anuales consolidadas del último ejercicio cerrado, se hubieran incorporado o excluido en el proceso de consolidación.

**INDITEX**  
**CONSOLIDATED RESULTS FOR THE**  
**FIRST HALF 2002**

1 February to 31 July 2002

- Net sales reach €1,660.2 million, 25% higher than 1H2001.
- Like-for-like sales for 1H2002 grow by 12.5%.
- EBITDA reaches €307.6 million, 36% higher.
- EBIT rises to €203.8 million, 48% higher.
- Net income reaches €120.8 million, 32% higher (19.39 € cents per share).
- Net opening of 92 stores in 1H2002. The Group estimates it will open between 245 and 280 stores in FY2002.
- Significant openings in key European markets in the coming months.

## INDITEX

This document is of a purely informative nature and does not constitute an offer to sell, exchange or buy, or the solicitation of an offer to buy, securities issued by any of the companies mentioned herein.

This document contains forward-looking statements. All statements other than statements of historical fact included herein, including, without limitation, those regarding our financial position, business strategy, management plans and objectives for future operations are forward-looking statements. Any such forward-looking statements are subject to risk and uncertainty and thus could differ materially from actual results.

Some of these risks include, amongst others, ongoing competitive pressure in the sector, consumer tastes and spending trends, economic, political, regulatory and trade conditions in the markets where the Inditex Group is present or in the countries where the Group's products are manufactured or distributed.

The risks and uncertainties that could affect the forward-looking statements are difficult to predict. The company assumes no obligation to publicly revise or update its forward-looking statements in the case of unexpected changes, events or circumstances that could affect them. Given the uncertainties of forward-looking statements, we caution readers not to place undue reliance on these statements.

For a discussion of these and other factors that may affect forward looking statements and the Inditex Group's business, financial conditions and results of operations, see the documents and information communicated by the company to the Comisión Nacional del Mercado de Valores (*the Spanish Securities Commission*).

The contents of this disclaimer should be taken into account by all persons or entities.

# 1. Consolidated Profit & Loss statement

| <b>Grupo Inditex</b><br>2002 first half profit & loss statement<br><i>Millions of euros</i> |                |                |                |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                             | 1H<br>2002 (*) | 1H<br>2001 (*) | Var %<br>02/01 | FY 2001        |
| Net sales                                                                                   | 1,660.2        | 1,331.8        | 25%            | 3,249.8        |
| Cost of sales                                                                               | (810.8)        | (653.8)        |                | (1,563.1)      |
| <b>Gross profit</b>                                                                         | <b>849.4</b>   | <b>678.0</b>   | <b>25%</b>     | <b>1,686.7</b> |
| <i>Gross margin</i>                                                                         | 51.2%          | 50.9%          |                | 51.9%          |
| Operating expenses                                                                          | (541.8)        | (452.4)        | 20%            | (982.3)        |
| <b>Operating cash flow (EBITDA)</b>                                                         | <b>307.6</b>   | <b>225.7</b>   | <b>36%</b>     | <b>704.5</b>   |
| <i>EBITDA margin</i>                                                                        | 18.5%          | 16.9%          |                | 21.7%          |
| Fixed assets depreciation                                                                   | (91.5)         | (73.1)         |                | (158.2)        |
| Goodwill amortisation                                                                       | (4.8)          | (5.2)          |                | (17.1)         |
| Provisions                                                                                  | (7.5)          | (9.8)          |                | (11.6)         |
| <b>Operating income (EBIT)</b>                                                              | <b>203.8</b>   | <b>137.6</b>   | <b>48%</b>     | <b>517.5</b>   |
| <i>EBIT margin</i>                                                                          | 12.3%          | 10.3%          |                | 15.9%          |
| Net financial expenses                                                                      | (20.1)         | (1.9)          |                | (21.3)         |
| <b>Ordinary income</b>                                                                      | <b>183.7</b>   | <b>135.7</b>   | <b>35%</b>     | <b>496.2</b>   |
| <i>Ordinary margin</i>                                                                      | 11.1%          | 10.2%          |                | 15.3%          |
| Extraordinary income (loss)                                                                 | (8.7)          | 0.6            |                | (1.1)          |
| <b>Income before taxes</b>                                                                  | <b>175.0</b>   | <b>136.4</b>   | <b>28%</b>     | <b>495.1</b>   |
| <i>EBT margin</i>                                                                           | 10.5%          | 10.2%          |                | 15.2%          |
| Taxes                                                                                       | (52.5)         | (43.6)         |                | (149.9)        |
| <b>Net income before minorities</b>                                                         | <b>122.5</b>   | <b>92.7</b>    | <b>32%</b>     | <b>345.2</b>   |
|                                                                                             | 7.4%           | 7.0%           |                | 10.6%          |
| Minorities                                                                                  | (1.6)          | (1.1)          |                | (4.8)          |
| <b>Net income</b>                                                                           | <b>120.8</b>   | <b>91.7</b>    | <b>32%</b>     | <b>340.4</b>   |
| <i>Net income margin</i>                                                                    | 7.3%           | 6.9%           |                | 10.5%          |
| <b>Earnings per share, cents of euro (**)</b>                                               | <b>19.39</b>   | <b>14.71</b>   | <b>32%</b>     | <b>54.61</b>   |

(\*) Unaudited data  
(\*\*) On 623,330,400 shares

## 2. Consolidated Balance Sheet

| <b>Grupo Inditex</b><br><b>Consolidated Balance Sheet as of 31 July 2002</b><br><i>Millions of euros</i> |                     |                     |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
|                                                                                                          | 31 July<br>2002 (*) | 31 July<br>2001 (*) | 31 January<br>2002 |
| <b>ASSETS</b>                                                                                            |                     |                     |                    |
| Net fixed assets (**)                                                                                    | 1,704.7             | 1,535.8             | 1,662.7            |
| Goodwill                                                                                                 | 67.3                | 83.9                | 72.1               |
| Deferred charges                                                                                         | 16.8                | 20.0                | 16.5               |
| <b>Total fixed assets</b>                                                                                | <b>1,788.8</b>      | <b>1,639.7</b>      | <b>1,751.3</b>     |
| Inventories                                                                                              | 401.9               | 311.7               | 353.8              |
| Receivables                                                                                              | 156.6               | 172.3               | 184.2              |
| Cash & cash equivalents                                                                                  | 202.1               | 177.6               | 309.1              |
| Accruals                                                                                                 | 7.9                 | 6.1                 | 6.6                |
| <b>Total current assets</b>                                                                              | <b>768.5</b>        | <b>667.8</b>        | <b>853.7</b>       |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                                                                                      | <b>2,557.3</b>      | <b>2,307.4</b>      | <b>2,604.9</b>     |
| <b>SHAREHOLDERS' EQUITY &amp; LIABILITIES</b>                                                            |                     |                     |                    |
| Shareholders' equity                                                                                     | 1,485.2             | 1,256.0             | 1,486.2            |
| Minority interest, deferred revenues & provisions                                                        | 83.9                | 41.7                | 81.3               |
| Long term financial debt                                                                                 | 140.8               | 152.0               | 138.2              |
| Other long term payables                                                                                 | 60.6                | 66.8                | 65.0               |
| <b>Long term liabilities</b>                                                                             | <b>285.3</b>        | <b>260.6</b>        | <b>284.5</b>       |
| Short term financial debt                                                                                | 152.3               | 196.0               | 118.5              |
| Trade and other non-trade payable                                                                        | 634.5               | 594.8               | 715.7              |
| <b>Current liabilities</b>                                                                               | <b>786.8</b>        | <b>790.8</b>        | <b>834.2</b>       |
| <b>TOTAL LIABILITIES</b>                                                                                 | <b>2,557.3</b>      | <b>2,307.4</b>      | <b>2,604.9</b>     |
| (*) Unaudited data                                                                                       |                     |                     |                    |
| (**) Includes Treasury stock for € 0,45 million in 2002 and € 3,15 million in 2001                       |                     |                     |                    |

### 3. Comments on the Consolidated results

The performance of sales in 1H2002 (1 February to 31 July) and the improvement in management of inventory and operating costs have favoured the operating leverage of the Group's results.

#### Net sales

Net sales reached €1,660.2 million, an increase of 25%, due both to the greater number of existing stores and to like-for-like sales growth. Net sales growth in constant currency was 29%.

The list of the openings and existing stores at the end of the period is as follows:

| Concept       | Net openings |           | Current stores |              |
|---------------|--------------|-----------|----------------|--------------|
|               | 1H2002       | 1H2001    | 31 Jul 2002    | 31 Jul 2001  |
| ZARA          | 18           | 15        | 484            | 421          |
| KIDDY'S CLASS | 1            | (2)       | 42             | 41           |
| PULL & BEAR   | 14           | 9         | 263            | 238          |
| MASSIMO DUTTI | 10           | 9         | 233            | 207          |
| BERSHKA       | 13           | 24        | 164            | 128          |
| STRADIVARIUS  | 11           | 13        | 131            | 113          |
| OYSHO         | 25           | 0         | 59             | --           |
| <b>Total</b>  | <b>92</b>    | <b>68</b> | <b>1,376</b>   | <b>1,148</b> |

International store sales reach 54.5% of total (vs. 53.1% in 1H2001). The rest of Europe is the area with the highest sales growth (+40%), increasing its weight to 32.4% of total sales (vs. 28.9% in 1H01).

#### Like-for-like sales (LFL)

The Group's like-for-like sales grew by 12.5% in 1H2002. Like-for-like represents the annual change in store sales of any concept of the Group that were open for the whole of the first half of fiscal years 2002 and 2001, converted to a fixed exchange rate. The like-for-like calculation includes 78% of the total store sales.

The increase in like-for-like sales is positive and consistent in all the concepts and geographic areas (Spain, the rest of Europe, the Americas and the rest of the World).

## Sales by concept

Net sales by concept in 1H2002 and 1H2001 were as follows:

| Concept            | Net sales<br>(Millions of euros) |                |                  | Weight on Group's sales<br>(%) |               |                  |
|--------------------|----------------------------------|----------------|------------------|--------------------------------|---------------|------------------|
|                    | 1 H<br>2002                      | 1 H<br>2001    | % Chng.<br>02/01 | 1 H<br>2002                    | 1 H<br>2001   | % Chng.<br>02/01 |
| ZARA               | 1,232.0                          | 1,003.3        | 23%              | 74.2%                          | 75.3%         | -1.1%            |
| KIDDY'S CLASS      | 23.6                             | 20.1           | 18%              | 1.4%                           | 1.5%          | -0.1%            |
| PULL & BEAR        | 109.4                            | 87.2           | 25%              | 6.6%                           | 6.5%          | 0.0%             |
| MASSIMO DUTTI      | 122.4                            | 107.0          | 14%              | 7.4%                           | 8.0%          | -0.7%            |
| BERSHKA            | 109.7                            | 73.7           | 49%              | 6.6%                           | 5.5%          | 1.1%             |
| STRADIVARIUS       | 54.5                             | 40.5           | 35%              | 3.3%                           | 3.0%          | 0.2%             |
| OYSHO              | 8.6                              | n/a            | n/a              | 0.5%                           | n/a           | n/a              |
| <b>Total sales</b> | <b>1,660.2</b>                   | <b>1,331.8</b> | <b>25%</b>       | <b>100.0%</b>                  | <b>100.0%</b> |                  |

The non-Zara concepts have increased their weight in the Group's total due to their stronger sales growth.

## Gross margin

The gross margin has risen to €849.4 million, 25% higher than 1H2001. It has improved by 25 basis points to reach 51.2% of sales (50.9% in 1H2001).

## Operating income (EBIT)

EBIT for 1H2002 has reached €203.8 million, an increase of 48%. Operating income on sales has improved by two percentage points, to 12.3%, versus 10.3% for 1H2001.

Operating expenses have grown at lower rates than those of sales, and include all the start-up costs for store openings (essentially leases and salaries paid for stores that are not yet open).

Provisions charged in the P&L correspond, mainly, to the Group's estimated write-downs of not fully depreciated assets as a result of refurbishments of existing stores.

### Ordinary income

Ordinary income for 1H2002 reaches €183.7 million, 35% higher than 1H2001.

The breakdown of Net Financial Expenses is as follows:

| Millions of euros                     | 1 H<br>2002 | 1H<br>2001 | FY<br>2001  |
|---------------------------------------|-------------|------------|-------------|
| Net financial expenses                | 3.9         | 5.1        | 12.2        |
| Foreign exchange losses (gains)       | 16.2        | (3.2)      | 7.3         |
| Net losses of equity method companies | 0.0         | 0.0        | 1.8         |
| <b>Total</b>                          | <b>20.1</b> | <b>1.9</b> | <b>21.3</b> |

Net Financial Expenses are lower than 1H2001 as a consequence of the decrease in Net Financial Debt.

Foreign exchange losses are principally due to the effect produced by the variation of currency exchange rates over inter-company financing operations.

### Net income

Net income reaches €120.8 million, 32% higher than 1H2001.

The estimated tax rate for 1H2002 is similar to the FY2001 one.

#### 4. Comments on the Balance Sheet

The Consolidated Balance Sheet of INDITEX maintains a similar structure to that it showed at FY2001, with a low level of debt and negative working capital, a consequence of the business model.

Financial debt represents 3% of the Balance sheet and 6% of Shareholders' Equity, versus 7% and 13%, respectively, at 1H2001. A breakdown is shown in the following table:

| NET FINANCIAL CASH (DEBT) (Millions of euros) |                 |                 |                    |
|-----------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| Description                                   | 31 July<br>2002 | 31 July<br>2001 | 31 January<br>2002 |
| Cash & cash equivalents                       | 202.2           | 177.6           | 309.1              |
| Long term financial debt                      | (140.8)         | (152.0)         | (138.2)            |
| Short term financial debt                     | (152.3)         | (196.0)         | (118.5)            |
| Deferred financial expenses                   | 5.1             | 7.9             | 5.1                |
| <b>NET FINANCIAL CASH (DEBT)</b>              | <b>(86.0)</b>   | <b>(162.5)</b>  | <b>57.5</b>        |

## 5. Other information

### Expected net openings and CAPEX

At the present date, the Group forecasts the opening of between 245 and 280 stores in FY2002, including the openings of the first half. A list of these openings is given below:

| Concept       | FY 2002 Openings forecast |              |                 | Total<br>2001 |
|---------------|---------------------------|--------------|-----------------|---------------|
|               | Range                     |              | % International |               |
| ZARA          | 60                        | - 65         | 80%             | 60            |
| KIDDY'S CLASS | 15                        | - 20         | 15%             | (2)           |
| PULL & BEAR   | 40                        | - 45         | 50%             | 20            |
| MASSIMO DUTTI | 20                        | - 25         | 50%             | 25            |
| BERSHKA       | 35                        | - 40         | 35%             | 47            |
| STRADIVARIUS  | 30                        | - 35         | 10%             | 20            |
| OYSHO         | 45                        | - 50         | 35%             | 34            |
| <b>Total</b>  | <b>245</b>                | <b>- 280</b> |                 | <b>204</b>    |

Expected CAPEX in FY2002 is between €510 million and €560 million, of which approximately €195 million has been incurred during the first half.

### Beginning 3Q2002

Initial collections for the new season have been well received by our customers. During first 7 weeks of 3Q2002, sales growth remains in line with management expectations.

Bershka, the Inditex Group's concept focused on the teenage market, has introduced its first boys collection in August, at the beginning of the Fall/Winter season. The Bershka Boy line is initially present in 80 stores and 8 countries.

During 2H2002 Inditex will keep on reinforcing the presence of its youngest concepts in Spain and increasing its depth in the key European markets with significant openings:

- Zara will open 6 stores in UK (among these 333 Oxford Street in London), 3 stores in Germany (among these Frankfurt Zeil), 2 stores in Italy (Turin and Monza) and 4 stores in France, in addition to the openings in 1H2002.
- Inditex will open several Zara stores in Switzerland. Massimo Dutti and Oysho will also enter that market this year.
- Other concepts will be launched in key European markets where they are not yet based.
  - Massimo Dutti will enter in France and UK (2 stores in London) in the coming months.
  - Pull & Bear will open its first stores in Germany in FY2003.
  - Bershka, which has already entered in the Belgian market with two openings, is developing its expansion plan for this market and for France and The Netherlands, where it is expected to open its first stores in early FY2003.

The Group is negotiating new locations for the FY2003 openings in the countries where it is already present, and emphasizing the expansion of all its concepts in the key European markets.

## **Second phase of the Employee Stock Participation Plan**

From 1 October 2002, the second phase of the Employee Stock Participation Plan will start, in accordance with the resolutions of the AGM in July 2002. Employees involved in the first round of the Plan, and still linked to the Group, will receive the equivalent of the result of dividing 809,790 shares by the number of beneficiaries. These shares were issued in January 2001, before the Inditex' IPO.

\* \* \* \* \*

The third quarter results for 2002 will be published on 12 December 2002.

*For more information:*  
*Investor Relations. INDITEX.*  
 José M<sup>a</sup> Alvarez  
 00 34 981 18 53 64  
[ir@inditex.com](mailto:ir@inditex.com)