

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**

**31 de enero de 2005**

**(Junto con el Informe de Auditoría)**



**KPMG Auditores S.L.**  
Fama, 1  
15001 A Coruña

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Industria de Diseño Textil, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de enero de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (el ejercicio 2004), cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Industria de Diseño Textil, S.A. al 31 de enero de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Industria de Diseño Textil, S.A.

**KPMG AUDITORES, S.L.**

**Eduardo Perelló Teruel**

**31 de marzo de 2005**

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES S.L.

Año N°  
COPIA GRATUITA 04SD-000004/49

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

**Industria de Diseño Textil, S.A.**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2005 Y 2004 (Notas 1 a 22)**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

A C T I V O	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003 (*)
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
I. Gastos de Establecimiento (Nota 5)	43	86
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)	10.591	6.666
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas...	13.644	12.786
4. Derechos de traspaso	45	0
5. Aplicaciones informáticas	3.182	2.812
6. Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	5.048	1.897
7. Otro inmovilizado inmaterial	506	506
9. Amortizaciones	-11.834	-11.335
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 7)	281.535	290.675
1. Terrenos y construcciones	158.239	150.657
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	194.574	179.311
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.357	6.752
4. Anticipos e Inmoviliz. materiales en curso	2.050	9.412
5. Otro inmovilizado	56.701	55.535
7. Amortizaciones	-137.386	-110.992
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)	693.160	558.782
1. Participaciones en empresas del grupo	845.304	738.281
3. Participacion en empresas asociadas	89.412	53.008
5. Cartera de valores a largo plazo	5.157	5.157
6. Otros créditos	2.576	5.152
7. Depósitos y fianzas constituidas largo plazo	645	408
8. Provisiones	-249.934	-243.224
V. Acciones propias (Nota 11)	89	89
<b>TOTAL B</b> .....	<b>985.418</b>	<b>856.298</b>
<b>C) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)</b>	<b>750</b>	<b>328</b>
<b>TOTAL C</b> .....	<b>750</b>	<b>328</b>
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
II. Existencias (Nota 10)	170.545	159.158
1. Comerciales	148.982	136.915
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos	21.473	22.153
6. Anticipos	90	90
III. Deudores	310.788	307.888
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	28.275	24.745
2. Empresas del grupo, deudores (Nota 14)	249.973	254.903
4. Deudores varios	1.916	390
5. Personal	120	15
6. Administraciones Públicas	32.327	27.835
7. Provisiones	-1.823	0
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 8)	610.330	402.950
2. Créditos a empresas del grupo (Nota 14)	295.227	267.509
6. Otros créditos	315.094	135.431
7. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo	9	10
VI. Tesorería	29.309	72.597
VII. Ajustes por periodificación	0	1
<b>TOTAL D</b> .....	<b>1.120.972</b>	<b>942.594</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b> .....	<b>2.107.140</b>	<b>1.799.220</b>

(\*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

**Industria de Diseño Textil,S.A.**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2005 Y 2004 (Nota 1 a 22)**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

P A S I V O	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003 (*)
<b>A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>		
I. Capital suscrito	93.500	93.500
II. Prima de emision	20.379	20.379
III. Reserva de revalorización	1.692	1.692
IV. Reservas	752.974	698.400
1. Reserva legal	18.700	18.700
2. Reservas para acciones propias	89	89
5. Otras reservas	734.185	679.611
VI. Pérdidas y Ganancias	343.670	272.735
<b>TOTAL A</b> .....	<b>1.212.215</b>	<b>1.086.706</b>
<b>B) INGRESOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS</b>		
2. Diferencias positivas en cambio	0	478
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 12)	12.449	12.707
<b>TOTAL B</b> .....	<b>12.449</b>	<b>13.185</b>
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)</b>		
1. Provisiones para pensiones y oblig. similares	52	52
3. Otras provisiones	16.227	8.837
4. Fondo de reversion	204	136
<b>TOTAL C</b> .....	<b>16.483</b>	<b>9.025</b>
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
III. Deudas empresas grupo y asociadas (Nota 14)	713	528
1. Deudas con empresas del grupo	713	528
IV. Otros acreedores	41.945	34.051
2. Otras deudas (Nota 16)	41.928	34.033
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	17	18
<b>TOTAL D</b> .....	<b>42.658</b>	<b>34.579</b>
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	349	215
1. Préstamos y otras deudas	349	215
III. Deudas con empresas grupo y asociadas a c/p (Nota 14)	385.255	338.912
1. Deudas con empresas del grupo	385.255	338.912
IV. Acreedores comerciales	302.194	239.035
1. Anticipos recibidos por pedidos	0	511
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	302.194	238.524
V. Otras deudas no comerciales	135.536	77.563
1. Administraciones Públicas (Nota 17)	110.298	64.099
3. Otras deudas (Nota 16)	15.329	8.337
4. Remuneraciones pendientes de pago	9.909	4.227
5. Fianzas y depositos recibidos a corto plazo	0	900
VII. Ajustes por periodificación	1	0
<b>TOTAL E</b> .....	<b>823.335</b>	<b>655.725</b>
<b>TOTAL PASIVO</b> .....	<b>2.107.140</b>	<b>1.799.220</b>

(\*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

Firman los presentes balances de situación todos los miembros del Consejo de Administración, en A Coruña a 30 de marzo de 2005.

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Amancio Ortega Gaona  
Presidente

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. José María Castellano Ríos  
Vicepresidente

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti y López de Ocaña  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Antonio Abril Abadín  
Vocal Secretario

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Francisco Luzón López  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D<sup>a</sup>. Irene Ruth Miller  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
Gartler, S. L.  
Vocal  
Fdo. D<sup>a</sup>. Flora Pérez Marcote

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Fred Horst/Langhammer  
Vocal

**Industria de Diseño Textil, S.A.****CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2005 Y 2004 (Notas 1 a 22)****(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

<b>D E B E</b>	<b>EJERCICIO 2004</b>	<b>EJERCICIO 2003 (*)</b>
<b>A) GASTOS</b>		
2. Aprovisionamientos	1.749.929	1.600.967
a) Consumo de mercaderías (Nota 19)	1.458.851	1.331.569
b) Consumo materias primas y otras materias (Nota 19)	273.600	255.836
c) Otros gastos externos	17.478	13.562
3. Gastos de personal	53.743	47.164
a) Sueldos, salarios y asimilados	46.824	40.089
b) Cargas sociales (Nota 19)	6.919	7.075
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	27.509	26.013
6. Otros gastos de explotación	151.855	123.778
a) Servicios exteriores	150.573	123.314
b) Tributos	548	389
c) Otros gastos gestión corriente	666	0
d) Dotación al fondo de reversion	68	75
<b>I. BENEFICIOS EXPLOTACION</b>	<b>105.609</b>	<b>101.174</b>
7. Gastos financieros y gastos asimilados	3.728	3.822
a) Por deudas con empresas del grupo	2.563	2.176
c) Por deudas con terceros y gtos asimilados	590	1.646
d) Pérdida de inversiones financieras temporales	575	0
9. Diferencias negativas de cambio	11.753	10.543
<b>II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>232.503</b>	<b>198.915</b>
<b>III. Bº DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>338.112</b>	<b>300.089</b>
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-9.709	763
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	157	0
13. Gastos extraordinarios (Nota 19)	0	1.209
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	988	2.416
<b>IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>11.669</b>	<b>0</b>
<b>V. Bº ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>349.781</b>	<b>297.430</b>
15. Impuesto sobre sociedades (Nota 17)	6.111	24.635
16. Otros impuestos	0	60
<b>VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>343.670</b>	<b>272.735</b>

(\*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

**Industria de Diseño Textil, S.A.**

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2005 Y 2004 (Notas 1 a 22)**

**(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

<b>H A B E R</b>	<b>EJERCICIO 2004</b>	<b>EJERCICIO 2003 (*)</b>
<b>B) INGRESOS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	2.007.100	1.827.161
a) Ventas	2.108.343	1.950.628
b) Prestaciones de servicios	20.365	14.704
c) Devoluciones y rappels sobre ventas	-121.608	-138.171
4. Otros ingresos de explotación	81.545	71.935
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	81.244	70.480
b) Subvenciones	301	1.455
5. Ingresos de participaciones en capital	230.377	193.170
a) En empresas del grupo	230.263	193.170
c) En empresas fuera del grupo	114	0
7. Otros intereses e ingresos asimilados	8.680	8.341
a) De empresas del grupo (Nota 19)	5.015	4.072
c) Otros intereses	3.664	4.244
d) Beneficios en inversiones financieras	1	25
8. Diferencias positivas de cambio	8.927	11.769
9. Beneficios en la enajenación de inmovilizado	3.017	0
10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 11 y Nota 19)	0	123
12. Ingresos extraordinarios	86	1.536
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2	70
<b>IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>0</b>	<b>2.659</b>

(\*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

Firman la presente cuenta de pérdidas y ganancias todos los miembros del Consejo de Administración, en A Coruña a 30 de marzo de 2005.

Fdo. D. Amancio Ortega Gaona  
Presidente

Fdo. D. José María Castellano Ríos  
Vicepresidente

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

Fdo. D. Antonio Abril Abadín  
Vocal/Secretario

Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros  
Vocal

Fdo. D. Francisco Luzón López  
Vocal

Fdo. D<sup>a</sup>. Irene Ruth Miller  
Vocal

Gartler, S. L.  
Vocal  
Fdo. D<sup>a</sup>. Flora Pérez Marcote

Fdo. D. Fred Horst Langhammer  
Vocal



***Industria de Diseño Textil,S.A.***

***MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL CERRADO***

***A 31 DE ENERO DE 2005***

## 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

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

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

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

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

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

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

g) La adquisición y enajenación por cualquier título de toda clase de bienes muebles o inmuebles, derechos, títulos valores, participaciones, acciones o cuotas de participación de otras sociedades, incluso interviniendo en la constitución de éstas, en cuanto tales bienes y derechos sirvan al tráfico que constituye su objeto.

Según se indica en la Nota 19 de esta memoria, una parte

significativa de sus ingresos se obtienen de las transacciones realizadas con empresas del grupo al que pertenece.

La Sociedad es cabecera de un grupo que incluye fundamentalmente empresas del sector de confección y venta al por menor de ropa, calzado y accesorios, en las que ejerce una dirección centralizada y aplica políticas y estrategias a nivel de Grupo.

## **2 .- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

a) Identificación.- El ejercicio terminado el 31 de enero de 2005 se denomina "ejercicio 2004" y el finalizado el 31 de enero de 2004 "ejercicio 2003". Las cifras desglosadas en estas cuentas anuales se encuentran expresadas en miles de euros.

b) Imagen fiel.- Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores en los plazos legalmente establecidos, se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de los cambios en la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 16 de julio de 2004.

Dado que Inditex es la sociedad cabecera de un grupo de empresas (ver nota 8 y anexo 1 de esta memoria), los Administradores han formulado también, de acuerdo con la normativa vigente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex, para mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas se han formulado en un documento separado de estas cuentas anuales individuales y ambas serán depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña, una vez aprobadas por la Junta General de Accionistas.

c) Principios contables.- Los principios y criterios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales al 31 de enero de 2005 son los que se resumen en la Nota 4 de esta Memoria. Todos los principios contables obligatorios se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales.

### 3 .- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2004, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Bases de reparto:	Ejercicio 2004
Pérdidas y ganancias	343.670

Distribución:	Ejercicio 2004
A reservas voluntarias	44.471
A dividendos	299.199
<b>Totales</b>	<b>343.670</b>

### 4 .-NORMAS DE VALORACION

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

#### Gastos de establecimiento.

Los gastos de establecimiento están formados por gastos de ampliación de capital que se encuentran valorados a su precio de adquisición. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de cinco años.

#### Inmovilizaciones inmateriales.

Propiedad industrial: Se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa, y se amortiza de forma lineal en un plazo máximo de diez años.

Derechos de traspaso: Se registran por los importes satisfechos para su adquisición y se amortizan linealmente en 5 años.

Aplicaciones informáticas: Se encuentran valoradas a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en un plazo de cinco años.

Bienes en arrendamiento financiero (leasing) : Se contabilizan como inmovilizados inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre dichos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato, según se muestra en el detalle del epígrafe de "Inmovilizaciones materiales". Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dan de baja en estas cuentas y se traspasan al inmovilizado material de la Sociedad.

**Inmovilizaciones materiales.**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien. En circunstancias excepcionales, y siempre que se cumplan los requisitos establecidos por la normativa contable vigente, se capitalizan como mayor coste de adquisición los gastos financieros incurridos con anterioridad a la puesta en funcionamiento del bien.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del mismo.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, la cual es la siguiente:

Concepto	Años de vida útil estimada
Construcciones	8 a 50
Instalaciones técnicas	3 a 20
Maquinaria	3 a 13
Utilaje	3 a 8
Mobiliario	7 a 10
Equipos proceso información	2 a 8
Elementos de transporte	6 a 15
Otro inmovilizado material	3 a 8

**Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.**

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

Cotización oficial media correspondiente al último trimestre del año.

Cotización del día de cierre del balance o en su defecto la del inmediato anterior.

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

A efectos de evaluar la necesidad de dotar estas provisiones, se tiene también en cuenta la evolución previsible de los fondos propios de la sociedad emisora. Consecuentemente, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunto no reflejan las variaciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación o de puesta en equivalencia, según procediese.

Si dichas inversiones se hubieran valorado de acuerdo con criterios de consolidación, los fondos propios y el resultado de Inditex habrían aumentado en 1.290.477 mil euros y 284.460 mil euros aproximada y respectivamente al 31 de enero de 2005. El saldo total del activo ascendería a 4.209.171 mil euros al 31 de enero de 2005 aproximadamente.

#### Créditos no comerciales.

Los créditos no comerciales concedidos, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el nominal de los créditos se registra en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", con contrapartida en la correspondiente rúbrica, de inmovilizado o circulante, de crédito por intereses, en el activo del balance.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

#### Acciones propias.

Las acciones propias en poder de la Sociedad se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si este fuera menor. Como valor de mercado se considera, de acuerdo con la normativa contable vigente, el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o el correspondiente valor teórico contable.

#### Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los importes registrados en este capítulo del balance de situación adjunto corresponden, básicamente, a diferencias entre el valor nominal de las deudas y el importe recibido por las mismas. Se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

#### Existencias.

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran a precio de adquisición utilizando el método "primera entrada-primera salida" (FIFO). Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición y la depreciación se considera reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión. Se considera como valor de mercado su precio de reposición o el valor neto de realización si fuese inferior.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

**Clientes por ventas y prestación de servicios.**

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

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

**Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.**

Su imputación al resultado del ejercicio se efectúa de forma proporcional a la depreciación experimentada por los activos financiados con dichas contraprestaciones, o en un periodo máximo de diez años.

Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su devengo.

**Provisiones para riesgos y gastos.**

La política de la Sociedad es dotar las provisiones que correspondan por el importe estimado que sea necesario para hacer frente a eventuales responsabilidades, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la Sociedad. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Fondo de reversión : corresponde a la recuperación del valor económico del activo revertible, dotándose anualmente a lo largo de la vida de la concesión un importe calculado en función del valor del activo y de las condiciones sobre la reversión establecidas en la concesión.

**Deudas.**

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos a distribuir en varios ejercicios, que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio calculados siguiendo un criterio financiero.

**Corto/largo plazo**

En el balance de situación adjunto y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, los créditos y deudas se clasifican en función de sus vencimientos residuales, a partir de la fecha de cierre del ejercicio, como deudores y acreedores a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento inferior o igual a 12 meses y como deudores y acreedores a largo plazo los créditos y deudas con vencimiento superior a los 12 meses.

**Impuesto sobre beneficios.**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

El importe de las bonificaciones y deducciones en la cuota tomadas en el ejercicio se considera como un menor importe del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio.

**Transacciones en moneda extranjera.**

La conversión en euros de los saldos en moneda extranjera y

de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento, excepto en aquellos casos en los que exista una cobertura específica, en cuyo caso se aplica el tipo de cambio negociado en la cobertura.

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

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores. Las diferencias negativas se imputan a resultados del ejercicio.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos, o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe.

#### Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

#### Indemnizaciones por despido.

De conformidad con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.



**Premio de jubilación.**

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, los trabajadores que causen baja en la Sociedad por jubilación, percibirán una prima siempre que tengan una antigüedad mínima de 10 años en la Sociedad. La Sociedad tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo actuarial correspondiente a la estimación de la parte devengada al 31 de enero de 2005.

**Instrumentos de cobertura de riesgo**

La Sociedad sigue la práctica de formalizar contratos de opciones y futuros como instrumentos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio de parte de sus importaciones y exportaciones en divisas ( seguros de cambio, forwards y opciones sobre divisas, fundamentalmente ). Al tratarse de operaciones de cobertura sin carácter especulativo, los resultados producidos en las mismas se registran en el momento de la liquidación de las operaciones.

**Activos y pasivos de naturaleza medioambiental**

Las instalaciones y sistemas relacionados con la gestión medioambiental no son significativos dentro del activo de la Sociedad, y en todo caso, se registran de acuerdo con los criterios contables aplicables a los inmovilizados de naturaleza análoga. Del mismo modo, de existir pasivos de carácter contingente asociados a cuestiones medioambientales, serían oportunamente contabilizados, de acuerdo con un criterio de prudencia.

Anualmente el grupo al que pertenece la Sociedad publica una Memoria de Sostenibilidad donde se detalla la política y actuación medioambiental que aplica en todas sus actividades.

**5 .- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

Gastos de Establecimiento	Saldo 01.02.2004	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2005
Gastos ampliación de capital	86	0	0	43	0	43

**6 .- INMOVILIZADO INMATERIAL**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo 01.02.2004	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2005
Concesiones administrativas	18	0	0	0	0	18
Propiedad industrial	12.768	858	0	0	0	13.626
Derechos de traspaso	0	45	0	0	0	45
Aplicaciones informáticas	2.812	370	0	0	0	3.182
Dchos. s/bienes arrend. finan.	1.897	5.048	0	0	1.897	5.048
Otro inmovilizado inmaterial	506	0	0	0	0	506
Totales	18.001	6.321	0	0	1.897	22.425

*Industria de Diseño Textil, S.A.*

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2004	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2005
A.A. Otro inmovilizado inmaterial	278	102	0	0	0	380
A.A. Propiedad industrial	8.540	718	0	0	0	9.258
A.A. Derechos de traspaso	0	8	0	0	0	8
A.A. Aplicaciones informáticas	1.795	393	0	0	0	2.188
A.A. Bienes arrend. financiero	722	0	0	0	722	0
<b>Totales</b>	<b>11.335</b>	<b>1.221</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>722</b>	<b>11.834</b>

Las principales adiciones del ejercicio en el epígrafe "Propiedad Industrial" se corresponde con el coste del registro de las marcas en los países donde el Grupo Inditex ha iniciado sus actividades.

La Sociedad ha adquirido derechos de traspaso a compañías del grupo al que pertenece por un importe de 45 mil euros.

La Sociedad al 31 de enero de 2005 tenía los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Elemento	Coste del bien	Trimestres		CUOTAS DE ARRENDAMIENTO			Opcion de compra
		Contra.	Transc.	al 01.02.2004	Ejercicio 2004	Ptes. 31.01.2005	
Nave Coslada	5.048	72	0	0	0	5.607	79

**Inmovilizado totalmente amortizado**

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de enero de 2005 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos por valor de 6.974 mil euros, que corresponden a Propiedad Industrial y a las Aplicaciones informáticas.

**7.- INMOVILIZADO MATERIAL**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 01.02.2004	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2005
Terrenos y bienes naturales	23.362	712	0	1.240	0	22.834
Construcciones	127.295	3.859	5.722	1.471	0	135.405
Instalaciones técnicas	162.520	9.629	5.588	0	0	177.737
Maquinaria	16.791	46	0	0	0	16.837
Utilaje	152	0	0	0	0	152
Mobiliario	6.600	605	0	0	0	7.205
Equipos proceso información	16.540	1.102	0	0	0	17.642
Elementos de transporte	36.791	127	0	85	0	36.833
Otro inmovilizado material	2.204	110	0	88	0	2.226
Construcciones en curso	0	36	0	0	0	36
Instalaciones técnicas montaje	9.412	2.014	0	0	9.412	2.014
<b>Totales</b>	<b>401.667</b>	<b>18.240</b>	<b>11.310</b>	<b>2.884</b>	<b>9.412</b>	<b>418.921</b>

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2004	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2005
Construcciones	24.243	4.646	145	509	0	28.525
Instalaciones técnicas	57.852	14.722	577	0	0	73.151
Maquinaria	7.429	1.925	0	0	0	9.354
Utilaje	151	1	0	0	0	152
Mobiliario	2.545	671	0	0	0	3.216
Equipos proceso información	12.619	1.975	0	0	0	14.594
Elementos de transporte	4.836	2.111	0	55	0	6.892
Otro inmov. material	1.317	197	0	12	0	1.502
<b>Totales</b>	<b>110.992</b>	<b>26.248</b>	<b>722</b>	<b>576</b>	<b>0</b>	<b>137.386</b>

Las adiciones y las adiciones por traspaso en los epígrafes "Construcciones" e "Instalaciones técnicas" corresponden fundamentalmente a la inversión en el nuevo centro logístico situado en Zaragoza cuya puesta en funcionamiento se produjo en el ejercicio 2003.

Las disminuciones en Terrenos y Construcciones corresponden a la venta de terrenos y naves industriales situadas en Badalona, no asociados a la actividad productiva y dispuestas para su venta, a una sociedad vinculada a un Directivo del Grupo con carácter de persona vinculada, tal como se explica en la Nota 21. Esta operación generó un beneficio de 2.906 mil euros que se recoge en el epígrafe "Beneficios en la enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Entre los elementos del epígrafe "Construcciones" se encuentra un hangar en el aeropuerto de Lavacolla (Santiago de Compostela) por importe de 971 mil euros. La Sociedad tiene la concesión de uso de dicho hangar desde septiembre de 2000 por un plazo de 10 años, ampliable hasta un máximo de 30 años, y como consecuencia de ello está dotando el correspondiente fondo de reversión (Nota 13).

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

#### Inmovilizado adquirido a empresas del Grupo

El inmovilizado adquirido a empresas del Grupo al 31 de enero de 2005 es el siguiente:

Cuenta	Coste	Amortiz. Acum.
Terrenos y bienes naturales	5.576	0
Construcciones	131.085	27.585
Instalaciones técnicas	58.057	22.266
Maquinaria	72	66
Mobiliario	4.713	2.237
Equipos proceso información	14	9
Otro inmovilizado material	354	354
<b>Totales</b>	<b>199.871</b>	<b>52.517</b>

**Inmovilizado totalmente amortizado, obsoleto o no utilizado.**

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de enero de 2005 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo son:

Elementos	Valores activo
Construcciones	137
Instalaciones técnicas	13.539
Maquinaria	913
Utilaje	147
Mobiliario	305
Equipos proceso información	11.198
Elementos de transporte	200
Otro inmovilizado material	684
<b>Totales</b>	<b>27.123</b>

**8 .- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

**Inmovilizaciones Financieras**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo 01.02.2004	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2005
Participación empresas grupo	738.281	107.068	0	0	45	845.304
Particip. empresas asociadas	53.008	36.404	0	0	0	89.412
Inv.finan. permanentes capital	5.157	0	0	0	0	5.157
Créditos a largo plazo	5.152	0	0	0	2.576	2.576
Fianzas constituidas a l/plazo	143	47	0	0	0	190
Depositos constituidos l/p	265	233	0	43	0	455
Prov. Dep. val. mob. l/p grupo	-211.368	-28.064	0	-37.773	0	-201.659
Prov. Dep. val. mob. l/p asoci.	-31.856	-16.534	0	-115	0	-48.275
<b>Totales</b>	<b>558.782</b>	<b>99.154</b>	<b>0</b>	<b>-37.845</b>	<b>2.621</b>	<b>693.160</b>

**Información sobre sociedades del grupo y asociadas**

Al 31 de enero de 2005, la Sociedad participa de manera directa en el 68% de "Inditex Cogeneración, A.I.E.", cuya actividad es la creación y explotación de plantas de cogeneración para producción de energía eléctrica y térmica y está domiciliada en Arteixo (A Coruña). Su capital asciende a 1.503 mil euros y los resultados se imputan directamente a los socios al cierre del ejercicio. En el presente ejercicio han ascendido a 261 mil euros (Nota 19).

En el epígrafe "Participación en empresas asociadas" se incluye la inversión de INDITEX en Agrupaciones de Interés Económico, cuyos resultados han sido registrados atendiendo a su naturaleza en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ( Nota 17 ).

A fecha de formulación de estas cuentas anuales Inditex ostenta un compromiso irrevocable de realizar una inversión por importe de 500 mil euros en Uninvest Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A., encargada de la gestión del Fondo de Capital Riesgo I+D Unifondo.

INDITEX posee una opción de compra sobre el 9,95% del capital social de Stradivarius España, S.A. propiedad de un accionista minoritario. A su vez, dicho socio posee una opción de venta a INDITEX por dicha participación. El período de ejercicio de dichas opciones, que se concedieron en el momento de la toma de control por parte de INDITEX, se extiende entre los ejercicios 2005 a 2010. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y serán ejercitables por un precio de 11.960 mil euros, más el 9,95% de los beneficios no repartidos por Stradivarius España, S.A. desde el momento de su adquisición por INDITEX hasta el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

Por otra parte, INDITEX posee una opción de compra sobre el 50% del capital social de Zara Deutschland GmbH, propiedad de Otto GmbH, que a su vez posee una opción de venta a INDITEX por la totalidad de cada una de sus participaciones. El período de ejercicio de dichas opciones comienza en septiembre de 2001 y se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

A 31 de enero de 2004 INDITEX poseía el 50% del capital social de Zara Japan Corporation. En diciembre de 2003, Inditex inició una negociación con el otro socio ( Grupo Bigi ) destinada a adquirir una posición mayoritaria en el capital de Zara Japan Corporation, mediante la adquisición del 35% del capital social de la misma a dicho socio y la firma de un nuevo contrato de asociación que regulase la relación entre los socios. En mayo de 2004, Inditex alcanzó un acuerdo definitivo con el Grupo Bigi, mediante el cual adquirió un 35% del capital social de Zara Japan Corporation por un importe de 29,03 millones de euros.

Asimismo, en la misma fecha se firmó un nuevo contrato de asociación en el que se otorga a favor de Inditex una opción de compra sobre el 15% restante del capital social de Zara Japan Corporation propiedad del Grupo Bigi que, a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. El período de ejercicio de dichas opciones comienza el 1 de febrero de 2006 y se extiende durante la vida del acuerdo. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio está compuesto por una parte fija y una variable, que dependerá del resultado de la sociedad en los dos ejercicios anteriores al del ejercicio de la opción, así como del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

INDITEX dispone de una opción de compra sobre la participación del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V. perteneciente al accionista minoritario. El período de ejercicio de dicha opción se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. La opción se otorgó sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada.

A 31 de enero de 2004 INDITEX poseía el 51% del capital social de Zara Italia, S.R.L. En marzo de 2004, Inditex alcanzó un acuerdo definitivo con el Grupo Percassi, mediante el cual adquirió un 29% del capital social de Zara Italia, S.R.L., por un importe de 27,25 millones de euros. Este precio será revisado en función del número de tiendas de la cadena Zara que se encuentren abiertas al público a 31 de mayo de 2006.

Asimismo, en la misma fecha, se firmó un nuevo contrato de asociación en el que se regula la opción de compra sobre el 20% del capital social de Zara Italia, S.R.L. propiedad del Grupo Percassi que, a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. El período de ejercicio de dichas opciones comienza el 1 de febrero de 2006 y se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio está compuesto por una parte fija y una variable, que dependerá de los fondos propios y de los resultados de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

Debido a los acuerdos entre los accionistas de Fibracolor, Inditex se encuentra obligada y comprometida a adquirir durante los ejercicios 2006 y 2007 un total de 463.509 acciones en poder de un tercero, equivalentes al 13,45% del capital social de Fibracolor, de tal modo que ostentaría la mayoría de derechos de voto en esta sociedad. A 31 de diciembre de 2004, los recursos propios de Fibracolor, S.A. ascendían a 24 millones de euros, el resultado neto del ejercicio 2004 fue de 0,9 millones de euros de pérdida y los activos totales ascendían a 61,4 millones de euros.

En marzo de 2005, Inditex alcanzó un acuerdo previo para la adquisición de un 51% de las operaciones de la cadena Zara en Polonia, controladas hasta entonces por el franquiciado Young Fashion SP. Z.O.O. El acuerdo contempla que Inditex alcanzará una participación mínima del 80% en el capital de Zara en Polonia en el ejercicio 2008. Los acuerdos están supeditados al cumplimiento de ciertos requisitos y a los resultados del "due diligence" correspondiente, por lo que previsiblemente serán formalizados y ejecutados durante el ejercicio 2005.

Los Administradores de INDITEX opinan que en ningún caso se derivarán variaciones significativas en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de INDITEX como consecuencia del ejercicio de cualquiera de las opciones descritas.

La información sobre las sociedades del grupo y asociadas al 31 de enero de 2005 es la que se detalla en el Anexo 1.

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

**Inversiones Financieras Temporales**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto, han sido los siguientes:

Descripción	Saldo 01.02.2004	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2005
Créd. c/p a empresas grupo	263.512	290.446	0	263.512	0	290.446
Int. c/p inv.f. empresas grupo	3.997	4.781	0	3.997	0	4.781
Créditos a corto plazo	2.576	0	2.576	2.576	0	2.576
Dividendo a cobrar	3.508	61.930	0	65.438	0	0
Imposiciones a corto plazo	129.347	2.853.938	0	2.670.767	0	312.518
Fianzas const. a corto plazo	10	0	0	0	1	9
<b>Totales</b>	<b>402.950</b>	<b>3.211.095</b>	<b>2.576</b>	<b>3.006.290</b>	<b>1</b>	<b>610.330</b>

Las principales adiciones y disminuciones del ejercicio corresponden, básicamente, a los créditos generados como consecuencia de la política de gestión centralizada de cobros y pagos entre compañías del grupo, que se instrumenta a través de cuentas corrientes abiertas por las distintas sociedades en Inditex, a los créditos generados como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada y a los excedentes monetarios en euros o dólares americanos que la sociedad coloca en imposiciones a muy corto plazo contratadas a tipos de interés de mercado. (Nota 14).

**9.-GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2004	Adición	Disminución	Gasto del Ejercicio	Traspasos	Saldo 31.01.2005
Gastos financieros diferidos	0	638	-1	1	0	638
Otros intereses diferidos	328	0	0	216	0	112
<b>Totales</b>	<b>328</b>	<b>638</b>	<b>-1</b>	<b>217</b>	<b>0</b>	<b>750</b>

Los importes recogidos en "Otros intereses diferidos" pertenecen a los intereses implícitos originados por los pagos aplazados en la adquisición de Stradivarius España, S.A. En la columna "Traspasos" se recogen los gastos financieros diferidos por operaciones de arrendamiento financiero con vencimiento a corto plazo, que se han reclasificado al epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance adjunto.

Las adiciones del ejercicio corresponden a un nuevo contrato de arrendamiento financiero.

**10 .- EXISTENCIAS**

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de enero de 2005 es la siguiente:

Concepto	Importe
Comerciales	148.982
Materias primas	21.473
Anticipos	90
<b>Totales</b>	<b>170.545</b>

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

**11 .- FONDOS PROPIOS**

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2004, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2004	Distribución Resultados	Adición	Disminución	Traspasos	Saldo 31.01.2005
Capital social	93.500	0	0	0	0	93.500
Prima de emisión de acciones	20.379	0	0	0	0	20.379
Reservas de revalorización	1.692	0	0	0	0	1.692
Reserva legal	18.700	0	0	0	0	18.700
Reservas acciones propias	89	0	0	0	0	89
Reservas especiales	156	0	0	0	0	156
Reservas voluntarias	679.455	54.570	0	0	4	734.029
Dividendo activo a cuenta	0	0	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2003	272.735	-272.735	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2004	0	0	343.670	0	0	343.670
Dividendos	0	218.165	0	218.165	0	0
<b>Totales</b>	<b>1.086.706</b>	<b>0</b>	<b>343.670</b>	<b>218.165</b>	<b>4</b>	<b>1.212.215</b>

**Capital Social**

El capital social de la Sociedad al 31 de enero de 2005 asciende a 93.500 miles de euros y está formado por 623.330.400 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, y representadas por anotaciones en cuenta.

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores Españolas. Por ese motivo la Sociedad no conoce con exactitud la composición de su accionariado. De acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, a 31 de enero de 2005 aproximadamente el 60% del capital social de la Sociedad (Nota 21).



**Acciones Propias**

	Miles de euros
Saldo al 1 de febrero de 2004	89
Saldo al 31 de enero de 2005	89

Al 31 de enero de 2005, INDITEX posee 41.000 acciones propias para las cuales se ha dotado la correspondiente reserva indisponible, representativas de un 0,007% del capital social, con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción.

Ninguna sociedad del Grupo ha realizado operaciones con acciones de la Sociedad durante el ejercicio 2004 diferentes de las descritas en esta nota.

**Plan de opciones sobre acciones**

La Junta de Accionistas de INDITEX, en sus reuniones de 20 de Julio de 2000, 19 de enero y 20 de abril de 2001 acordó la puesta en marcha de un plan de opciones sobre acciones, en virtud del cual se otorgarían derechos de opción sobre un número máximo de 3.018.400 acciones ordinarias de INDITEX, de 0,15 euros de valor nominal, dirigido a los consejeros y directivos de INDITEX y de su Grupo de sociedades. Cada opción daba derecho, mediante su ejercicio, a una acción de INDITEX. Durante el ejercicio 2001 se firmaron contratos de opciones con un grupo de consejeros y directivos, por el que se podrían haber llegado a otorgar un máximo de 1.382.913 opciones sobre acciones.

El número de opciones a entregar dependía de la revalorización de la acción de INDITEX en el Mercado Continuo en los años 2001, 2002 y 2003. El precio de ejercicio de las opciones era de 2,93 euros, y los periodos de ejercicio se iniciaban dos años después de cada uno de los periodos de cómputo de la revalorización mencionada.

Para la cobertura del Plan de opciones sobre acciones, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. suscribió 3.018.400 acciones de una ampliación de capital realizada en enero de 2001 destinada a cubrir el Plan, y firmó un contrato de opción de compra a favor de INDITEX para que ésta pueda adquirir las acciones a vender a los beneficiarios que ejercitasen sus opciones, en caso de que sus derechos lleguen a consolidarse. Asimismo, dicha entidad financiera suscribió un contrato de permuta financiera con INDITEX cuyo objeto es fijar los pagos de intereses por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y regular los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión.

Durante los años 2001 y 2002 se cumplieron ciertas condiciones mencionadas anteriormente, por lo que los beneficiarios consolidaron sus derechos sobre las siguientes opciones:

Ejercicio	Derecho de opción otorgados	Opciones vivas al 31-ene-05	Fecha de ejercicio
2001	523.700	0	Enero 2004
2002	179.503	0	Enero 2005
2003	0	0	

La diferencia entre derechos otorgados y opciones vivas se debe a la extinción de la relación laboral con el grupo de beneficiarios con derechos consolidados. El 30 de enero de 2004 concluía el plazo de ejercicio de las opciones devengadas en el ejercicio 2001, y los consejeros y directivos con opciones

consolidadas ejercitaron sus derechos de opciones sobre un total de 488.296 acciones, que fueron adquiridas al banco agente y enajenadas por Inditex a los beneficiarios del Plan en febrero de 2004, dentro de los plazos establecidos en el propio Plan.

Durante el ejercicio 2003 no se cumplieron las condiciones previstas, por lo que no se consolidaron nuevos derechos a favor de los beneficiarios.

Transcurridos los tres periodos de cómputo previstos en el Plan, el número máximo de acciones que podrán entregarse en la ejecución del mismo asciende a 670.017 acciones. Por tanto, existe un remanente de 2.348.383 acciones. La Junta General de Accionistas de INDITEX podrá acordar que tales acciones se destinen a nuevos planes de participación de los administradores de INDITEX y/o del personal de su Grupo de sociedades en el capital social de INDITEX, con anterioridad al plazo límite indicado en el párrafo siguiente.

En el supuesto de que llegado el día 30 de enero de 2007, existieren acciones remanentes en poder de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., INDITEX se compromete a someter a la primera Junta General de Accionistas (sea Ordinaria o Extraordinaria) que se celebre con posterioridad a dicha fecha un acuerdo de reducción del capital mediante la amortización de las acciones suscritas en poder de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y que INDITEX no hubiera readquirido, a un precio de reembolso de 2,93 euros por acción.

#### Reserva Legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### Reservas de revalorización

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación de capital. A partir del 1 de febrero del año 2007 (transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

**12 .- OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.**

El epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación, incluye, fundamentalmente, contraprestaciones efectuadas por terceros para la construcción de un centro logístico en Zaragoza. La Sociedad ha imputado a resultados 257 mil euros, por este concepto, que figuran registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

**13 .-PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2004	Dotaciones	Aplicaciones	Exceso prov.	Saldo 31.01.2005
Provisión para pensiones	52	0	0	0	52
Prov. para responsabilidades	8.837	8.105	338	377	16.227
Fondo de Reversión (Nota 7)	136	68	0	0	204
<b>Totales</b>	<b>9.025</b>	<b>8.173</b>	<b>338</b>	<b>377</b>	<b>16.483</b>

La Provisión para responsabilidades está destinada a cubrir los riesgos asociados a la actividad de la Sociedad.

**14 .-EMPRESAS DEL GRUPO**

La composición de las cuentas a cobrar y a pagar a las empresas del Grupo al 31 de enero de 2005 es la siguiente:

Concepto	Saldo deudor	Saldo acreedor
Operaciones comerciales	249.973	211.038
Tributación en régimen de declaración consolidada (Nota 17)	160.347	1.952
Fianzas a largo plazo por arrendamientos	0	713
Cuenta corriente por gestión centralizada de tesorería	130.099	170.108
Intereses de la c/c centralizada	4.520	2.157
Cuenta a cobrar por rdos. de Inditex Cogeneración, A.I.E. (Nota 8)	261	0
<b>Totales</b>	<b>545.200</b>	<b>385.968</b>

Los créditos y débitos generados como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada se cancelan a corto plazo, con la presentación de la correspondiente liquidación del Impuesto sobre Sociedades.

La cuenta corriente por gestión centralizada de cobros y pagos entre compañías del Grupo a través de la Sociedad devenga un tipo de interés de mercado que se liquida anualmente en función del saldo diario de la cuenta.

Las transacciones efectuadas con las empresas del Grupo en el ejercicio 2004 se muestran resumidas en la Nota 19 de esta memoria.

#### 15 .- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El desglose de las deudas con las entidades de crédito al 31 de enero de 2005 es el siguiente:

DESCRIPCION	Principal o Limite	Saldo 31.01.2005
Pólizas de Crédito	279.096	349

El detalle de los años de vencimiento de las deudas con entidades financieras al 31 de enero de 2005 es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio				Resto	Total
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2006	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008		
Pólizas de Crédito	349	0	0	0	0	349

#### 16 .- OTRAS DEUDAS

El desglose, tanto a corto como largo plazo, de este epígrafe del balance de situación al 31 de enero de 2005 adjunto es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio				Resto	Total
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2006	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008		
Deudas	12.124	0	0	0	0	12.124
Proveedores de inmovilizado	3.162	1.460	316	316	4.396	9.650
Otros acreedores	43	0	0	0	0	43
Hacienda Publica a Largo Plazo	0	0	0	0	35.440	35.440
Totales	15.329	1.460	316	316	39.836	57.257

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

#### 17 .- SITUACION FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se ha calculado en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2004 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es como sigue :

*Industria de Diseño Textil, S.A.*

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			343.670
Impuesto sobre Sociedades devengado	6.111	0	6.111
Diferencias permanentes	6.451	148.921	-142.470
Diferencias temporales con origen:			
En el ejercicio	5.023	21	5.002
En ejercicios anteriores	3.914	66	3.848
Base imponible (resultado fiscal)			216.161

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y la carga fiscal ya pagada o que se habrá de pagar, es la siguiente:

	Ejercicio 2004
Carga fiscal imputada al ejercicio	6.111
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por contratos de leasing.	21 al 35 %,..... -7
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por contratos de leasing.	3.777 al 35 %,..... 1.322
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas de los activos acogidos al incremento de la amortización fiscal sobre la contable del R.D. Ley 3/93.	25 al 35 %,..... 9
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por operaciones intergrupo.	11.837 al 35 %,..... -4.143
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por operaciones intergrupo.	12.651 al 35 %,..... 4.428
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por bienes afectos a la libertad de amortización Real Decreto Ley 2/95.	112 al 35 %,..... 39
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por dotaciones a clientes de dudoso cobro.	1.823 al 35 %,..... 638
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en ajustes realizados por la Administración tributaria, que revierten en este ejercicio como gasto fiscalmente deducible y que originan una diferencia temporal negativa.	65 al 35 %,..... -23
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas de valoración en la dotación de la provisión por responsabilidades.	3.200 al 35 %,..... 1.120
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de unas donaciones comprometidas definitivamente no aplicadas, aplicadas en este ejercicio que suponen una deducción en cuota y aplicables en futuros ejercicios que representan un crédito contable, lo que origina una diferencia temporal negativa.	277 al 35 %,..... -97

Como consecuencia de las diferencias temporales entre los criterios de imputación fiscales y contables de determinados ingresos y gastos, hasta el 31 de enero de 2005, se habían acumulado los siguientes impuestos diferidos y anticipados, registrados por la Sociedad:

	Ejercicio 2004
Impuesto sobre beneficios diferido	42.864
- Contratos de leasing	1.972
- Aceleración amortización (R.D.L. 3/93)	27
- Libertad amortización (R.D.L. 7/94, R.D.L. 2/95)	950
- Corrección efecto de las A.I.Es.	35.772
- Operaciones intragrupo	4.143
Impuesto sobre beneficios anticipado	1.882
- Provisión para insolvencias	638
- Ajustes de la Administración tributaria	23
- Provisiones de riesgos y gastos	1.221

Las diferencias permanentes, que motivan ajustes positivos, corresponden a gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente, a donativos que no tienen la consideración de gastos deducibles a efectos de la determinación de la base imponible, a la imputación de la parte correspondiente al ingreso fiscal por la aportación de los derechos de uso de cierto inmovilizado a una filial y a la dotación de provisiones no deducibles fiscalmente, que suponen un mayor impuesto sobre beneficios por importe de 9.757.755,85 euros. Los donativos tratados como diferencia permanente positiva originan una deducción en cuota por el importe satisfecho en este ejercicio y un crédito contable por el importe a aplicar en futuros ejercicios.

Las diferencias permanentes negativas corresponden a la imputación de la amortización acumulada a la entrada en vigor de la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades del fondo de comercio y la propiedad industrial, a la deducción fiscal de la amortización contable de la propiedad industrial no deducida en ejercicios anteriores, a la imputación por transparencia fiscal de bases imponibles negativas generadas por Agrupaciones de Interés Económico, a la exención por doble imposición económica internacional de dividendos procedentes de filiales extranjeras, a la aplicación de la corrección monetaria prevista en el artículo 15.11 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades derivada de la transmisión de unos inmuebles y a la aplicación de provisión de la cartera no deducible en su dotación, que suponen un menor impuesto sobre beneficios por importe de 52.122.268,65 euros.

La sociedad ha generado créditos fiscales por importe de 26.728.041,68 euros por deducción por inversiones, 976.197,53 euros por deducción por donativos, 496.182,58 euros por deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, 35.218,70 euros por deducción por gastos de formación profesional y 1.046.347,58 euros por bonificación de empresas navieras en Canarias. En la autoliquidación se aplica una deducción de 71.257.512,68 euros para evitar la doble imposición interna sobre dividendos. Igualmente, ha registrado un crédito contable por deducciones pendientes de aplicar por importe de 350.000 euros. La reinversión se ha materializado en el ejercicio 2004 en activos adquiridos por la propia entidad INDITEX, S.A.

*Industria de Diseño Textil, S.A.*

La sociedad aportó en un ejercicio anterior a Zara Holding S.A. 19.998 acciones de Zara Bélgica, 374.999 acciones de Zara Francia y 368 acciones de Zara Merken, B.V. por su valor teórico, como contraprestación para suscribir 136.885, 251.095 y 254.034 acciones, respectivamente, en una ampliación de capital, acogiéndose al régimen previsto en el artículo 101 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. El coste de las acciones aportadas era de 4.816.628,03 euros y 7.631.209,01 euros y 11.347.321,29 euros respectivamente.

Industria de Diseño Textil S.A. es socio, con una participación del 49%, de nueve agrupaciones de interés económico, cuyo objeto es el arrendamiento de activos, y que se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la disposición adicional decimoquinta de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, habiendo solicitado y obtenido del Ministerio de Economía y Hacienda dicho beneficio. En este ejercicio se han generado bases imponibles negativas que minoraron el gasto devengado del Impuesto sobre Sociedades de Industria de Diseño Textil S.A. La sociedad ha optado por imputar las bases imponibles de las entidades al período impositivo en el que se aprueben las cuentas anuales. Esta inversión es considerada como una operación financiera y el resultado neto estimado se imputará en la vida previsible de la misma. La previsión respecto de las bases imponibles y resultado contable en ejercicios futuros ha determinado una corrección al alza en el impuesto devengado por importe de 30.074.490,70 euros.

Inditex S.A. tributa en régimen de consolidación como sociedad dominante de un subgrupo integrado por las sociedades Comditel, S.A., Zara Home España, S.A., Denllo, S.A., Goa-Invest, S.A., Hampton, S.A., Kenner, S.A., Kettering, S.A., Oysho Logística, S.A., Trisko, S.A., Often Textil, S.A., Zintura, S.A., Choolet, S.A., Confecciones Fíos S.A., Confecciones Goa S.A., Zara España S.A., Nikole S.A., Pull Bear Logística S.A., Kiddys Class España S.A., Zara S.A., Pull Bear España S.A., Bershka BSK España S.A., Bershka Logística, S.A., Lefties España S.A., Sircio S.A., Plataforma Europa, S.A., Oysho España S.A., Grupo Massimo Dutti S.A., Massimo Dutti Logística S.A., Stear S.A., Samlor S.A., Glencare S.A., Zara Logística S.A., Textil Rase S.A., Inditex S.A. y Stradivarius España S.A.

La determinación del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades de INDITEX, S.A. se ha realizado de acuerdo con la norma sexta de la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, considerando, además de los parámetros de la tributación individual, las diferencias temporales y permanentes derivadas del proceso de consolidación y las deducciones y bonificaciones por el importe que resulta aplicable en el régimen de grupos de sociedades.

Las diferencias que genera la consolidación para la sociedad son las eliminaciones de dividendos percibidos del subgrupo por importe de 196.981.646,36 euros, el diferimiento en el reconocimiento del beneficio obtenido en las ventas de mercaderías que integran las existencias de sociedades del grupo por importe de 11.836.085,69 euros que determina un impuesto sobre beneficios diferido por operaciones intragrupo de 4.142.629,99 euros que revertirá el próximo ejercicio. Del ejercicio anterior se incorporó el beneficio eliminado por importe de 12.635.786,45 euros correspondiente a existencias y 10.352,65 euros correspondiente a inmovilizado, revirtiéndose el correspondiente impuesto sobre beneficios diferido por importe de 4.428.040,04 euros. Asimismo deben ser eliminadas en consolidación 126.856,18 euros correspondientes a la dotación de la provisión de la cartera por pérdidas y la aplicación de una provisión de la cartera dotada en ejercicios anteriores por importe de 9.886.937 euros ya incluidas en la base imponible consolidada.

La tributación en régimen de consolidación permite a la sociedad aplicar íntegramente la deducción por inversión en filiales relacionadas con la exportación, superando el importe del crédito fiscal la cuota que le correspondería si tributase individualmente; al atribuirse íntegramente la deducción a la sociedad que la generó, la contabilización del efecto impositivo genera un ingreso en lugar de un gasto.

Se encuentran pendientes de comprobación los ejercicios iniciados con posterioridad al 31 de enero de 2001. Los Administradores de la Sociedad no esperan que los resultados de futuras inspecciones a realizar por las autoridades fiscales puedan dar lugar a pasivos que afecten significativamente a la situación patrimonial ni a los resultados de la Sociedad.

#### 18 .- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Debido a su presencia internacional, Industria de Diseño Textil, S. A. está expuesto a las variaciones de los tipos de cambio de las divisas en que opera. La Sociedad realiza un seguimiento de sus posiciones de riesgo y sigue una política de cobertura sistemática de los principales flujos.

Durante el ejercicio 2004 se han negociado y liquidado operaciones de cobertura en diversas divisas, principalmente dólar americano, libra esterlina, yen japonés y peso mexicano. De ellas permanecían pendientes de vencimiento al 31 de enero de 2005 las siguientes:

Tipo de cobertura	Importe en miles	Divisa compra	Divisa venta
Compra de divisa a plazo	29.700	USD	EUR
Opciones europea	8.000	USD	EUR

Todas las operaciones anteriores tienen plazos de vencimiento inferiores a los doce meses.

#### 19 .- INGRESOS Y GASTOS.

El desglose de las diferentes partidas que componen los epígrafes de " Consumo de mercaderías" y " Consumo de materias primas y otras materias consumibles ", de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 es el siguiente:



Concepto	Ejercicio 2004
Compras de mercaderías	1.470.919
Variación de existencias de mercaderías	-12.068
<b>Totales</b>	<b>1.458.851</b>

Concepto	Ejercicio 2004
Compras de materias primas	218.609
Compras de otros aprovisionamientos	54.310
Variación existencias materias primas	681
<b>Totales</b>	<b>273.600</b>

De acuerdo con sus procedimientos habituales, la Sociedad adquiere materias primas y otros aprovisionamientos que vende a terceros ajenos al Grupo, en firme, para su manufactura, recomprándolas de nuevo con el correspondiente valor añadido incorporado. El coste inicial de estas materias primas y otros aprovisionamientos, que en este ejercicio ha ascendido a 33.853 mil euros, figura contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Consumo de materias primas", y su adquisición posterior se registra como "Otros gastos externos".

El desglose de las diferentes partidas que componen el epígrafe de "Cargas Sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2004
Seguridad Social a cargo de la empresa	5.858
Otros gastos sociales	1.061
<b>Totales</b>	<b>6.919</b>

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2004 con empresas del Grupo han sido las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2004
Compras	700.159
Importe neto cifra de negocios	1.788.577
Servicios recibidos	56.197
Ingresos accesorios	80.758
Intereses cargados	2.563
Intereses abonados	5.015
Ingresos financieros (Nota 8)	261
Dividendos recibidos	230.002

**Industria de Diseño Textil, S.A.**

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones por monedas, expresadas en su contravalor en miles de euros:

Monedas	Compras	Ventas
Dólares U.S.A.	287.895	178.785
Libras esterlinas	0	74.623
Yenes japoneses	0	13.304
Franco Suizos	0	11.276
Forín húngaro	0	892
Dólares Hong Kong	0	148
Dólares canadienses	0	15.820
Coronas danesas	0	5.266
Coronas suecas	0	3.708
Coronas checas	0	855
Euros	1.455.943	1.702.423

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

Por mercados geográficos:	Ejercicio 2004
España	888.426
Extranjero	1.118.674
<b>Totales</b>	<b>2.007.100</b>

Por actividades	Ejercicio 2004
Ventas de tejidos	237.486
Ventas prendas	1.853.112
Ventas otros productos	16.415
Ventas de perfumería	1.330
Servicios prestados	20.365
Devolución de ventas	-121.608
<b>Totales</b>	<b>2.007.100</b>

La distribución de la plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2004 por categorías profesionales fue la siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de Empleados
Ayudante	61
Oficial	169
Auxiliar	77
Especialista	5
Jefe/a departamento	35
Técnico	153
Personal directivo	18
Encargado	5
Compradores	22
Comercial	33
Diseñadores	43
Analistas	17
Licenciados	82
Otros	61
<b>Totales</b>	<b>781</b>

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio 2004 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
Venta de Inmovilizado material	157	3.017
De naturaleza extraordinaria	0	86
Procedente de otros ejercicios	988	2
<b>Totales</b>	<b>1.145</b>	<b>3.105</b>

El detalle de los Ingresos y Gastos de naturaleza extraordinaria del ejercicio 2004 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
Otros conceptos extraordinarios	0	77
Refacturaciones al grupo	0	9
<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>86</b>

## 20.-AUDITORES EXTERNOS

El detalle de los honorarios devengados por KPMG Auditores, S.L. en relación con servicios prestados a la Sociedad durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Por servicios de auditoría y otros	428
Por otros servicios	262
<b>Totales</b>	<b>690</b>

Los servicios de auditoría incluyen, además de la auditoría de las cuentas anuales, la revisión trimestral de alcance limitado sobre los estados financieros trimestrales de la Sociedad.

## 21.-REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio 2004, el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones de la Sociedad o de sus sociedades dependientes por importe de 3.832 miles de euros, según el siguiente desglose:

	Consejeros ejecutivos	Consejeros independientes y dominicales	Total
Sueldos fijos y variables	2.888	0	2.888
Retribución de consejeros	391	553	944
<b>Totales</b>	<b>3.279</b>	<b>553</b>	<b>3.832</b>

Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración ejercitaron 50.736 opciones sobre acciones que habían sido consolidadas durante el ejercicio 2002. (Nota 11 )

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, un consejero ejecutivo abandonó sus cargos en el Grupo, percibiendo una compensación final de 3.200 mil euros, que ha sido cargado en los resultados del ejercicio 2004, en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dicho importe pagado en febrero de 2005 no figura incluido en el cuadro anterior.

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

**Transacciones con partes vinculadas**

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha percibido ingresos procedentes de transacciones habituales con los miembros de su Consejo de Administración o personas o sociedades vinculadas a ellos por importe de 118 mil euros. Dichas transacciones corresponden principalmente a arrendamientos y se han facturado a precios de mercado.

Por otra parte, durante el ejercicio 2004 la Sociedad vendió dos fincas y los edificios industriales levantados sobre una de ellas en Badalona, por importe de 5.109 mil euros, a una sociedad controlada por un Directivo del Grupo que es a su vez persona vinculada a uno de los Consejeros de la sociedad matriz. Dichos activos no estaban asociados a la actividad productiva ni eran utilizados por la Sociedad en el momento de la compraventa, sino que se trataba de activos dispuestos para su venta.

A 31 de enero de 2005, la Sociedad no mantiene saldos significativos con miembros de su Consejo y entidades vinculadas por las transacciones anteriormente descritas.

Las anteriores operaciones se han realizado en condiciones de mercado; y no representan, ni en su conjunto ni individualmente consideradas, un importe significativo en relación con la cifra de negocios o con el balance de la Sociedad.

**Participación de los miembros del Consejo en el capital social**

A 31 de enero de 2005, de acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los entonces miembros del consejo de administración poseían las siguientes participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex:

Consejero o representante	Titular de las acciones	Número de acciones	Porcentaje del Capital
D. Amancio Ortega Gaona	Gartier, S.L.	369.600.000	59,29%
D. Amancio Ortega Gaona	Persona física	63	0,00%
D. Juan C. Rodríguez Cebrián	Persona física	2.149.296	0,35%
D. José M <sup>o</sup> Castellano Ríos	Persona física	1.393.902	0,22%
D. Antonio Abril Abadín	Persona física	144.975	0,02%
D. Carlos Espinosa de los Monteros	Persona física	28.345	0,01%
D. Juan Manuel Urgoiti López Ocaña	Persona física	21.699	0,00%
D. Franciso Luzón	Cañabara, S.A.	565	0,00%
D. Franciso Luzón	Persona física	134.568	0,02%
D <sup>a</sup> . Irene R. Miller	Persona física	24.199	0,00%
D. Fred Horst Langhammer	Persona física	25.000	0,00%
	Total	373.522.612	59,91%

Los miembros del Consejo que no aparecen en la relación anterior no poseían acciones en la fecha de cierre del ejercicio 2004.

22.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003		ORIGENES	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO					RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	378.588		343.118	
a) Inmovilizaciones Inmateriales	6.321		1.309		DEUDAS A LARGO PLAZO				
b) Inmovilizaciones Materiales	18.240		43.869		b) De empresas del Grupo	185			
c) Inmovilizaciones Financieras	143.752		122.445		e) De proveedores de Inmovilizado y otros	7.894		27.959	
DIVIDENDOS	218.165		87.266		ENAJENACION DE INMOVILIZADO				
CANCELACION O TRASPASO A C/P DE DEUDA					a) Inmovilizaciones Inmateriales	0		142	
b) De empresas del Grupo	0		18		b) Inmovilizaciones Materiales	5.171		1.044	
d) De otras Deudas	0		1.443		c) Inmovilizaciones Financieras	0		12	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	338		12.180		ENAJENACION DE ACCIONES PROPIAS	0		481	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	638		49		CANC. ANTICIPADA O TRASP. A C/P GDVE	0		7	
					b) Otras Inversiones Financieras	2.576			
					CANC. GTOS. A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	1		0	
					INGRESOS A DISTRIBUIR	478		13.358	
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>387.454</b>		<b>268.580</b>		<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>394.893</b>		<b>386.121</b>	
<b>EXCESO DE ORIGENES S/ APLICACIONES (AUMENTO CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>7.439</b>		<b>117.541</b>						

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
EXISTENCIAS	11.387	0	19.315	
DEUDORES	1.239	0	94.309	
ACREEDORES	0	169.278	76.100	
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	207.380	0		54.764
TESORERIA	0	43.288		17.371
AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	1		48
<b>TOTALES</b>	<b>220.006</b>	<b>212.567</b>	<b>189.724</b>	<b>72.183</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>0</b>	<b>7.439</b>	<b>0</b>	<b>117.541</b>

CONCILIACION ENTRE:		
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
	Importes	Importes
- CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS		
- RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES		
<b>PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>343.670</b>	<b>272.735</b>
<b>MAS:</b>		
- Amortizaciones y provisiones de Inmovilizado	55.533	49.822
- Saneamiento de Gastos de Establecimiento	43	43
- Gastos por intereses diferidos	0	792
- Pérdidas por venta Inmovilizado	157	
- Dotación de provisiones para riesgos y gastos	8.173	8.320
- Impuesto s/sociedades diferido en el ejercicio	4.150	15.829
- Impuesto s/sociedades anticipado con origen en ejercicios anteriores	97	9.001
- Provisión participaciones en empresas asociadas	16.534	16.338
<b>MENOS:</b>		
- Exceso de provisiones de Inmovilizado	37.845	23.090
- Diferencias de cambio positivas	478	2.729
- Beneficio por venta Inmovilizado	3.017	
- Beneficio por operaciones con acciones propias	0	123
- Subvenciones de capital traspasadas al resultado	257	
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	377	371
- Ingresos derivados de intereses diferidos	216	173
- Impuesto s/sociedades anticipado en el ejercicio	1.781	73
- Impuesto s/sociedades diferido con origen en ejercicios anteriores	5.798	3.203
<b>RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES</b>	<b>378.588</b>	<b>343.118</b>

Firman la presente memoria todos los miembros del  
Consejo de Administración, en A Coruña a 30 de marzo de 2005.

~~Fdo. D. Amancio Ortega Gaona~~  
Presidente

Fdo. D. José María Castellano Ríos  
Vicepresidente

~~Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña~~  
Vocal

~~Fdo. D. Antonio Abril Abadín~~  
Vocal/Secretario

Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros  
Vocal

Fdo. D. Francisco Luzón López  
Vocal

Fdo. D<sup>a</sup>. Irene Ruth Miller  
Vocal

~~Gartler, S. L.~~  
Vocal  
Fdo. D<sup>a</sup>. Flora Pérez Marcote

Fdo. D. ~~Fred Horst Langhammer~~  
Vocal

Página 1 Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta
				Directo	Indirecto	Total		
Zara Merken, B.V.	Holanda	(9)	31-1	-	100,00%	100,00%	41.474	0
Confecciones Goa, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.442	3.491
Oysho España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	13.777	13.777
Confecciones Fios, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.691	1.489
Samlor, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.746	2.725
Nikole, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.869	1.073
Choplet, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.021	892
Trisko, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.439	1.019
Zara España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	252.963	88.515
Comditei, S.A.	España	(2)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.093	150
Pull & Bear España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	117.595	8.534
Kettering, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.183	273
Zintura, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.449	60
Kenner, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.015	60
Goa-Invest, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	62.819	886
Hampton, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.959	60
Zara USA Inc.	EE. UU.	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	19.011	8.847
Zara France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	26,23%	73,77%	100,00%	90.691	20.000
Tempe, S.A.	España	(5)	31-1	50,00%	-	50,00%	48.607	30
Denilo, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	12.628	60
Oysho Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	391	0
Bershka BSK España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	118.564	9.536
Bershka Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.049	0
Leñiles España, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.168	1.106
Brettos BRT España, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.728	5.500
Yeroll, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.675	60
Grupo Massimo Dutti, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	187.488	22.860
Textil Rase, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.353	2.353
Kiddy's Class España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	54.390	661
Sirclo, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.457	41
Zara Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	30.458	46
Zara Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	33.547	20.000
Zara Mexico, S.A. de C.V.	México	(3)	31-12	-	95,00%	95,00%	32.443	0
Pull & Bear Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	873	0
Zara, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	72	60
Plataforma Europa, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	(338)	(338)
Vajo, N.V.	Bélgica	(3)	31-1	99,996%	0,004%	100,00%	1.057	1.057
Zara U. K., Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	99,998%	0,002%	100,00%	44.995	44.995
Zara Holding, B.V.	Holanda	(8)	31-1	100,00%	-	100,00%	431.075	67.103
Zara Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	94,82%	5,18%	100,00%	9.757	8.637
Zara Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	50,00%	-	50,00%	50.619	25.309
Zara Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	80,00%	-	80,00%	18.603	33.474
Zara Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	(3)	31-1	99,98%	0,04%	100,00%	3.801	751
Stear, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	12.103	60
Massimo Dutti Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	253	0
Zara Argentina, S.A.	Argentina	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	15.968	15.968
Zara Japan Corporation	Japón	(3)	31-1	75,00%	10,00%	85,00%	25.827	32.421
Zara, S.A.	Argentina	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	6	0
Inditex Cogeneración, A.I.E.	España	(12)	31-1	68,00%	32,00%	100,00%	1.886	1.022
Glencore, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	12.339	60
Zara Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	17.291	15.258
Inditex, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	65	65
G. Zara Uruguay, S.A.	Uruguay	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.810	3.810
Zara Chile, S.A.	Chile	(3)	31-12	95,89%	4,11%	100,00%	5.522	1.714
Zara Danmark, A/S	Dinamarca	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.752	2.752
Zara Sverige, AB	Suecia	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.978	6.220
Zara Brasil, Lda.	Brasil	(3)	31-12	100,00%	-	100,00%	11.045	11.044
Zara Österreich Clothing, GmbH	Austria	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.008	6.000
Zara Norge, AS	Noruega	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	(13)	(13)
Zara Canada, Inc.	Canada	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	15.425	14.380
Zara Logística, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.769	100
Zara Suisse S.A.R.L.	Sulza	(3)	31-1	99,95%	0,05%	100,00%	9.782	6.177
Stradivarius España, S.A.	España	(3)	31-1	90,05%	-	90,05%	39.623	83.016
Zara Turkiye Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquia	(3)	31-12	97,73%	2,27%	100,00%	27.071	26.457
Stradivarius Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	0,05%	99,95%	100,00%	14	0
Oysho Mexico, S.A. de CV	México	(3)	31-12	-	98,50%	98,50%	3.952	0
Pull & Bear Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	309	3
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	2.853	29
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	309	3
Stradivarius Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	107	1
Zara Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.859	1.139
Zara Česká Republika, s.r.o.	República Che	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.558	3.558
Group Zara Australia Pty. Ltd.	Australia	(3)	31-1	50,00%	-	50,00%	50	25
Pull & Bear Mexico, SA DE CV	México	(3)	31-12	0,00%	98,50%	98,50%	4.136	0
Oysho Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	601	3
Bershka Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	3.369	34
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	10.949	0
Zara Portugal Confecções Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	20.546	0
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.249	0
Zara Financien, B.V.	Holanda	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	398.820	0
Zara Vastgoed, B.V.	Holanda	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	22.775	0
S.N.C. Zara France Immobiliere	Francia	(10)	31-12	-	100,00%	100,00%	(3.662)	0
S.C.I. Vastgoed Ferreol P03302	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	(1.607)	0
S.C.I. Vastgoed France P03301	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	423	0
Zara Mexico, B.V.	Holanda	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	15.062	0
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	España	(1)	31-1	-	45,90%	45,90%	3.252	0

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta
				Directo	Indirecto	Total		
Indipunt, S.A.	España	(1)	31-1	51,00%	-	-	31.470	6.731
Zalapa, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	27	0
Zara Italia, B.V.	Holanda	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	5	0
Zara Nippon, B.V.	Holanda	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	3	0
Zara Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.202	0
Inditex Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	187	0
Vastgoed Asia, Ltd.	Hong Kong	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	(1.554)	0
Massimo Dutti Holding, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	62	0
Invercarpro, S.A.	España	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.474	0
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	9.016	0
Massimo Dutti Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	99,00%	6.053	61
S.C.I. Vastgoed General Leclerc P03303	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	4.365	0
Bershka Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	99,00%	10.600	73
S.C.I. Vastgoed Nancy P03304	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	2.401	0
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	6.312	0
Bershka Mexico, SA de CV	México	(3)	31-12	-	97,00%	97,00%	9.582	0
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	-	50,00%	50,00%	194	0
Bershka BSK Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.913	0
Oysho Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.994	0
Oysho Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	296	0
Pull & Bear Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.645	0
UAB Rofestas	Lituania	(16)	31-1	-	100,00%	100,00%	(370)	0
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.712	0
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	12.180	0
Oysho Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	286	0
Oysho Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	51,00%	51,00%	1.691	0
Oysho Österreich Clothing, GmbH	Austria	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	162	0
Tempe Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	50,00%	50,00%	98	0
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	0,07%	99,93%	100,00%	1.251	1
Corp. de Servicios XXI, S.A.C.V	México	(6)	31-12	20,00%	80,00%	100,00%	321	1
Za Clothing Ireland Limited	Irlanda	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.332	3.500
Bershka Suisse, S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	0,020%	99,98%	100,00%	2.160	1
Oysho Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	-	50,00%	50,00%	1.981	0
Pull & Bear Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	2.389	7
Pull & Bear Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	0,20%	99,80%	100,00%	468	1
Massimo Dutti Sverige, AB	Suecia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.082	0
Massimo Dutti Norge, AS	Noruega	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.264	0
Massimo Dutti UK, Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.877	0
Bershka France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	10.133	0
Bershka Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.035	0
Zara Home Portugal Confecções Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.744	0
Bershka Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	5.781	0
Tempe Mexico, S.A. de C.V.	México	(3)	31-1	-	50,00%	50,00%	(12)	0
Zara Home U. K., Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	407	0
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	14.429	0
Zara Home Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	524	3
Zara Magyarorszag	Hungria	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.279	2.012
Z. HOME MEXICO	México	(3)	31-1	0,00%	0,00%	0,00%	1.045	0
BERSHKA UK	Gran Bretaña	(3)	31-1	0,00%	0,00%	0,00%	1.898	0
BSK IRLANDA	Irlanda	(3)	31-1	0,00%	0,00%	0,00%	2.754	0
MD IRLANDA	Irlanda	(3)	31-1	0,00%	0,00%	0,00%	890	0
P&B ITALIA	Italia	(3)	31-1	0,00%	0,00%	0,00%	(5)	0
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	Portugal	(10)	31-1	50,12%	48,88%	50,12%	9.568	4.795
Fibracolor, S.A.	España	(14)	31-12	39,97%	-	39,97%	24.046	5.576
Fibracolor Decoración, S.A.	España	(13)	31-12	-	39,97%	39,97%	0	0
Naviera Eleaiva, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(10.311)	1.672
Naviera Celeste, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(6.278)	962
Naviera del Miño, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(9.054)	1.689
Naviera del Sil, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(4.137)	1.019
Naviera Venus, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	4.626	3.196
Naviera Berlin, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	2.874	1.944
Naviera del Guadiana, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	7.158	7.034
Naviera Covadonga, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	2.554	3.079
Naviera Gran Sol A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	24.472	14.966

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

## CLAVES DE LA ACTIVIDAD

- |     |                             |      |                                |
|-----|-----------------------------|------|--------------------------------|
| (1) | Fabricación textil          | (9)  | Explotación de marcas          |
| (2) | Central de compras textiles | (10) | Promoción inmobiliaria         |
| (3) | Venta al público            | (11) | Inmobiliaria                   |
| (4) | Construcción e inmobiliaria | (12) | Planta cogeneración            |
| (5) | Comercialización de calzado | (13) | Decoración                     |
| (6) | Logística                   | (14) | Compra y tratamiento de tejido |
| (7) | Financiera                  | (15) | Sin actividad al 31.01.2005    |
| (8) | Cartera                     | (16) | Arrendamiento de activos       |



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

### **RELATIVO AL EJERCICIO ANUAL, TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2005**

#### **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex) es la sociedad cabecera del Grupo Inditex. Su función dentro del Grupo consiste en las actividades de servicios centrales corporativos, central de financiación del Grupo en España, explotación de los derechos de propiedad industrial, percepción de dividendos de sus sociedades participadas, y realización de las actividades centrales de la cadena Zara, tales como el diseño, aprovisionamiento y abastecimiento de las sociedades de distribución.

Por todo ello, la evolución de los negocios está en estrecha relación con el crecimiento del Grupo y muy particularmente por el desarrollo de ZARA. En los cuadros siguientes se muestra la evolución de los ingresos y gastos en miles de euros:

Ingresos	2004	2003	VAR %
Ventas mercaderías y tejidos	1.968.990	1.797.544	9,54%
Propiedad industrial	68.424	61.498	11,26%
Ingresos de participaciones	230.377	193.170	19,26%
Ingresos financieros	17.607	20.110	-12,45%
Impuesto de sociedades	-6.111	-24.635	-75,19%
Otros ingresos	54.336	41.783	30,04%
<b>Total ingresos</b>	<b>2.333.623</b>	<b>2.089.470</b>	<b>11,68%</b>

Gastos	2004	2003	VAR %
Consumo mercaderías y materias p	1.749.929	1.600.967	9,30%
Gastos de personal	53.743	47.164	13,95%
Amortizaciones	27.509	26.013	5,75%
Gastos de explotación	151.855	123.778	22,68%
Gastos financieros	15.481	14.365	7,77%
Gastos extraordinarios	1.145	3.625	-68,41%
Provisiones	-9.709	763	-1372,48%
<b>Total Gastos</b>	<b>1.989.953</b>	<b>1.816.675</b>	<b>9,54%</b>

El crecimiento de las ventas de productos textiles y de los ingresos por propiedad industrial ha sido del 9,59 %.

Con la actividad de compra-venta de mercancía, la sociedad ha obtenido un margen bruto del 12,52 % calculado como la diferencia entre las ventas de mercaderías y su coste, prácticamente igual al del ejercicio anterior del 12,28 %.

Los ingresos financieros incluyen los beneficios por las diferencias positivas de cambio, siendo por este motivo la disminución de este epígrafe.

#### **ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

Durante las primeras semanas del ejercicio 2005 la sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2005 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

#### **EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2005 la sociedad siga realizando las mismas actividades que hasta ahora. Las perspectivas de crecimiento son buenas.

#### **ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

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

Sin embargo, la gestión de la sociedad se ha apoyado desde su creación en la aplicación de la tecnología disponible en todas las áreas de su actividad para mejorar los procesos de fabricación y distribución, así como en el desarrollo, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, de instrumentos que faciliten la gestión del negocio. Algunos ejemplos de ello son los terminales en punto de venta, los sistemas de administración y gestión de inventarios, los sistemas de reparto en los centros de distribución, los de comunicación con las tiendas o los sistemas de etiquetado de prendas tienda. No obstante, la Sociedad no ha activado cantidad alguna correspondiente a los costes incurridos en dichos desarrollos.

Firman el presente informe de gestión todos los miembros del Consejo de Administración, en A Coruña a 30 de marzo de 2005.

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Amañcio Ortega Gaona  
Presidente

~~\_\_\_\_\_~~  
D. José María Castellano Ríos  
Vicepresidente

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Juan Manuel Urgoiti y López de Ocaña  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Antonio Abril Abadín  
Vocal Secretario

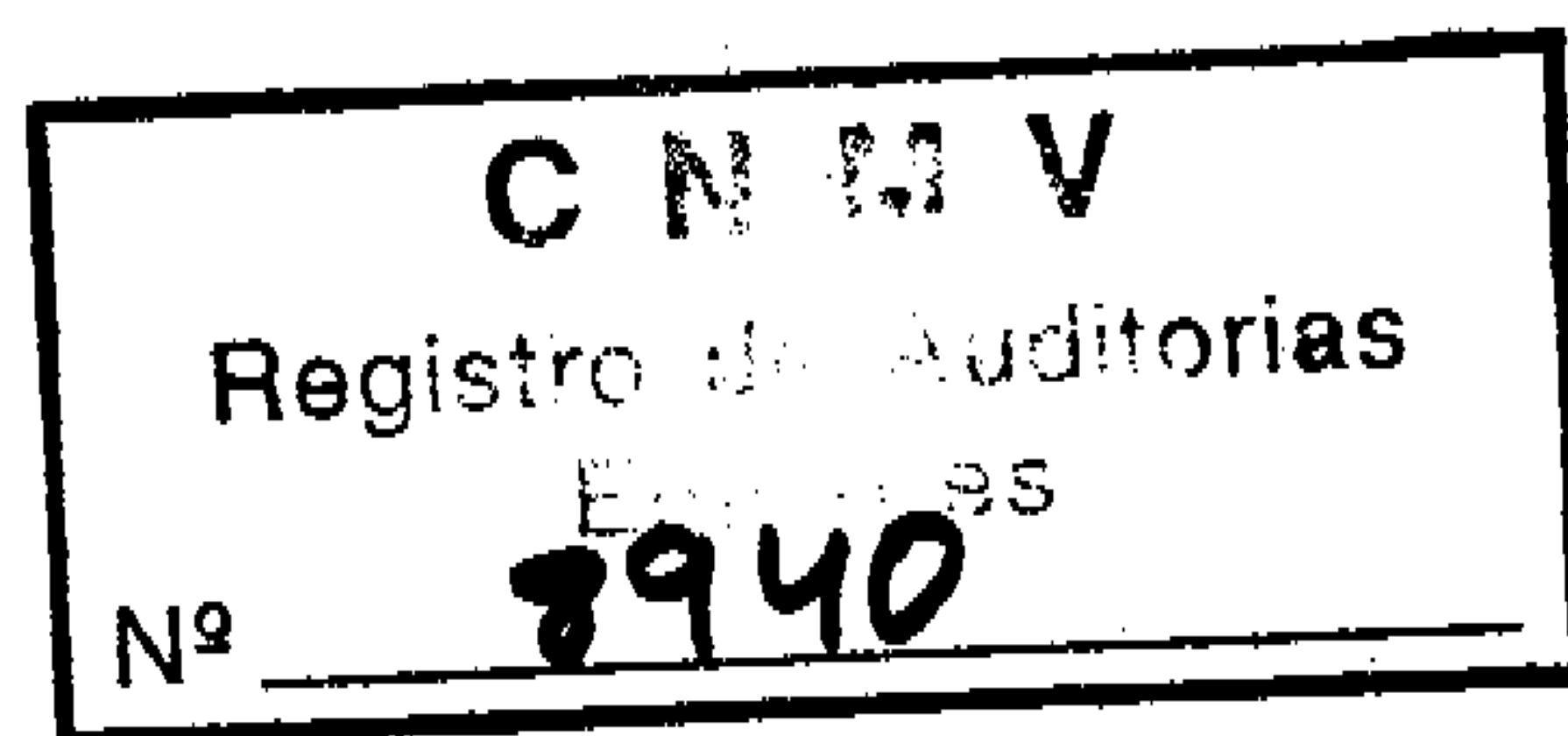
~~\_\_\_\_\_~~  
D. Carlos Espinosa de los Monteros  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Francisco Luzón López  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
D<sup>a</sup>. Irene Ruth Miller  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
Gartler, S. L.  
Vocal  
D<sup>a</sup>. Flora Pérez Marcote

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Fred Horst Langhammer  
Vocal



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

**Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión Consolidado  
31 de enero de 2005**

**(Junto con el Informe de Auditoría)**



**KPMG Auditores S.L.**  
Fama, 1  
15001 A Coruña

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Industria de Diseño Textil, S.A. y sus sociedades filiales (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (el ejercicio 2004), cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Industria de Diseño Textil, S.A. y sus sociedades filiales al 31 de enero de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Industria de Diseño Textil, S.A. y sus sociedades filiales.

KPMG AUDITORES, S.L.

Eduardo Perelló Teruel

31 de marzo de 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES S.L.

Año 2005 N° 04SD-000004/50  
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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

**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS  
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

<b>A C T I V O</b>	<b>31-ene-05</b>	<b>31-ene-04 (*)</b>
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
<i>I. Gastos de establecimiento (nota 5)</i>	567	528
<i>II. Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)</i>	443.307	412.944
Bienes y derechos inmateriales	606.326	547.237
Amortizaciones	(161.356)	(133.889)
Provisiones	(1.663)	(404)
<i>III. Inmovilizaciones materiales (nota 7)</i>	1.903.073	1.599.266
Terrenos y construcciones	677.423	557.362
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.840.585	1.526.191
Otro inmovilizado	303.572	240.728
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	82.697	54.045
Amortizaciones	(945.505)	(748.900)
Provisiones	(55.699)	(30.160)
<i>IV. Inmovilizaciones financieras (nota 8)</i>	160.132	105.424
Participaciones puestas en equivalencia	42.793	23.188
Cartera de valores a largo plazo	5.616	5.991
Otros créditos	113.359	76.263
Provisiones	(1.636)	(18)
<i>V. Acciones de la sociedad dominante (nota 15)</i>	89	89
<b>Total inmovilizado</b>	<b>2.507.168</b>	<b>2.118.251</b>
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 9)</b>	<b>98.498</b>	<b>53.253</b>
<b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 10)</b>	<b>21.463</b>	<b>17.902</b>
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<i>II. Existencias (nota 11)</i>	514.041	486.440
<i>III. Deudores (nota 12)</i>	282.479	328.856
Clientes por ventas y prestación de servicios	134.804	129.501
Otros deudores	150.218	201.451
Provisiones	(2.543)	(2.096)
<i>IV. Inversiones financieras temporales (nota 13)</i>	477.704	180.342
Cartera de valores a corto plazo	150.439	44.302
Otros créditos	327.265	136.040
<i>VI. Tesorería</i>	295.556	316.023
<i>VII. Ajustes por periodificación</i>	12.262	9.285
<b>Total activo circulante</b>	<b>1.582.042</b>	<b>1.320.946</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.209.171</b>	<b>3.510.352</b>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

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

**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS  
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

<b>PASIVO</b>	<b>31-ene-05</b>	<b>31-ene-04 (*)</b>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b> (nota 15)		
I. Capital suscrito	93.500	93.500
II. Prima de emision	20.379	20.379
III. Reserva de revalorización	1.692	1.692
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	859.977	871.527
Reservas distribuibles	841.032	852.582
Reservas no distribuibles	18.945	18.945
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	1.042.031	799.755
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(486)	(540)
VII. Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global (nota 2.d)	(142.531)	(126.817)
VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	628.130	446.451
Resultado consolidado (Beneficios)	638.231	448.631
Resultado atribuido a la minoría (Beneficios y Pérdidas)	(10.101)	(2.180)
<b>Total fondos propios</b>	<b>2.502.692</b>	<b>2.105.947</b>
<b>B) SOCIOS EXTERNOS</b> (nota 16)	<b>35.582</b>	<b>27.217</b>
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> (nota 17)	<b>76.483</b>	<b>29.663</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b> (nota 18)	<b>31.932</b>	<b>23.079</b>
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades de crédito (nota 19)	107.346	156.568
III. Otros acreedores (nota 20)	86.282	75.167
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>193.628</b>	<b>231.735</b>
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades de crédito (nota 19)	160.744	81.492
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia (nota 14)	190	2.026
IV. Acreedores comerciales	784.183	652.422
V. Otras deudas no comerciales (nota 20)	423.737	356.771
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>1.368.854</b>	<b>1.092.711</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.209.171</b>	<b>3.510.352</b>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Firman los presentes balances de situación consolidados todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 30 de marzo de 2005.

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Amancio Ortega Gaona  
Presidente

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Jose María Castellano Ríos  
Vicepresidente

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Antonio Abril Abadín  
Vocal Secretario

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Francisco Luzón López  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D<sup>a</sup>. Irene Ruth Miller  
Vocal

~~\_\_\_\_\_~~  
Gartler, S. L.  
Vocal  
Fdo. D<sup>a</sup>. Flora Pérez Marcote

~~\_\_\_\_\_~~  
Fdo. D. Fred Horst Manghammer  
Vocal



**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A. Y SOCIEDADES FILIALES****CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

<b>D E B E</b>	<b>31-ene-05</b>	<b>31-ene-04</b> (*)
<b>A) GASTOS</b>		
Aprovisionamientos	2.672.008	2.395.973
Gastos de personal	821.440	678.179
a) Sueldos, salarios y asimilados	649.145	532.001
b) Cargas sociales (nota 22)	172.295	146.178
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	276.374	221.170
Variación de las provisiones	25.172	15.891
Otros gastos de explotación	976.853	756.926
<b>I. BENEFICIOS EXPLOTACION</b>	<b>938.168</b>	<b>636.392</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	17.804	15.232
Pérdida de inversiones financieras temporales	1.714	0
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(12)	(84)
Diferencias negativas de cambio	76.176	56.355
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	358	0
Amortización fondo de comercio de consolidación (nota 9)	12.948	9.359
<b>III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>902.677</b>	<b>619.130</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial y material (notas 6 y 7)	15.555	(251)
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 22)	6.970	19.720
Gastos extraordinarios (nota 22)	925	15.066
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.395	4.378
<b>V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>886.186</b>	<b>613.438</b>
Impuesto sobre sociedades (nota 21)	241.126	157.188
Otros impuestos (nota 21)	6.829	7.619
<b>VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>638.231</b>	<b>448.631</b>
Beneficio atribuido a la minoría (Nota 16)	10.101	2.180
<b>VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>628.130</b>	<b>446.451</b>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A. Y SOCIEDADES FILIALES****CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

<b>H A B E R</b>	<b>31-ene-05</b>	<b>31-ene-04</b> (*)
<b>B) INGRESOS</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 22)	5.670.411	4.598.908
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	35.843	103.020
Otros ingresos de explotación	3.761	2.603
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingresos de participaciones en capital	131	48
Otros ingresos financieros	9.912	11.196
Beneficios de inversiones financieras temporales	4.376	542
Diferencias positivas de cambio	59.078	51.739
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>22.185</b>	<b>7.978</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	0	75
<b>III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Beneficio en enajenación de inmovilizado	4.250	5.392
Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	522	0
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0	371
Ingresos a distribuir imputados a resultados (nota 17)	2	1.263
Ingresos y beneficios extraordinarios	200	22.157
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	4.380	4.038
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>16.491</b>	<b>5.692</b>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Firman las presentes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 30 de marzo de 2005.

~~Fdo. D. Amancio Ortega Gaona~~  
Presidente

~~Fdo. D. Jose María Castellano Ríos~~  
Vicepresidente

~~Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña~~  
Vocal

Fdo. D. Antonio Abril Abadín  
Vocal Secretario

~~Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros~~  
Vocal

Fdo. D. Francisco Luzón López  
Vocal

Fdo. D<sup>a</sup>. Irene Ruth Miller  
Vocal

Gartler, S. L.  
Vocal  
Fdo. D<sup>a</sup>. Flora Pérez Marcote

Fdo. ~~D. Fred Horst Lang~~ Hammer  
Vocal

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004**

**1.- ACTIVIDAD DEL GRUPO**

Industria de Diseño Textil, S.A., (en adelante Inditex) y sus sociedades filiales configuran el Grupo Inditex, el cual está integrado, fundamentalmente, por empresas del sector de confección y venta al por menor de ropa, calzado y accesorios, en las que Inditex ejerce una dirección centralizada, aplicando políticas y estrategias de grupo.

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

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

Los nombres de las cadenas comerciales explotadas por el Grupo y el número de tiendas en funcionamiento al 31 de enero de 2005 son las siguientes :

Cadena Comercial	Número de tiendas		
	Gestión propia	Franquicias	Total
ZARA	649	74	723
KIDDY'S CLASS	129	0	129
PULL & BEAR	333	38	371
MASSIMO DUTTI	228	98	326
BERSHKA	295	7	302
STRADIVARIUS	183	44	227
OYSHO	102	2	104
ZARA HOME	62	0	62
<b>Totales</b>	<b>1.981</b>	<b>263</b>	<b>2.244</b>

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

En el Anexo I se incluyen las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, participadas directa e indirectamente por la sociedad dominante, que han sido incluidas en el perímetro de la consolidación.

Al 31 de enero de 2005, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 56 países, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Gestión propia	Franquicias	Total
España	1.287	34	1.321
Resto Europa	518	104	622
América	163	20	183
Resto Mundo	13	105	118
<b>Totales</b>	<b>1.981</b>	<b>263</b>	<b>2.244</b>

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

### *a) Identificación.*

El ejercicio terminado el 31 de enero de 2004 se denominará, en lo sucesivo, "ejercicio 2003", el terminado el 31 de enero de 2005 "ejercicio 2004", y así sucesivamente.

### *b) Imagen fiel.*

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de enero de 2005 se han obtenido a partir de los registros contables de Industria de Diseño Textil, S.A. y de las sociedades dependientes que componen el Grupo Inditex y se presentan de acuerdo con la normativa contable vigente en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de enero de 2004 del Grupo Inditex fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en el plazo legalmente establecido, mientras que las correspondientes al 31 de enero de 2005 se someterán a la aprobación de la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales individuales de Inditex al 31 de enero de 2005 han sido formuladas por los Administradores en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

### *c) Principios contables.*

Los principios y criterios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas al 31 de enero de 2005 son los que se resumen en la Nota 4 de esta Memoria. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo han sido aplicados en su elaboración.

### *d) Principios de consolidación.*

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

La consolidación se ha efectuado mediante los siguientes principios básicos :

1. Las sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo se han consolidado por el método de integración global, mientras que las sociedades multigrupo, gestionadas conjuntamente con terceros, se han consolidado por el método de integración proporcional.

Las sociedades en las que el Grupo posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de voto ni se gestiona conjuntamente con terceros, se valoran por el procedimiento de puesta en equivalencia.

2. Todos los saldos deudores y acreedores, transacciones y resultados significativos entre sociedades consolidadas por integración global, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el caso de sociedades consolidadas por integración proporcional, los créditos, débitos, ingresos, gastos y los resultados por operaciones con otras compañías del Grupo han sido eliminados en la proporción que representa la participación de Inditex en el capital de aquéllas.

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

4. En las sociedades participadas en las que se ha seguido un criterio de contabilización y valoración distinto a los de la sociedad dominante, y siempre que tenga un efecto significativo, se ha procedido a su ajuste, con el fin de presentar los estados financieros consolidados de acuerdo con normas de valoración homogéneas.

5. La conversión a euros de las sociedades que expresan sus estados financieros en monedas diferentes se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre, el cual implica que los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre, los fondos propios al tipo de cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del ejercicio. La diferencia que se pone de manifiesto al aplicar dichos tipos de cambio se incluye en los fondos propios consolidados bajo el epígrafe "Diferencias de conversión" (nota 15), deducida la parte que corresponde a socios minoritarios, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del balance de situación consolidado.

6. El tratamiento dado a las diferencias de cambio surgidas en operaciones entre sociedades del Grupo es el siguiente :

- Las diferencias de cambio de sociedades consolidadas derivadas de partidas monetarias con otras sociedades consolidadas que, en sustancia, forman parte de la inversión neta realizada por el Grupo en entidades extranjeras, y cuyo cobro o pago no está previsto o no es probable que se produzca, se clasifican como patrimonio neto consolidado, en el epígrafe "Diferencias de conversión", hasta el momento de la desinversión en dicha filial, momento en el que se reconocen como ingreso o gasto del ejercicio. El importe de las diferencias de cambio imputadas a diferencias de conversión en el ejercicio 2004 asciende a 4.110 miles de euros, y corresponde, principalmente, a los efectos de la depreciación de varias divisas latinoamericanas en la inversión permanente del Grupo.

- Por el contrario, las diferencias de cambio procedentes de saldos acreedores y deudores comerciales, y de operaciones de financiación de liquidación previsible, se reconocen como resultados del ejercicio.

7. El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades situadas en Venezuela, Uruguay, Chile y Turquía, han sido ajustados antes de proceder a su conversión a euros por el efecto de los cambios en los precios. El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio, en los epígrafes "Diferencias negativas de cambio" y "Diferencias positivas de cambio" por importe de 2.502 y 224 miles de euros, respectivamente.

8. De acuerdo con la práctica habitual en España, estas cuentas anuales no incluyen el efecto fiscal derivado de la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes en el extranjero a la contabilidad de la matriz, en los casos en que sea aplicable, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, y porque el proceso de consolidación no implica la distribución de reservas, que van a seguir siendo utilizadas como fuente de autofinanciación por cada una de las sociedades consolidadas.

9. Las sociedades con fecha de cierre distinta a la de las cuentas consolidadas se han consolidado con los estados financieros a su fecha de cierre de 31 de diciembre de 2004 (Anexo I). Las operaciones significativas realizadas entre la fecha de cierre de estas filiales y la de las cuentas consolidadas se homogenizan, y en caso de que éstas fuesen realizadas con otras sociedades del Grupo, se realizan las eliminaciones de consolidación que resulten pertinentes.

*e) Comparación de la información*

En el epígrafe "Ingresos y beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 figuran registrados 1.246 miles de euros por la imputación a resultados de las contribuciones de capital recibidas de promotores de centros comerciales o propietarios de locales comerciales utilizados por el Grupo (registradas en el balance de situación consolidado en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios"). En el ejercicio 2004 la imputación a resultados correspondiente a este concepto figura registrada con signo negativo en el epígrafe "Otros gastos de explotación", por importe de 4.992 miles de euros.

*f) Cambios en el perímetro de consolidación*

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

---

ZARA MAGYARORSZAG, KFT.  
 ZARA HOME MEXICO, S.A. de C.V.  
 BERSHKA UK, LTD.  
 BERSHKA IRLANDA, LTD.  
 MASSIMO DUTTI IRLANDA, LTD.  
 PULL & BEAR ITALIA, S.R.L.  
 PULL & BEAR FRANCE, S.A.R.L.  
 OFTEN PORTUGAL, CONFECÇOES LDA.  
 PASE PACKAGING, S.A. de C.V.  
 LIPRASA CARTERA, S.L.  
 BCN DISEÑOS, S.A. de C.V.

---

La sociedad PASE PACKAGING, S.A. de C.V. fue constituida por el Grupo para la adquisición del 98% de la cadena Massimo Dutti en México, en diciembre de 2004, que hasta este momento operaba como franquicia a través de las sociedades LIPRASA CARTERA, S.L. y BCN DISEÑOS, S.A. de C.V. (nota 24). El resto de sociedades fueron constituidas por el Grupo.

A 31 de enero de 2004 el Grupo participaba en el 50% de la sociedad ZARA JAPAN CORPORATION, la cual se consolidaba por el método de integración proporcional. Durante el ejercicio 2004 el Grupo adquirió un 35% adicional de participación sobre dicha sociedad, con lo que a 31 de enero de 2005 se ha consolidado por el método de integración global (notas 16 y 24).

Las sociedades denominadas a 31 de enero de 2004 YEROLI, S.A. y OYSHO NEDERLAND, BV, han cambiado su denominación social por las de OFTEN TEXTIL, S.A. y ZARA HOME NEDERLAND, B.V., respectivamente. Asimismo, la sociedad VASTGOED HELLAS, S.A. ha sido absorbida por fusión por ZARA HELLAS, S.A.

Estas modificaciones no han supuesto impacto patrimonial significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, diferentes de la incorporación de fondos de comercio (nota 9).

**3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2004 de la sociedad dominante, formulada por los administradores de la sociedad, y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
DIVIDENDOS	299.199
RESERVAS VOLUNTARIAS	44.471
RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	343.670

**4.- NORMAS DE VALORACION**

Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de las cuentas anuales del Grupo consolidado al 31 de enero de 2005 de acuerdo con las establecidas por las normas contables vigentes en España, han sido las siguientes:

*a) Gastos de establecimiento.*

Se encuentran valorados por los costes incurridos, y se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa, en general, linealmente en un plazo de cinco años.

*b) Inmovilizaciones inmateriales.*

Este epígrafe del activo del balance de situación consolidado adjunto incluye los siguientes conceptos:

-Propiedad industrial: Se valora a su coste de adquisición o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por el Grupo, y se amortiza linealmente en un periodo máximo de diez años.

-Aplicaciones informáticas: Se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en un plazo de cinco años.

-Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero: Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre dichos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados siguiendo un criterio financiero.

Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato, según se muestra en el apartado c) siguiente. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se traspasan al inmovilizado material.

-Derechos de traspaso: En este epígrafe se registran los importes satisfechos para acceder al uso de locales comerciales en alquiler, efectuados tanto al propietario como a los anteriores arrendatarios de los mismos. El período de amortización generalmente coincide con la duración del contrato de arrendamiento del correspondiente local.

En casos de pérdidas de valor de los activos, distintas de las ocasionadas por su depreciación, uso, o por el paso del tiempo, se dota la correspondiente provisión y su dotación se registra en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial y material" como resultado extraordinario de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

*c) Inmovilizaciones materiales.*

El inmovilizado material se halla valorado por el coste de adquisición, que incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien. En circunstancias excepcionales, y siempre que se cumplan los requisitos establecidos por la normativa contable vigente, se capitalizan como mayor coste de adquisición los gastos financieros incurridos con anterioridad a la puesta en funcionamiento del bien.



Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, la cual es la siguiente:

Descripción	Años vida útil
Construcciones	18 a 50
Maquinaria e instalaciones	3 a 13
Mobiliario	7 a 10
Equipos proceso de información	4 a 8
Otro inmovilizado material	3 a 15

El periodo de amortización de las inversiones en locales en alquiler no supera, en ningún caso, la duración de los respectivos contratos de arrendamiento.

El Grupo sigue el criterio de dotar una provisión para pérdidas que se producen por reformas realizadas antes de la finalización de la vida útil de ciertos elementos del inmovilizado situados en locales comerciales donde el Grupo desarrolla su actividad y su dotación figura registrada en el epígrafe "Variación de las provisiones" como gasto de explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

En casos de pérdidas de valor de los activos, distintas de las ocasionadas por su depreciación, uso, o por el paso del tiempo, se dota la correspondiente provisión y su dotación se registra en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial y material" como resultado extraordinario de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

*d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.*

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

Los valores mobiliarios que representan una participación inferior al 20% se valoran a su precio de adquisición, o al valor teórico contable que se desprende del último balance de situación disponible de la sociedad participada, si éste último fuese inferior mediante la dotación de las correspondientes provisiones.

En el cálculo del valor teórico contable se tienen en cuenta las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el nominal de los créditos se registra en la cuenta "Ingresos por intereses diferidos", con contrapartida en la correspondiente rúbrica de inmovilizado o circulante, del activo del balance de situación consolidado. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

*e) Acciones de la Sociedad dominante.*

Corresponden en su totalidad a acciones adquiridas por la Sociedad dominante (Inditex) y se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si este fuera menor. Como valor de mercado se considera, de acuerdo con la norma contable vigente, el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o el correspondiente valor teórico contable.

*f) Fondo de comercio de consolidación.*

Este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge las diferencias de consolidación pendientes de amortizar originadas en la adquisición de sociedades dependientes consolidadas o puestas en equivalencia, en su caso, y que se espera vayan a ser recuperadas con los resultados positivos de estas sociedades en los próximos ejercicios.

El criterio general es amortizar estas diferencias sistemáticamente en un periodo de diez años, plazo previsto por la Dirección del Grupo durante el cual dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios (nota 9).

*g) Gastos a distribuir en varios ejercicios.*

Los importes registrados en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se corresponden con los siguientes conceptos:

- Diferencias entre el valor nominal de las deudas y el importe recibido por las mismas, que se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.
- Gastos de adquisición de inmovilizado, que se registran por los importes incurridos y se imputan a resultados de forma lineal, generalmente en un periodo de 10 años.

*h) Existencias.*

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran a precio de adquisición o coste de producción, que incluye el coste de los materiales consumidos, la mano de obra y los gastos de fabricación. Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición o coste de producción y la depreciación se considera reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión. Se considera como valor de mercado el siguiente:

- Para las existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición o el valor neto de realización si fuese inferior.
- Para los productos terminados, su valor de realización, deducidos los gastos de comercialización que correspondan.
- Para los productos en curso y semiterminados, el valor de realización de los productos terminados correspondientes, deducidos la totalidad de costes de fabricación pendientes de incurrir y los gastos de comercialización.

El método de cálculo del precio de adquisición está en función del tipo de bien de que se trate, utilizándose, básicamente, el método "primera entrada - primera salida" (FIFO) para los tejidos y otros suministros textiles.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

*i) Corto y largo plazo*

En el balance de situación consolidado se clasifican a corto plazo los créditos y las deudas con vencimiento inferior o igual a 12 meses y a largo plazo en el caso contrario.

*j) Deudores*

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

*k) Provisiones para riesgos y gastos.*

La política del Grupo Inditex es dotar las provisiones que correspondan por el importe estimado que sea necesario para hacer frente a eventuales responsabilidades, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo del Grupo, así como cualesquiera otras contingencias de todo tipo que pudieran ponerse de manifiesto como consecuencia de la actividad del mismo. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago (nota 18).

De acuerdo con los convenios colectivos aplicables, algunas de las sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer determinados premios por jubilación. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo actuarial correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2005.

*l) Deudas.*

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos a distribuir en varios ejercicios, que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio en función de su devengo, siguiendo un criterio financiero.

*m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios*

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, se valoran por el importe recibido, imputándose a resultados linealmente en el periodo de vida útil estimada de los bienes afectos.

*n) Transacciones y saldos en moneda extranjera.*

La conversión a euros de los saldos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento, excepto en aquellos casos en los que exista una cobertura específica, en los que se valora al tipo negociado en esa cobertura.

Las diferencias de cambio se han registrado según el siguiente criterio :

1. Las diferencias de cambio que se producen en relación con la valoración de la moneda extranjera en poder de las sociedades, se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio.
2. Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio, de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda. Las diferencias negativas se imputan a resultados y las positivas se clasifican como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta que se realicen

*ñ) Ingresos y gastos.*

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, se contabilizan tan pronto son conocidos.

*o) Impuesto sobre beneficios.*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado contable consolidado antes de impuestos del Grupo Inditex, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

El importe de las bonificaciones y deducciones en la cuota tomadas en el ejercicio se considera como un menor importe del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio.

*p) Instrumentos de cobertura de riesgo.*

El Grupo sigue la práctica de formalizar operaciones financieras en cobertura de parte de sus importaciones y exportaciones en divisas (seguros de cambio, forwards y opciones sobre divisas, fundamentalmente). Al tratarse de operaciones de cobertura sin carácter especulativo, los resultados producidos en las mismas se registran en el momento de la liquidación de las operaciones.

*q) Indemnizaciones por despido.*

De conformidad con la legislación laboral vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

*r) Activos y pasivos de naturaleza medioambiental.*

Las instalaciones y sistemas relacionados con la gestión medioambiental no son significativos dentro del activo consolidado del Grupo, y en todo caso, se registran de acuerdo con los criterios contables aplicables a los inmovilizados de naturaleza análoga. Del mismo modo, los Administradores estiman que no existen pasivos de carácter contingente asociados a cuestiones medioambientales.

Anualmente, y de forma simultánea a la edición de estas cuentas anuales consolidadas -sin formar parte de ellas-, el Grupo publica una Memoria de Sostenibilidad donde se detalla su política y su actuación medioambiental.

*s) Coberturas de seguros.*

El Grupo mediante una política corporativa de gerencia de riesgos identifica, evalúa y controla los riesgos de daños y responsabilidad a los que se encuentran sujetas sus compañías. Para ello realiza un inventario y valoración de los principales riesgos de daños, pérdidas de beneficios y responsabilidades del Grupo y sobre ellos aplica políticas de prevención y protección encaminadas a reducir en la medida de lo posible su frecuencia e intensidad.

Igualmente, de forma corporativa se establecen los criterios homogéneos de valoración que permiten cuantificar las distintas exposiciones a las que está sujeto el Grupo y definir las políticas de valoración a seguir en su aseguramiento.

Finalmente a través de la constitución de programas de seguros corporativos, el Grupo implanta pólizas de seguro destinadas a proteger su patrimonio contra los diversos riesgos, estableciendo límites, franquicias y condiciones adecuados a su naturaleza y a la dimensión financiera de la compañía. Esta estructura gira fundamentalmente alrededor de tres programas de seguros mundiales, que ordenan las principales coberturas aseguradoras del Grupo: el programa de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios, el programa de Responsabilidad Civil y el programa de Transporte.

**5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo			Saldo
	01/02/2004	Adiciones	Amortización	31/01/2005
Gastos de constitución	40	124	(16)	148
Gastos de primer establecimiento	277	92	(122)	247
Gastos de ampliación de capital	211	50	(89)	172
<b>Totales</b>	<b>528</b>	<b>266</b>	<b>(227)</b>	<b>567</b>

**6.- INMOVILIZADO INMATERIAL**

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2004 en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado, ha sido el siguiente:

Coste	Saldo					Saldo
	01/02/2004	Adiciones	Disminuciones	Trasposos	Otros	31/01/2005
Propiedad industrial	16.007	1.159	(1)	0	8	17.173
Fondo de comercio	1.879	0	0	0	0	1.879
Derechos de traspaso	421.682	74.327	(1.253)	2.347	(1.412)	495.691
Aplicaciones informáticas	4.866	922	(171)	0	19	5.636
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	98.342	5.054	0	(18.638)	0	84.758
Anticipos y otro inmovilizado inmaterial	4.461	529	(6)	(3.795)	0	1.189
Provisiones	(404)	(1.461)	202	0	0	(1.663)
<b>Totales</b>	<b>546.833</b>	<b>80.530</b>	<b>(1.229)</b>	<b>(20.086)</b>	<b>(1.385)</b>	<b>604.663</b>

Amortización Acumulada	Saldo					Saldo
	01/02/2004	Adiciones	Disminuciones	Trasposos	Otros	31/01/2005
Propiedad industrial	9.779	1.178	0	0	0	10.957
Fondo de comercio	1.128	378	0	0	0	1.506
Derechos de traspaso	102.009	31.842	(918)	(1.440)	(677)	130.816
Aplicaciones informáticas	2.905	866	(135)	11	5	3.652
Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	17.593	1.564	0	(5.207)	0	13.950
Otro inmovilizado inmaterial	475	0	0	0	0	475
<b>Totales</b>	<b>133.889</b>	<b>35.828</b>	<b>(1.053)</b>	<b>(6.636)</b>	<b>(672)</b>	<b>161.356</b>

Las adiciones en los epígrafes de coste de "Inmovilizado Inmaterial" corresponden, fundamentalmente, a las inversiones del ejercicio.

La adición de "Provisiones" corresponde a la dotación por pérdida de valor de determinados derechos de traspaso (nota 4-b).

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

Al cierre del ejercicio 2004 las sociedades del Grupo Inditex tienen en régimen de arrendamiento financiero diversos elementos, correspondientes principalmente a locales comerciales, que presentan las siguientes características:

Bienes en leasing	Importes
Coste total de los bienes al contado	84.758
Cuotas ejercicios anteriores	67.987
Cuotas ejercicio 2004	10.523
Cuotas pendientes	38.019
Opción de compra	3.869

## 7.- INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2004 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado, ha sido el siguiente:

Coste	Saldo					Saldo
	01/02/2004	Adiciones	Disminuciones	Trasposos	Otros	31/01/2005
Terrenos y Construcciones	557.362	64.300	(5.224)	62.728	(1.743)	677.423
Maquinaria e instalaciones	1.526.191	374.674	(66.913)	11.141	(4.508)	1.840.585
Mobiliario	152.846	62.091	(8.450)	(324)	(628)	205.535
Equipos proceso información	40.761	9.492	(593)	348	(181)	49.827
Otro inmovilizado material	47.121	1.548	(497)	67	(29)	48.210
Anticipos e inmovilizado en curso	54.045	73.912	(1.237)	(42.539)	(1.484)	82.697
Provisiones	(30.160)	(36.919)	15.414	(4.102)	68	(55.699)
<b>Totales</b>	<b>2.348.166</b>	<b>549.098</b>	<b>(67.500)</b>	<b>27.319</b>	<b>(8.505)</b>	<b>2.848.578</b>

Amortización Acumulada	Saldo					Saldo
	01/02/2004	Adiciones	Disminuciones	Trasposos	Otros	31/01/2005
Construcciones	99.021	23.734	(4.077)	10.974	(44)	129.608
Maquinaria e instalaciones	555.317	180.441	(42.931)	(4.000)	2.909	691.736
Mobiliario	57.012	25.713	(5.846)	(268)	(136)	76.475
Equipos proceso información	27.036	7.442	(556)	132	53	34.107
Otro inmovilizado material	10.514	3.406	(444)	129	(26)	13.579
<b>Totales</b>	<b>748.900</b>	<b>240.736</b>	<b>(53.854)</b>	<b>6.967</b>	<b>2.756</b>	<b>945.505</b>

Las adiciones en los epígrafes de coste de "Inmovilizado Material" corresponden a las inversiones del ejercicio y recogen, principalmente, la inversión en nuevas tiendas y reformas realizadas en los locales donde el Grupo desarrolla su actividad.

Las adiciones de "Provisiones" corresponden a la dotación de aquellas pérdidas futuras que puedan producirse por reformas realizadas antes de la finalización de la vida útil de ciertos elementos del inmovilizado situados en locales comerciales donde el Grupo desarrolla su actividad, así como a la dotación por pérdida de valor de determinadas inversiones (nota 4-c).

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

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

El valor neto contable del inmovilizado material situado, al cierre del ejercicio, fuera del territorio español asciende a 838.420 miles de euros, y consiste, fundamentalmente, en edificios comerciales, mobiliario e instalaciones de las tiendas abiertas.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de enero de 2005, se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto son los siguientes:

Elementos	Importe
Construcciones	794
Maquinaria e instalaciones	99.391
Mobiliario	12.033
Equipos proceso información	15.840
Otro inmovilizado material	1.804
<b>Totales</b>	<b>129.862</b>

A 31 de enero de 2005 el Grupo tiene compromisos de inversión por aproximadamente 600 millones de euros, que corresponden a las reformas de locales comerciales para la apertura de tiendas comprometidas.

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

## 8 .-INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

Participaciones puestas en equivalencia	Saldo		Resultados del ejercicio	Saldo 31/01/2005
	01/02/2004	Adiciones Disminuciones		
Fibracolor, S.A. y sociedades dependientes (nota 24)	7.612	0 (22)	(358)	7.232
Otras (nota 21)	15.576	36.405 0	(16.420)	35.561
<b>Totales</b>	<b>23.188</b>	<b>36.405 (22)</b>	<b>(16.778)</b>	<b>42.793</b>

Dentro de "Otras" se incluyen las inversiones en determinadas agrupaciones de interés económico, cuyos resultados han sido registrados en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada (nota 21).

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

Descripción	Saldo		Saldo 31/01/2005
	01/02/2004	Adiciones Disminuciones	
Cartera de valores a largo plazo	5.991	225 (600)	5.616
<b>Totales</b>	<b>5.991</b>	<b>225 (600)</b>	<b>5.616</b>

En la cartera de valores a largo plazo figura una participación en Banco Gallego, S.A. por importe de 4,96 millones de euros.

Asimismo, a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, Inditex ostenta un compromiso irrevocable de realizar una inversión por importe de 500 mil euros en Uninvest Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A., encargada de la gestión del Fondo de Capital Riesgo I+D Unifondo.

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

Descripción	Saldo			Trasposos	Otros	Saldo
	01/02/2004	Adiciones	Disminuciones			31/01/2005
Administraciones Públicas	17.738	18.373	0	(1.662)	0	34.449
Préstamos a sociedades multigrupo	3.250	575	0	0	0	3.825
Fianzas y depósitos constituidos a l/p	47.703	22.848	(1.793)	2.010	(490)	70.278
Otros créditos	7.572	109	(525)	(2.349)	0	4.807
<b>Totales</b>	<b>76.263</b>	<b>41.905</b>	<b>(2.318)</b>	<b>(2.001)</b>	<b>(490)</b>	<b>113.359</b>

El movimiento del epígrafe "Provisiones" es el siguiente :

Descripción	Saldo		Aplicaciones	Saldo
	01/02/2004	Adiciones		31/01/2005
Provisiones	(18)	(1.636)	18	(1.636)

## 9 -FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El movimiento habido en el ejercicio 2004 en este capítulo del activo del balance de situación consolidado, ha sido el siguiente:

Sociedad filial	Saldo		Amortización	Saldo
	01/02/2004	Adiciones	del ejercicio	31/01/2005
Stradivarius España, S.A.	53.253	0	(9.359)	43.894
Zara Italia, S.R.L.	0	19.960	(1.331)	18.629
Oysho Italia, S.R.L.	0	178	(4)	174
Zara Japan Corp.	0	22.531	(2.254)	20.277
BCN Diseños, S.A. de C.V.	0	15.524	0	15.524
<b>Totales</b>	<b>53.253</b>	<b>58.193</b>	<b>(12.948)</b>	<b>98.498</b>

Las adiciones correspondientes a Zara Italia, S.R.L., Oysho Italia, S.R.L., y Zara Japan Corp. se deben al incremento en la participación mayoritaria por parte del Grupo en dichas sociedades, mediante la adquisición a los socios externos del 29% del capital social en las dos primeras y del 35% en Zara Japan Corp. (nota 24).

La adición correspondiente a BCN Diseños, S.A. de C.V. se debe a la adquisición del 98% de dicha sociedad en diciembre de 2004, la cual ostenta la titularidad de las tiendas de Massimo Dutti en México, que hasta ese momento operaba como franquicia (nota 24).

## 10 -GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2004 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Descripción	Saldo		Trasposos		Saneamiento	Saldo
	01/02/2004	Adiciones	y otros	Disminuciones		31/01/2005
Intereses diferidos	3.855	639	(189)	(43)	(1.220)	3.042
Gastos de adquisición inmovilizado y otros	14.047	4.749	3.578	(693)	(3.260)	18.421
<b>Totales</b>	<b>17.902</b>	<b>5.388</b>	<b>3.389</b>	<b>(736)</b>	<b>(4.480)</b>	<b>21.463</b>

El epígrafe "Intereses diferidos" incluye los intereses diferidos de leasing.



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

El saneamiento de los intereses diferidos se registra como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias. El saneamiento de los gastos de adquisición de inmovilizado se registra como dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.

## **11 .- EXISTENCIAS**

La composición de las existencias consolidadas al 31 de enero de 2005 es como sigue:

Concepto	Saldo 31/01/2005
Comerciales	10.110
Materias Primas	33.946
Otros aprovisionamientos	3.987
Productos en curso	16.892
Productos terminados	448.936
Promociones inmobiliarias	170
<b>Totales</b>	<b>514.041</b>

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

## **12 .- DEUDORES**

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

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

Concepto	Saldo 31/01/2005
Administraciones Públicas (nota 21)	118.924
Personal	990
Contribuciones de promotores y propietarios de inmuebles (nota 17)	30.129
Otros	175
<b>Totales</b>	<b>150.218</b>

## **13 .- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

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

El detalle de "Otros Créditos" al 31 de enero de 2005 es el siguiente:

Otros créditos a corto plazo	Saldo
	31/01/2005
Imposiciones a plazo	323.888
Fianzas y depósitos constituidos a c/p	2.312
Intereses a cobrar	449
Otros	616
<b>Total</b>	<b>327.265</b>

#### 14.- SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

La composición de las cuentas a cobrar y a pagar con sociedades puestas en equivalencia y multigrupo es como sigue :

Sociedad	Deudores	Acreedores
Sociedades asociadas	0	190
Sociedades multigrupo	8.587	3.191
<b>Totales</b>	<b>8.587</b>	<b>3.381</b>

Los deudores de las sociedades multigrupo figuran registrados en los epígrafes "Clientes por ventas y prestación de servicios" y "Otros créditos - Inmovilizaciones financieras", mientras que los acreedores figuran registrados en los epígrafes "Acreedores comerciales" y "Otras deudas no comerciales" para las sociedades multigrupo y en el epígrafe "Deudas con sociedades puestas en equivalencia" para las sociedades asociadas, del balance de situación consolidado.

#### 15.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos registrados en el epígrafe "Fondos Propios" del balance de situación consolidado en el ejercicio 2004, han sido los siguientes:

Concepto	Saldo					Dividendos	Saldo 31/01/2005
	01/02/2004	Adiciones	Disminuciones	Traspasos			
Capital suscrito	93.500	0	0	0	0	0	93.500
Prima de emisión	20.379	0	0	0	0	0	20.379
Reservas distribuibles de la sociedad dominante	852.582	0	0	(11.550)	0	0	841.032
Reservas no distribuibles de la sociedad dominante	18.945	0	0	0	0	0	18.945
Reservas de revalorización	1.692	0	0	0	0	0	1.692
Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	799.755	4.747	(1.470)	238.999	0	0	1.042.031
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(540)	129	0	(75)	0	0	(486)
Diferencias de conversión	(126.817)	3.893	(20.518)	911	0	0	(142.531)
Resultados ejercicio 2003	446.451	0	0	(228.285)	(218.166)	0	0
Resultados ejercicio 2004	0	628.130	0	0	0	0	628.130
<b>Totales</b>	<b>2.105.947</b>	<b>636.899</b>	<b>(21.988)</b>	<b>0</b>	<b>(218.166)</b>	<b>0</b>	<b>2.502.692</b>

Las adiciones en cuentas de reservas recogen, fundamentalmente, el efecto de la actualización en los fondos propios de las sociedades que ajustaron la inflación (nota 2.d-7)

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

El detalle de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y de las "Diferencias de conversión" se presenta agrupado por cadena comercial, por considerar el Grupo que el detalle individualizado por sociedad aporta información estratégica referida a los mercados geográficos en los que opera. Al 31 de enero de 2005 es el que se expone a continuación:

	Reservas S. C.I.Global y Proporcional	Diferencias de conversión
Zara	767.410	130.775
Pull & Bear	90.124	1.933
Kiddy's Class	40.047	0
Massimo Dutti	104.645	524
Bershka	80.939	7.762
Stradivarius	(29.823)	56
Oysho	(11.292)	1.425
Zara Home	(19)	56
<b>Totales</b>	<b>1.042.031</b>	<b>142.531</b>

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

#### Capital Social

El capital social de la sociedad matriz al 31 de enero de 2005 asciende a 93.499.560 euros y está formado por 623.330.400 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, y representadas por anotaciones en cuenta.

Las acciones de Inditex cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. Por ese motivo la Sociedad no conoce con exactitud la composición de su accionariado. De acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, a 31 de enero de 2005 aproximadamente el 59,90% del capital social de la sociedad matriz (nota 25).

#### Acciones Propias

Al 31 de enero de 2005, Inditex poseía 41.000 acciones propias, representativas de un 0,0066% del capital social, con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción. Ninguna sociedad del Grupo ha realizado operaciones con acciones de la sociedad matriz durante el ejercicio 2004.

#### Plan de opciones sobre acciones

La Junta de Accionistas de INDITEX, en sus reuniones de 20 de Julio de 2000, 19 de enero y 20 de abril de 2001 acordó la puesta en marcha de un plan de opciones sobre acciones, en virtud del cual se otorgarían derechos de opción sobre un número máximo de 3.018.400 acciones ordinarias de INDITEX, de 0,15 euros de valor nominal, dirigido a los consejeros y directivos de INDITEX y de su Grupo de sociedades. Cada opción daba derecho, mediante su ejercicio, a una acción de INDITEX. Durante el ejercicio 2001 se firmaron contratos de opciones con un grupo de consejeros y directivos, por el que se podrían haber llegado a otorgar un máximo de 1.382.913 opciones sobre acciones.

El número de opciones a entregar dependía de la revalorización de la acción de INDITEX en el Mercado Continuo en los años 2001, 2002 y 2003. El precio de ejercicio de las opciones era de 2,93 euros, y los periodos de ejercicio se iniciaban dos años después de cada uno de los periodos de cómputo de la revalorización mencionada.

Para la cobertura del Plan de opciones sobre acciones, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. suscribió 3.018.400 acciones de una ampliación de capital realizada en enero de 2001 destinada a cubrir el Plan, y firmó un contrato de opción de compra a favor de INDITEX para que ésta pudiese adquirir las acciones a vender a los beneficiarios que ejercitasen sus opciones, en caso de que sus derechos lleguen a consolidarse. Asimismo, dicha entidad financiera suscribió un contrato de permuta financiera con INDITEX cuyo objeto es fijar su remuneración por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y regular los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión.

Durante los años 2001 y 2002 se cumplieron ciertos objetivos mencionados anteriormente, por lo que los beneficiarios consolidaron sus derechos sobre 703.203 opciones (523.700 opciones en 2001 y 179.503 opciones en 2002), de las que fueron ejercitadas 488.296 opciones antes del 31 de enero de 2004 y 173.705 opciones antes del 31 de enero de 2005. La diferencia entre derechos otorgados y opciones ejercitadas se debe a la extinción de la relación laboral con el Grupo de beneficiarios con derechos consolidados.

Durante el ejercicio 2003 no se cumplieron los objetivos previstos, por lo que no se consolidaron nuevos derechos a favor de los beneficiarios.

Transcurridos los tres periodos de cómputo y de ejercicio previstos en el Plan, el número de acciones entregadas en la ejecución del mismo asciende a 670.017 acciones. Por tanto, existe un remanente de 2.348.383 acciones. La Junta General de Accionistas de INDITEX podrá acordar que tales acciones se destinen a nuevos planes de participación de los administradores de INDITEX y del personal de su Grupo de sociedades en el capital social de INDITEX, con anterioridad al plazo límite indicado en el párrafo siguiente.

En el supuesto de que llegado el día 30 de enero de 2007, existieren acciones remanentes en poder de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., INDITEX se compromete a someter a la primera Junta General de Accionistas (sea Ordinaria o Extraordinaria) que se celebre con posterioridad a dicha fecha un acuerdo de reducción del capital mediante la amortización de las acciones suscritas en poder de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y que INDITEX no hubiera readquirido, a un precio de reembolso de 2,93 euros por acción.

## 16 - SOCIOS EXTERNOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

Concepto	Importe
Saldo inicial	27.217
Imputación resultados del ejercicio	10.101
Dividendos pagados	(2.033)
Aportaciones al capital	458
Disminuciones por adquisiciones	(7.793)
Adiciones por ventas y cambios en el método de consolidación	6.865
Otros	767
Saldo final	35.582

Las disminuciones corresponden al incremento en la participación por parte del Grupo en las sociedades Zara Italia, S.R.L. y Oysho Italia, S.R.L., mediante la adquisición al socio externo del 29% del capital social de dichas sociedades (notas 9 y 24).

Las adiciones corresponden a la venta del 20% del capital social de las sociedades Massimo Dutti Italia, S.R.L. y Bershka Italia, S.R.L. al socio externo y al incremento en la participación por parte del Grupo en la sociedad Zara Japan, Corp., lo que conlleva a que la sociedad deje de consolidarse por el método de integración proporcional y se consolide por el método de integración global (notas 2-f, 9 y 24).

El detalle de la participación de los socios externos en los fondos propios de las sociedades participadas por ellos, es el siguiente:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultados	Total
Indipunt, S.L.	505	8.932	7.018	16.455
Stradivarius España, S.A.	60	1.699	2.482	4.241
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	84	20	221	325
Zara Italia, S.R.L.	5.400	(572)	(1.107)	3.721
Oysho Italia, S.R.L.	344	(1)	(5)	338
Bershka Italia, S.R.L.	800	387	(31)	1.156
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	3.000	(109)	(5)	2.886
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100	(1)	(1)	98
Zara Japan, Corp.	1.243	1.414	1.217	3.874
Zara Mexico, S.A. de C.V.	492	889	240	1.621
Bershka Mexico, S.A. de C.V.	1	233	54	288
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	6	42	11	59
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	13	36	13	62
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	1	21	(6)	16
Pase Packaging, S.A. de C.V.	421	21	0	442
<b>Totales</b>	<b>12.470</b>	<b>13.011</b>	<b>10.101</b>	<b>35.582</b>

#### 17 .- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición y movimiento habido en el ejercicio 2004 en las distintas partidas de este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Descripción	Saldo	Imputación			Saldo	
	01/02/2004	Adiciones	a resultados	Otros	Trasposos	31/01/2005
Contribuciones de promotores y propietarios de inmuebles	29.014	43.509	(5.250)	(14)	9.113	76.372
Diferencias positivas en moneda extranjera	578	68	(578)	0	0	68
Otros	71	0	(28)	0	0	43
<b>Totales</b>	<b>29.663</b>	<b>43.577</b>	<b>(5.856)</b>	<b>(14)</b>	<b>9.113</b>	<b>76.483</b>

Algunos de los contratos de alquiler formalizados por el Grupo incluyen una aportación inicial por parte del propietario destinada a incentivar la instalación del Grupo y sufragar parte de sus costes de instalación. Las sociedades consolidadas han imputado a resultados 4.992 miles de euros por este concepto, que figuran registrados minorando el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (nota 2-e)

La columna "trasposos" del cuadro anterior corresponde a contribuciones percibidas en ejercicios anteriores que se presentaban disminuyendo los saldos de inmovilizado.

**18 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

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

Descripción	Saldo			Saldo	
	01/02/2004	Dotaciones	Aplicaciones	Otros	31/01/2005
Provisiones para pensiones y obligaciones similares con el personal	3.338	599	(14)	0	3.923
Provisiones para responsabilidades	19.605	8.714	(716)	202	27.805
Otras provisiones a largo plazo	136	68	0	0	204
<b>Totales</b>	<b>23.079</b>	<b>9.381</b>	<b>(730)</b>	<b>202</b>	<b>31.932</b>

La "Provisión para responsabilidades" está destinada a cubrir los riesgos asociados a la actividad del Grupo.

**19 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO**

Las deudas del Grupo Inditex con entidades de crédito al 31 de enero de 2005 se desglosan como sigue:

Tipo deuda	Saldo	
	Límite	31/01/2005
Préstamos		128.682
Créditos	482.633	96.781
Operaciones de leasing		41.225
Otras deudas financieras		1.402
<b>Totales</b>	<b>482.633</b>	<b>268.090</b>

Todas estas deudas financieras se remuneran a los tipos de interés habituales en los respectivos mercados financieros.

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo Inditex con entidades de crédito, al 31 de enero de 2005 es el siguiente:

Vencimiento deuda	Importes
Hasta 31 de enero de 2006	160.744
Hasta 31 de enero de 2007	19.369
Hasta 31 de enero de 2008	22.260
Hasta 31 de enero de 2009	21.325
Resto	44.392
<b>Totales</b>	<b>268.090</b>

**20 -OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

La composición de los epígrafes "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" y "Acreedores a corto plazo - Otras deudas no comerciales" al 31 de enero de 2005, es la siguiente:

	Saldo
Otros acreedores a largo plazo	31/01/2005
Fianzas y depósitos recibidos	1.022
Proveedores de inmovilizado y otros	1.144
Administraciones Públicas (nota 21)	79.702
Personal	2.914
Otros acreedores a largo plazo	1.500
<b>Totales</b>	<b>86.282</b>

Otras deudas no comerciales a corto plazo	Saldo 31/01/2005
Administraciones Públicas (nota 21)	294.150
Personal	78.426
Proveedores de inmovilizado	20.499
Cuenta corriente con sociedades multigrupo	24.404
Otras deudas	6.258
<b>Totales</b>	<b>423.737</b>

La cuenta de proveedores de inmovilizado a corto plazo incluye 6.070 miles de euros correspondientes a los pagos aplazados de la adquisición de la participación que el Grupo posee en Stradivarius España, S.A..

La deuda con Administraciones Públicas incluye los impuestos diferidos, el importe pendiente de ingresar por impuestos sobre beneficios, y retenciones practicadas principalmente al personal, I.V.A. y Seguridad Social del último mes del ejercicio.

**21 - SITUACION FISCAL**

Las sociedades consolidadas presentan sus declaraciones fiscales en bases individuales, salvo Inditex e Indipunt, S.L. que tributan en el régimen de consolidación fiscal. Inditex es la sociedad dominante de un grupo fiscal integrado por las sociedades siguientes :

Choolet, S.A.	Kettering, S.A.	Lefties España, S.A.
Comditel, S.A.	Zara España, S.A.	Pull & Bear Logística, S.A.
Denllo, S.A.	Bershka BSK España, S.A.	Glencare, S.A.
Confecciones Fíos, S.A.	Bershka Logística, S.A.	Sircio, S.A.
Confecciones Goa, S.A.	Zara Logística, S.A.	Zara, S.A.
Hampton, S.A.	Inditex, S.A.	Plataforma Europa, S.A.
Kenner, S.A.	Pull & Bear España, S.A.	Stear, S.A.
Nikole, S.A.	Kiddy's Class España, S.A.	Massimo Dutti Logística, S.A.
Oysho España, S.A.	Zara Home España, S.A.	Samlor, S.A.
Trisko, S.A.	Grupo Massimo Dutti, S.A.	Textil Rase, S.A.
Zintura, S.A.	Goa-Invest, S.A.	Stradivarius España, S.A.
Often Textil, S.A.	Oysho Logística, S.A.	

Indipunt, S.L., es la sociedad dominante del grupo fiscal que tiene como única sociedad dependiente a Jema Creaciones Infantiles, S.A.

Las sociedades españolas del Grupo mantienen abiertos a inspección fiscal por las autoridades fiscales, en general, los cuatro últimos años para los impuestos que les son de aplicación.

El saldo del epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto, incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativa al beneficio del ejercicio 2004, neto de retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en el período.

El saldo del epígrafe "Deudores - Otros deudores" del balance de situación consolidado adjunto, incluye los importes a recuperar de la Administración, entre los que se incluyen los excesos de cuota de IVA soportado sobre el repercutido del ejercicio y los impuestos anticipados.

Inditex es socio, con una participación del 49%, de nueve agrupaciones de interés económico, cuyo objeto es el arrendamiento de activos, y que se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la Disposición Adicional Quinta de la Ley del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, habiendo solicitado y obtenido del Ministerio de Economía y Hacienda dicho beneficio. Durante el ejercicio 2004 se han efectuado desembolsos de capital en dichas entidades por 36.405 miles de euros aproximadamente.

En este ejercicio se han generado bases imponibles negativas que minoraron el gasto devengado del Impuesto sobre Sociedades de Inditex. La Sociedad ha optado por imputar las bases imponibles de las entidades al periodo impositivo en el que se aprueben las cuentas anuales. Esta inversión es considerada como una operación financiera y fiscal, y el resultado neto estimado se imputa en la vida previsible de la misma, incluido como Impuesto sobre Sociedades. Las previsiones respecto de las bases imponibles y resultado contable de ejercicios futuros han determinado una corrección al alza en el impuesto devengado por importe de 30.074 miles de euros, de forma que, teniendo en cuenta las diferencias permanentes negativas y bonificaciones computadas, el impacto neto de estas inversiones sobre la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, arroja, vía Impuesto sobre Sociedades, un ingreso de 7.251 miles de euros.

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 se ha calculado en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La determinación del gasto devengado por el Impuesto sobre Sociedades de las sociedades que conforman los grupos españoles de consolidación fiscal de los que Inditex y Indipunt son sociedades dominantes, se ha realizado de acuerdo con la Resolución de 9 de octubre de 1997, del ICAC, considerando, además de los parámetros de la tributación individual las diferencias temporales y permanentes derivadas del proceso de consolidación y las deducciones y bonificaciones por el importe que resulta aplicable en el régimen de los grupos de sociedades.

El Impuesto sobre Sociedades devengado del Grupo se ha calculado por la agregación de los Impuestos devengados en cada una de las sociedades individuales determinados de acuerdo con la normativa mercantil y fiscal vigente en los países en los cuales las distintas sociedades consolidadas llevan a cabo su actividad, teniendo en cuenta los ajustes derivados de la aplicación de los métodos de consolidación, de conformidad con el artículo 60 del R.D. 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2004 del Grupo con la respectiva base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Importes
Resultado contable del ejercicio	628.130
Impuesto s/ Sociedades devengado	247.955
Diferencias permanentes netas:	
De las sociedades individuales	(75.047)
De los ajustes de consolidación	24.905
Diferencias temporales netas:	
De las sociedades individuales	18.364
De los ajustes de consolidación	7.193
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(6.509)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>844.991</b>



Las diferencias permanentes positivas corresponden, principalmente, a gastos no deducibles fiscalmente, a dotaciones a provisiones fiscalmente no deducibles, a la imputación de la parte correspondiente al ingreso fiscal por la aportación de los derechos de uso de cierto inmovilizado a una filial.

Las diferencias permanentes negativas corresponden, esencialmente, a la imputación por transparencia fiscal de bases imponibles negativas generadas por Agrupaciones de Interés Económico.

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 6.829 miles de euros, correspondientes a retenciones fiscales.

Debido a las diferencias temporales entre los criterios de imputación contables y fiscales de determinados ingresos y gastos en relación con el Impuesto sobre Sociedades, se han registrado los correspondientes impuestos sobre el beneficio anticipado e impuestos sobre el beneficio diferido. Los importes acumulados al 31 de enero de 2004 y de 2005 por éstas últimas, son los que se muestran a continuación:

Descripción	Saldo	Saldo
	31/01/2004	31/01/2005
Impuesto s/ beneficios diferido	67.867	90.791
Impuesto s/ beneficios anticipado	38.766	56.698

Dentro de estos importes se recogen los impuestos diferidos correspondientes a operaciones realizadas entre las sociedades del grupo fiscal, que ascienden a 15.469 miles de euros, aproximadamente.

En general, las sociedades que integran el Grupo consolidado se han acogido a los beneficios fiscales relativos a deducciones por inversiones y bonificaciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto. Si bien las sociedades no han presentado aún sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2004, en el cómputo de la provisión para dicho impuesto, que figura en las cuentas anuales adjuntas, se han considerado unas bonificaciones y deducciones de 47.961 miles de euros.

## 22 - INGRESOS Y GASTOS

### a) *Transacciones efectuadas con sociedades multigrupo y asociadas.*

El detalle de las transacciones efectuadas por el Grupo Inditex en el ejercicio 2004 con las sociedades puestas en equivalencia y multigrupo son las siguientes:

	Compras y serv. recibidos	Ventas y serv. prestados	Gastos financieros	Ingresos financieros
Sociedades asociadas	7.446	0	0	0
Sociedades multigrupo	121.215	38.225	19	176
Totales	128.661	38.225	19	176

*b) Cifra de negocios.*

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

Cifra de negocios	Total	Sociedades Españolas	Sociedades Extranjeras
Ventas netas en tiendas propias	5.057.327	2.572.741	2.484.586
Ventas netas a franquicias	344.556	332.319	12.237
Otras ventas textiles	215.537	212.276	3.261
Servicios prestados	46.011	13.802	32.209
Otras ventas	6.980	6.980	0
<b>Totales</b>	<b>5.670.411</b>	<b>3.138.118</b>	<b>2.532.293</b>

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

*c) Personal*

El número de empleados, al 31 de enero de 2005 es el siguiente:

	Número de empleados
España	26.719
Extranjero	20.326
<b>Totales</b>	<b>47.045</b>

La composición de las cargas sociales es la siguiente:

Descripción	Importe
Seguridad Social a cargo de la empresa	153.219
Otros gastos sociales	19.076
<b>Totales</b>	<b>172.295</b>

*d) Distribución del resultado neto.*

El detalle del resultado neto aportado por las sociedades consolidadas, agrupado en función de su actividad, aparece en el cuadro siguiente. No se detalla por sociedad debido al carácter estratégico de la información, y a que no reflejaría su contribución efectiva al resultado consolidado.

Actividad	Importe
Distribución al por menor	556.961
Fabricación	50.471
Otras actividades	20.698
<b>Totales</b>	<b>628.130</b>

*e) Transacciones por monedas*

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

Divisa	Cifra de negocios	% Cifra de negocios
Euro	4.636.250	82%
Otras divisas europeas	354.091	6%
Dólar USA	75.250	1%
Otras divisas americanas	506.940	9%
Otras divisas	97.880	2%
<b>Totales</b>	<b>5.670.411</b>	<b>100%</b>

El 25,6% de los aprovisionamientos, aproximadamente, se han realizado en dólares USA, y el resto en euros.

*f) Resultados extraordinarios.*

Las pérdidas procedentes del inmovilizado corresponden principalmente a bajas de instalaciones por reformas en locales comerciales donde el Grupo desarrolla su actividad. Los otros gastos extraordinarios recogen resultados de carácter no recurrente.

**23 .- OPERACIONES DE COBERTURA**

Debido a su presencia internacional, el Grupo Inditex está expuesto a las variaciones de los tipos de cambio de las divisas en que opera. El Grupo realiza un seguimiento de sus posiciones de riesgo y sigue una política de cobertura sistemática de los principales flujos.

Durante el ejercicio 2004 se han negociado y liquidado operaciones de cobertura en diversas divisas, principalmente dólar americano, libra esterlina, yen japonés y peso mexicano. De ellas, permanecían pendientes de vencimiento al 31 de enero de 2005 las siguientes:

Tipo de cobertura	Divisa compra	Nominal compra (miles USD)	Divisa venta
Compra de divisa a plazo	USD	227.125	EUR
Opciones europeas	USD	12.000	EUR

Todas las operaciones anteriores tienen plazos de vencimiento inferiores a los doce meses.

**24 .- OPCIONES Y COMPROMISOS SOBRE INVERSIONES EN SOCIEDADES FILIALES Y ASOCIADAS****Stradivarius España, S.A.**

Inditex posee una opción de compra sobre el 9,95% del capital social de Stradivarius España, S.A., propiedad de un accionista minoritario. A su vez, dicho socio posee una opción de venta a Inditex por dicha participación. El período de ejercicio de dichas opciones, que se concedieron en el momento de la toma de control por parte de Inditex en 1999, se extiende entre los ejercicios 2005 y 2010. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y serán ejercitables por un precio de 11.960 miles de euros, más el 9,95% de los beneficios no repartidos por Stradivarius España, S.A. desde el momento de su adquisición por Inditex hasta el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

**Zara Deutschland, GmbH, Oysho Deutschland, GmbH y Massimo Dutti Deutschland, GmbH**

El Grupo Inditex posee, para cada una de las sociedades Zara Deutschland, GmbH; Oysho Deutschland, GmbH y Massimo Dutti Deutschland, GmbH, una opción de compra sobre el 50% del capital social propiedad de Otto GmbH, que, a su vez, posee una opción de venta al Grupo Inditex por la totalidad de cada una de sus participaciones. El período de ejercicio de dichas opciones comienza en septiembre de 2001 y se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

**Zara Japan Corporation**

A 31 de enero de 2004, Inditex poseía el 50% del capital social de Zara Japan Corporation.

En diciembre de 2003, Inditex inició una negociación con el otro socio (Grupo Bigi), destinada a adquirir una posición mayoritaria en el capital de Zara Japan Corporation, mediante la adquisición del 35% del capital social de la misma a dicho socio y la firma de un nuevo contrato de asociación que regulase la relación entre los socios. En mayo de 2004, Inditex alcanzó un acuerdo definitivo con el Grupo Bigi, mediante el cual adquirió un 35% del capital social de Zara Japan Corporation por un importe de 29,03 millones de euros (Nota 9).

Asimismo, en la misma fecha, se firmó un nuevo contrato de asociación en el que se otorga a favor de Inditex una opción de compra sobre el 15% restante del capital social de Zara Japan Corporation propiedad del Grupo Bigi, que a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. El período de ejercicio de dichas opciones comienza el 1 de febrero de 2006 y se extiende durante la vida del acuerdo. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio está compuesto por una parte fija y una variable, que dependerá del resultado de la sociedad en los dos ejercicios anteriores al del ejercicio de la opción, así como del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

**Zara México, S.A. de C.V., Bershka México, S.A. de C.V., Oysho México, S.A. de C.V., Pull&Bear México, S.A. de C.V. y Zara Home México, S.A. de C.V.**

El Grupo Inditex dispone de una opción de compra sobre las participaciones del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V., del 3% del capital social de Bershka México, S.A. de C.V., del 1,5% del capital social de Oysho México, S.A. de C.V., del 1,5% del capital social de Pull & Bear México, S.A. de C.V. y del 1,5% del capital social de Zara Home México, S.A. de C.V., pertenecientes al accionista minoritario. El período de ejercicio de dichas opciones se extiende durante la vida de los acuerdos entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de las sociedades participadas.

**BCN Diseños, S.A. de C.V.**

Durante el ejercicio 2004, el Grupo Inditex inició una negociación con el franquiciado que explotaba la actividad comercial de Massimo Dutti en México, BCN Diseños, S.A. de C.V., destinada a adquirir un 98% del capital social de la misma y la firma de un contrato de asociación que regulase la relación entre los socios.

En diciembre de 2004, el Grupo alcanzó un acuerdo definitivo con dicho franquiciado, mediante el cual se constituyó la sociedad Pase Packaging, S.A. de C.V., participada en un 98% por Inditex. Posteriormente, dicha sociedad adquirió el 100% de Liprasa Cartera, S.L., sociedad que ostenta una participación del 90% en BCN Diseños, S.A. de C.V. El 10% restante fue adquirido directamente por Pase Packaging, S.A. de C.V. El importe total de dicha adquisición ascendió a 20,62 millones de euros (Nota 9).

**Zara Italia, S.R.L.**

Al 31 de enero de 2004, Inditex poseía el 51% del capital de Zara Italia SRL.

En marzo de 2004, Inditex alcanzó un acuerdo con el otro socio (Grupo Percassi), mediante el cual adquirió un 29% del capital social de Zara Italia, S.R.L., por un importe de 27,25 millones de euros (Nota 9).

Asimismo, en la misma fecha, se firmó un nuevo contrato de asociación que otorga a Inditex una opción de compra sobre el 20% del capital social de Zara Italia, S.R.L. propiedad del Grupo Percassi, que a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. El período de ejercicio de dichas opciones comienza el 1 de febrero de 2006 y se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio está compuesto por una parte fija y una variable, que dependerá de los fondos propios y de los resultados de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

**Oysho Italia, S.R.L., Bershka Italia, S.R.L., Massimo Dutti Italia, S.R.L. y Pull&Bear Italia, S.R.L.**

El Grupo Inditex posee una opción de compra sobre el 20% del capital social de Oysho Italia, S.R.L., Bershka Italia, S.R.L., Massimo Dutti Italia, S.R.L. y Pull&Bear Italia, S.R.L. propiedad del Grupo Percassi, que a su vez, posee una opción de venta al Grupo Inditex por la totalidad de su participación. El período de ejercicio de dichas opciones comienza el 1 de febrero de 2006 y se extiende durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio está compuesto por una parte fija y una variable, que dependerá de los fondos propios y de los resultados de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

**Fibracolor, S.A.**

Debido a los acuerdos entre los accionistas de Fibracolor, Inditex se encuentra obligada y comprometida a adquirir durante los ejercicios 2006 y 2007 un total de 463.509 acciones en poder de la sociedad de titularidad pública Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A. (EPLICSA), equivalentes al 13,45% del capital social de Fibracolor, de tal modo que pasaría a ostentar la mayoría de derechos de voto en esta sociedad. A 31 de diciembre de 2004, los recursos propios de Fibracolor, S.A. ascendían a 24 millones de euros, las pérdidas del ejercicio 2004 fueron de 0,9 millones de euros y los activos totales ascendían a 61,4 millones de euros.

**Young Fashion, SP. Z.O.O.**

En marzo de 2005, Inditex alcanzó un acuerdo previo para la adquisición de un 51% de las operaciones de la cadena Zara en Polonia, controladas hasta entonces por un franquiciado. El acuerdo contempla que Inditex alcanzará una participación mínima del 80% en el capital de Zara en Polonia en el ejercicio 2008. Los acuerdos están supeditados al cumplimiento de ciertos requisitos y a los resultados del "due diligence" correspondiente, por lo que previsiblemente serán formalizados y ejecutados durante el ejercicio 2005.

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

Durante el ejercicio 2004 el conjunto de los administradores de la sociedad dominante han percibido una remuneración total de 4.193 miles de euros, según el siguiente desglose:

	Consejeros ejecutivos	Consejeros independientes y dominicales	Total
Sueldos fijos y variables	3.249	0	3.249
Retribución de consejeros	391	553	944
<b>Total</b>	<b>3.640</b>	<b>553</b>	<b>4.193</b>

Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración ejercitaron 50.736 opciones sobre acciones que habían sido consolidadas durante el ejercicio 2002 (nota 15)

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, un consejero ejecutivo abandonó sus cargos en el Grupo, percibiendo una compensación final de 3,2 millones de euros, que ha sido cargada en los resultados del ejercicio 2004, en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dicho importe, pagado en febrero de 2005, no figura incluido en el cuadro anterior.

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

**Transacciones con partes vinculadas**

Durante el ejercicio 2004, el Grupo ha percibido ingresos procedentes de transacciones con miembros de su Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas por importe de 3.014 miles de euros. Dichas transacciones corresponden principalmente a la realización de obras por parte de la constructora del Grupo, y se han facturado a precios de mercado.

Por otra parte, varias sociedades del Grupo tienen arrendados 35 locales comerciales cuya propiedad es ostentada por sociedades vinculadas a Consejeros de la Sociedad matriz. La mayor parte de los contratos de alquiler de dichos locales fueron firmados con anterioridad al año 1994 y su vencimiento se producirá entre 2014 y 2016. El importe satisfecho por el Grupo durante el ejercicio 2004 en concepto de alquileres de los locales mencionados ascendió a 6.054 miles de euros.

Por otra parte, Inditex, S.A. vendió en 2004 dos fincas y los edificios industriales levantados sobre una de ellas en Badalona, por importe de 5.109 miles de euros, a una sociedad controlada por un Directivo del Grupo que es a su vez persona vinculada a uno de los Consejeros de la sociedad matriz. Dichos activos no estaban asociados a la actividad productiva ni eran utilizados por el Grupo en el momento de la compraventa, sino que se trataba de activos dispuestos para su venta.

Al 31 de enero de 2005, las sociedades del Grupo mantenían saldos deudores y acreedores con miembros de su Consejo y sociedades vinculadas, por importes de 138 y 9 miles de euros respectivamente, originados por las transacciones anteriormente descritas.

Las anteriores operaciones se han realizado en condiciones de mercado; y no representan, ni en su conjunto ni individualmente consideradas, un importe significativo en relación con la cifra de negocios o con el balance de la Sociedad.

**Participación de los miembros del Consejo en el capital social**

A 31 de enero de 2005, de acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los entonces miembros del consejo de administración poseían las siguientes participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex:

Consejero o representante	Titular de las acciones	Número de acciones	Porcentaje del capital
D. Amancio Ortega Gaona	Gartler, S.L.	369.600.000	59,29%
D. Amancio Ortega Gaona	Persona física	63	0,00%
D. Juan Carlos Rodríguez Cebrián	Persona física	2.149.296	0,35%
D. José María Castellano Ríos	Persona física	1.393.902	0,22%
D. Antonio Abril Abadín	Persona física	144.975	0,02%
D. Carlos Espinosa de los Monteros	Persona física	28.345	0,01%
D. J. Manuel Urgoiti López de Ocaña	Persona física	21.699	0,00%
D. Francisco Luzón López	Cañabara, S.A.	565	0,00%
D. Francisco Luzón López	Persona física	134.568	0,02%
D. Fred Horst Langhammer	Persona física	25.000	0,00%
Dña. Irene Ruth Miller	Persona física	24.199	0,00%
<b>Total</b>		<b>373.522.612</b>	<b>59,91%</b>

**26 - TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)**

De acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002 relativo a la aplicación de las normas internacionales de contabilidad, y con la decisión española determinada por la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, el Grupo Inditex deberá elaborar las cuentas anuales consolidadas del siguiente ejercicio (ejercicio 2005), conforme a las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (en adelante Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF).

Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a dicho ejercicio 2005 habrán de incorporar, a efectos comparativos, un balance de situación consolidado y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio 2004, elaborados con los mismos criterios que se apliquen en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

Con el objetivo de adaptarse al nuevo marco normativo para la preparación de la información financiera, el Grupo Inditex ha llevado a cabo un proyecto de transición a las nuevas normas que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias con los criterios contables establecidos por la normativa actualmente en vigor en España, la selección de los criterios contables a aplicar en los casos en los que se permitan tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 diferirán de los que en su día se preparen mediante la aplicación de las normas internacionales de información financiera para su inclusión a efectos comparativos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

**27 - AUDITORES EXTERNOS**

Los servicios de auditoría prestados por la firma KPMG Auditores, S.L. incluyen, además de auditoría de las cuentas anuales del Grupo Inditex, la revisión con alcance limitado de los cierres contables trimestrales de algunas sociedades del Grupo.

El detalle de los honorarios y gastos devengados por firmas asociadas a KPMG International en relación con servicios prestados a las sociedades consolidadas durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

Concepto	Importes
Por servicios de auditoría	2.885
Por servicios de responsabilidad corporativa	117
Por otros servicios	271
<b>Total</b>	<b>3.273</b>

Los servicios no incluidos como de auditoría son los relacionados con responsabilidad corporativa, que incluyen la revisión de talleres y fábricas de proveedores, así como otros servicios, que comprenden asesoría legal y fiscal en determinadas filiales extranjeras del Grupo y asesoramiento en la implantación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Según información recibida de los propios auditores, los honorarios percibidos de Grupo Inditex por KPMG o sus firmas asociadas no superan el 0,032% de sus ingresos totales.

## COMPOSICION DEL GRUPO INDITEX

Las sociedades que forman el perímetro de consolidación al 31 de enero de 2005 son las que a continuación se indican :

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
<b>Sociedades dependientes :</b>						
Industria de Diseño Textil, S.A.	Matriz	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Matriz
Comditel, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Central de compras textiles
Inditex Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2005	Zara	Central de compras textiles
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2005	Zara	Central de compras textiles
Choolet, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Fios, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Denllo, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	45,90%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Kenner, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Kettering, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Samlor, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Sircio, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Stear, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Textil Rase, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Trisko, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Indipunt, S.L.	51,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
UAB Rofestas	100,00%	Vilnius - Lituania	I. Global	31/01/2005	Zara	Fabricación Textil
Zara España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile - Chile	I. Global	31/12/2004	Zara	Venta al público
Zara USA Inc.	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/2004	Zara	Venta al público
Zara Portugal Confecções Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Grupo Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo - Uruguay	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Sao Paulo - Brasil	I. Global	31/12/2004	Zara	Venta al público
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canada	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Italia, S.R.L.	80,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Japan Corp.	85,00%	Tokio - Japón	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan - Puerto Rico	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Zara Magyarorszag, KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31/01/2005	Zara	Venta al público
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Kiddy's Class	Venta al público
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2005	Kiddy's Class	Venta al público



Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Oysho España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2005	Oysho	Venta al público
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2005	Oysho	Venta al público
Oysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2005	Oysho	Venta al público
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/2004	Oysho	Venta al público
Oysho Italia, S.R.L.	80,00%	Milan - Italia	I. Global	31/01/2005	Oysho	Venta al público
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2005	Oysho	Venta al público
Oysho Österreich, GmbH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31/01/2005	Oysho	Venta al público
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/12/2004	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Norge, AS.	100,00%	Oslo - Noruega	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	80,00%	Milan - Italia	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ireland., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Pase Packaging, S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/2004	Massimo Dutti	Venta al público
BCN Diseños, S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/2004	Massimo Dutti	Venta al público
Vajo, N.V.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2005	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2005	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Giyim Ith. Ihrac. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/12/2004	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2005	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/2004	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2005	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/01/2005	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Italia, S.R.L.	80,00%	Milan - Italia	I. Global	31/01/2005	Pull & Bear	Venta al público
Often España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Pull & Bear	Venta al público
Often Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2005	Pull & Bear	Venta al público
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Bershka Mexico, S.A. de CV	97,00%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/2004	Bershka	Venta al público
Bershka BSK Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/12/2004	Bershka	Venta al público
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Bershka Italia, S.R.L.	80,00%	Milan - Italia	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Bershka Ireland., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2005	Bershka	Venta al público
Stradivarius España, S.A.	90,05%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2005	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Hellas, S.A.	90,05%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2005	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	90,05%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2005	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	90,15%	Estambul - Turquía	I. Global	31/12/2004	Stradivarius	Venta al público
Zara Home España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara Home	Venta al público
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2005	Zara Home	Venta al público
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2005	Zara Home	Venta al público
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2005	Zara Home	Venta al público
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2005	Zara Home	Venta al público
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/2004	Zara Home	Venta al público
Bershka Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2005	Bershka	Logística
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Logística
Oysho Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2005	Oysho	Logística
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Pull & Bear	Logística
Zara Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Logística
Plataforma Europa, S.A.	100,00%	Zaragoza - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Logística
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/2004	Zara	Servicios
Zara Financiën B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2005	Zara	Financiera
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2005	Zara	Financiera
Zara Holding, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2005	Zara	Cartera
Zalapa, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2005	Zara	Cartera
Massimo Dutti Holding, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2005	Massimo Dutti	Cartera
Liprasa Cartera, S.L.	98,00%	Madrid - España	I. Global	31/12/2004	Massimo Dutti	Cartera
Zara Merken, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2005	Zara	Explotación de marcas

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Goa-Invest, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Construcción e inmobiliaria
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2005	Zara	Inmobiliaria
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2005	Zara	Inmobiliaria
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	París - Francia	I. Global	31/12/2004	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	París - Francia	I. Global	31/12/2004	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	París - Francia	I. Global	31/12/2004	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	París - Francia	I. Global	31/12/2004	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	París - Francia	I. Global	31/12/2004	Zara	Inmobiliaria
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Inmobiliaria
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2005	Zara	Inmobiliaria
Lefties España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Inmobiliaria
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Planta cogeneración
Inditex, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Sin actividad al 31/01/05
Zara Italia, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2005	Zara	Sin actividad al 31/01/05
Fruminga, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2005	Zara	Sin actividad al 31/01/05
Zara, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2005	Zara	Sin actividad al 31/01/05
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31/01/2005	Zara	Sin actividad al 31/01/05
<b><u>Sociedades multigrupo :</u></b>						
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/2005	Zara	Comercialización de calzado
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	Mexico DF - México	I. Prop.	31/12/2004	Zara	Comercialización de calzado
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/2005	Zara	Logística
Zara Deutschland, GmbH	50,00%	Hamburgo - Alemania	I. Prop.	31/01/2005	Zara	Venta al público
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	50,00%	Hamburgo - Alemania	I. Prop.	31/01/2005	Massimo Dutti	Venta al público
Oysho Deutschland, GmbH	50,00%	Hamburgo - Alemania	I. Prop.	31/01/2005	Oysho	Venta al público
Group Zara Australia Pty. Ltd.	50,00%	Sidney - Australia	I. Prop.	31/01/2005	Zara	Sin actividad al 31/01/05
<b><u>Sociedades asociadas :</u></b>						
Fibracolor Decoración, S.A.	39,97%	Barcelona - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Decoración
Fibracolor, S.A.	39,97%	Barcelona - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Compra y tratamiento de tejido
Naviera Elealva, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Celeste, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera del Miño, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera del Sil, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Venus, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Berlin, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Covadonga, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Gran Sol, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Guadiana, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2004	Zara	Arrendamiento de activos

Firman la presente memoria todos los miembros del Consejo de Administración,  
en La Coruña a 30 de marzo de 2005.

Fdo. ~~D. Amancio Ortega Gaona~~  
Presidente

Fdo. D. Jose María Castellano Ríos  
Vicepresidente

~~Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña~~  
Vocal

Fdo. ~~D. Antonio Abril Abadín~~  
Vocal Secretario

Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros  
Vocal

Fdo. D. Francisco Luzón López  
Vocal

Fdo. D<sup>a</sup>. Irene Ruth Miller  
Vocal

Gartler, S. L.  
Vocal  
Fdo. D<sup>a</sup>. Flora Pérez Marcote

Fdo. ~~D. Fred Horst Langhammer~~  
Vocal

**INDITEX**

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO  
DEL EJERCICIO 2004**

## 1. Estados financieros consolidados

<b>Grupo Inditex</b>			
<b>Cuenta de resultados del ejercicio de 2004</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	<b>Ejercicio 2004</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Var % 04/03</b>
Cifra de negocios	5.670,4	4.598,9	23%
Coste de ventas	(2.636,2)	(2.293,0)	
<b>Margen bruto</b>	<b>3.034,2</b>	<b>2.306,0</b>	<b>32%</b>
	<i>Margen Bruto porcentual</i> 53,5%	<i>Margen Bruto porcentual</i> 50,1%	
Gastos operativos	(1.794,5)	(1.432,5)	25%
<b>Cash flow de explotación (EBITDA)</b>	<b>1.239,7</b>	<b>873,5</b>	<b>42%</b>
	<i>Margen EBITDA</i> 21,9%	<i>Margen EBITDA</i> 19,0%	
Amortizaciones	(276,4)	(221,2)	25%
Amortización fondo de comercio	(12,9)	(9,4)	
Provisiones	(25,2)	(15,9)	
<b>Resultado de operaciones (EBIT)</b>	<b>925,2</b>	<b>627,0</b>	<b>48%</b>
	<i>Margen EBIT</i> 16,3%	<i>Margen EBIT</i> 13,6%	
Resultado financiero neto	(22,5)	(7,9)	
<b>Resultado ordinario</b>	<b>902,7</b>	<b>619,1</b>	<b>46%</b>
	<i>Margen Ordinario</i> 15,9%	<i>Margen Ordinario</i> 13,5%	
Resultados extraordinarios	(16,5)	(5,7)	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>886,2</b>	<b>613,4</b>	<b>44%</b>
	<i>Margen antes de impuestos</i> 15,6%	<i>Margen antes de impuestos</i> 13,3%	
Impuestos	(248,0)	(164,8)	
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>638,2</b>	<b>448,6</b>	<b>42%</b>
	<i>Margen Consolidado</i> 11,3%	<i>Margen Consolidado</i> 9,8%	
Resultado atribuido a la minoría	(10,1)	(2,2)	
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>628,1</b>	<b>446,5</b>	<b>41%</b>
	<i>Margen Neto</i> 11,1%	<i>Margen Neto</i> 9,7%	
<b>Beneficio por acción, céntimos de € (*)</b>	<b>101</b>	<b>72</b>	<b>41%</b>

(\*) Calculado sobre 623.330.400 acciones

<b>Grupo Inditex</b>			
<b>Balance de situación consolidado al 31 de enero de 2005</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>			
		<b>31 enero 2005</b>	<b>31 enero 2004</b>
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado neto (*)		2.507,2	2.118,3
Fondo de comercio		98,5	53,3
Gastos a distribuir en varios ejercicios		21,5	17,9
	<b>Total activo fijo</b>	<b>2.627,1</b>	<b>2.189,4</b>
Existencias		514,0	486,4
Deudores		282,5	328,9
Inversiones fin. temporales y tesorería		773,3	496,4
Ajustes por periodificación		12,3	9,3
	<b>Total activo circulante</b>	<b>1.582,0</b>	<b>1.320,9</b>
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.209,2</b>	<b>3.510,4</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos propios		2.502,7	2.105,9
Minoritarios, ingresos a distribuir y provisiones		144,0	80,0
Deuda financiera a largo plazo		107,3	156,6
Otras deudas a largo plazo		86,3	75,2
	<b>Pasivo largo plazo</b>	<b>337,6</b>	<b>311,7</b>
Deuda financiera a corto plazo		160,7	81,5
Acreedores comerciales y no comerciales		1.208,1	1.011,2
	<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>1.368,9</b>	<b>1.092,7</b>
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.209,2</b>	<b>3.510,4</b>

(\*) Incluye autocartera por 0,89 millones de euros

**Grupo Inditex**  
**Estado de flujos de caja del ejercicio 2004**  
*Datos en millones de euros*

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Var % 04/03
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>628,1</b>	<b>446,5</b>	<b>41%</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>			
Amortizaciones	289,3	229,2	
Variaciones de provisiones	48,4	9,5	
Beneficios procedentes de inmovilizado	(4,8)	(5,8)	
Pérdidas procedentes de inmovilizado	7,0	19,7	
Beneficio (pérdida) atribuible a la minoría	10,1	2,2	
Impuestos diferidos y anticipados	5,0	7,4	
Variaciones tipo de cambio	17,8	0,0	
Otros	14,4	13,3	
<b>Flujos generados</b>	<b>1.015,3</b>	<b>722,0</b>	<b>41%</b>
<b>Variación en activos y pasivos</b>			
Existencias	(27,5)	(104,0)	
Deudores	68,9	(81,8)	
Ajustes por periodificación	(2,6)	(0,1)	
Acreedores a corto plazo	174,0	189,8	
<b>Variación de las necesidades operativas de financiación</b>	<b>212,9</b>	<b>3,9</b>	
<b>Caja generada por las operaciones</b>	<b>1.228,2</b>	<b>725,9</b>	<b>69%</b>
Inversión en inmovilizado inmaterial	(80,9)	(93,7)	
Inversión en inmovilizado material	(548,7)	(471,7)	
Inversión en sociedades	(108,2)	(41,9)	
Inversión en otro inmovilizado financiero	(17,7)	(29,4)	
Inversión en otros activos	(5,0)	(8,0)	
Ventas de inmovilizado y cobros de préstamos	14,2	16,3	
Ventas de sociedades	4,6	0,0	
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(741,7)</b>	<b>(628,4)</b>	<b>18%</b>
Aumento del endeudamiento financiero a largo plazo	0,0	25,8	
Disminución del endeudamiento financiero a largo plazo	(61,0)	0,0	
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	0,4	2,0	
Variación del endeudamiento a corto plazo	82,4	(63,0)	
Dividendos	(220,2)	(89,3)	
Otras actividades de financiación	0,5	7,4	
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>	<b>(197,9)</b>	<b>(117,1)</b>	<b>69%</b>
Variación neta de tesorería e inversiones financieras temporales	288,6	(19,6)	
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en la tesorería e inversiones financieras temporales	(11,7)	0,0	
Tesorería e inversiones financieras temporales líquidas al inicio	496,4	516,0	
<b>Tesorería e inversiones financieras temporales líquidas al cierre</b>	<b>773,3</b>	<b>496,4</b>	

## 2. Comentarios a los resultados consolidados

El ejercicio 2004 se ha caracterizado por el crecimiento en las ventas y la mejora del margen bruto, tras el complicado ejercicio 2003. Todas las cadenas han tenido un comportamiento satisfactorio, lo que ha permitido la recuperación de los niveles de rentabilidad históricos del Grupo, tras la mejora de 337 puntos básicos en el margen bruto, que alcanza así el 53,5% de las ventas, su nivel más alto de la historia de Inditex, y de 268 puntos básicos en el margen operativo, que se sitúa en el 16,3% de las ventas.

A la fecha de cierre del ejercicio, existían 2.244 tiendas abiertas en 56 países, con ocho formatos diferentes: Zara, Kiddy's Class, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho y Zara Home.

### 2.1. Ventas

La cifra de negocios alcanzó los 5.670,4 millones de €, un 23% más que en el ejercicio anterior (25% más con tipos de cambio constantes).

#### Número de tiendas y aperturas

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

Formato	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	Año 2004	Año 2003	31 Enero 2005	31 Enero 2004
ZARA	97	95	723	626
KIDDY'S CLASS	26	44	129	103
PULL & BEAR	21	54	371	350
MASSIMO DUTTI	29	47	326	297
BERSHKA	49	56	302	253
STRADIVARIUS	36	38	227	191
OYSHO	28	4	104	76
ZARA HOME	36	26	62	26
<b>Total</b>	<b>322</b>	<b>364</b>	<b>2.244</b>	<b>1.922</b>

Los anexos II y III ofrecen información sobre las aperturas por trimestres estancos y la ubicación de las tiendas por país y cadena al cierre del ejercicio.



## Tiendas propias y franquiciadas

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

DETALLE DE TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS						
Formato	2004			2003		
	Gestión Propia	Franquicias	Total	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	649	74	723	567	59	626
Kiddy's Class	129	--	129	103	--	103
Pull & Bear	333	38	371	314	36	350
Massimo Dutti	228	98	326	199	98	297
Bershka	295	7	302	247	6	253
Stradivarius	183	44	227	154	37	191
Oysho	102	2	104	74	2	76
Zara Home	62	--	62	26	--	26
<b>Total</b>	<b>1.981</b>	<b>263</b>	<b>2.244</b>	<b>1.684</b>	<b>238</b>	<b>1.922</b>

## Superficie de venta

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

SUPERFICIE ÚTIL DE VENTA (m <sup>2</sup> ) EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS						
	metros cuadrados			VENTA ANUAL POR m2 (€)		
	31 enero 2005	31 enero 2004	Var % 04/03	2004	2003	Var % 04/03
Zara	811.100	686.090	18%	5.130	5.192	-1%
Kiddy's Class	25.265	20.614	23%	5.263	5.926	-11%
Pull & Bear	73.774	67.175	10%	5.346	4.819	11%
Massimo Dutti	74.517	62.060	20%	7.921	7.742	2%
Bershka	104.916	85.835	22%	5.441	5.064	7%
Stradivarius	57.301	49.808	15%	4.572	3.474	32%
OYSHO	13.938	10.932	27%	5.664	4.371	30%
Zara Home	14.259	5.843	144%	4.296	n/a	n/a
<b>Total</b>	<b>1.175.070</b>	<b>988.357</b>	<b>19%</b>	<b>5.304</b>	<b>5.220</b>	<b>2%</b>

## Ventas en tiendas comparables (LFL)

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

Las *ventas en superficie comparable* del grupo crecieron un 9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho incremento comprende la evolución de ventas en las tiendas que estuvieron abiertas durante la totalidad del ejercicio 2004 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante.

A continuación se muestra un desglose del incremento de ventas en superficie comparable por semestres fiscales durante los últimos ejercicios:

	Incremento de ventas en superficie comparable						
	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Primer semestre	8%	6%	12%	9%	13%	6%	13%
Segundo semestre	10%	(2%)	10%	9%	9%	5%	12%
<b>Año completo</b>	<b>9%</b>	<b>1%</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>

El cálculo de la venta en superficie comparable del conjunto del ejercicio incluye el 57% de la superficie de venta a final de ejercicio (tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios completos).

El aumento de ventas a tipo de cambio constante procedente de la superficie no incluida en el cálculo de las ventas en tiendas comparables ascendió al 16% en el ejercicio 2004.

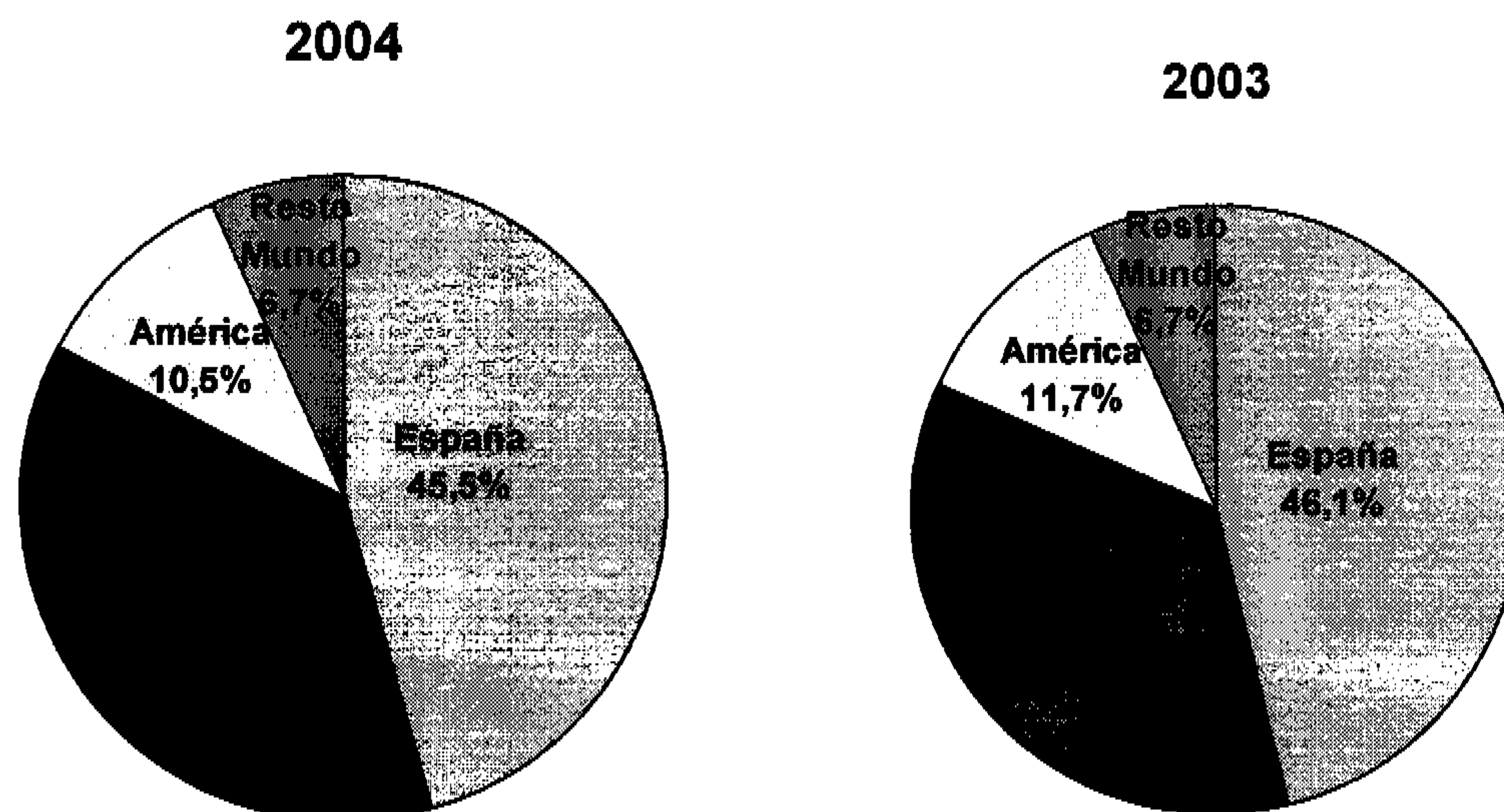
## Ventas por formato

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

Formato	Ventas por formato (Millones de euros)			Peso específico (%)	
	2004	2003	Var % 04/03	2004	2003
ZARA	3.819,6	3.219,6	19%	67,4%	70,0%
KIDDY'S CLASS	120,6	89,7	35%	2,1%	1,9%
PULL & BEAR	378,9	287,9	32%	6,7%	6,3%
MASSIMO DUTTI	481,3	388,9	24%	8,5%	8,5%
BERSHKA	516,0	395,0	31%	9,1%	8,6%
STRADIVARIUS	241,9	162,0	49%	4,3%	3,5%
OYSHO	71,7	45,1	59%	1,3%	1,0%
ZARA HOME	40,4	10,6	279%	0,7%	0,2%
<b>Total ventas</b>	<b>5.670,4</b>	<b>4.598,9</b>	<b>23%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Ventas en tienda por área geográfica

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



# INDITEX

Los mercados europeos (sin España) son los que absorben la mayor parte del crecimiento internacional del Grupo (180 p.b. de participación), frente a la reducción de peso específico de América (120 p.b.), principalmente por efecto de la devaluación de las divisas de aquel continente.

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

Formato	% DE VENTAS EN TIENDAS INTERNACIONALES	
	2004	2003
ZARA	65,8%	63,5%
KIDDY'S CLASS	12,8%	13,4%
PULL & BEAR	30,2%	31,0%
MASSIMO DUTTI	41,9%	40,9%
BERSHKA	35,7%	33,8%
STRADIVARIUS	15,4%	16,6%
OYSHO	31,5%	35,1%
ZARA HOME	12,7%	8,5%
<b>Total Grupo</b>	<b>54,5%</b>	<b>53,9%</b>

## Ventas en tiendas propias y franquiciadas

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

Formato	DETALLE DE VENTAS EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS			
	2004		2003	
	Gestión Propia	Franquicias	Gestión Propia	Franquicias
Zara	91%	9%	92%	8%
Kiddy's Class	100%	0%	100%	0%
Pull & Bear	91%	9%	91%	9%
Massimo Dutti	68%	32%	65%	35%
Bershka	98%	2%	97%	3%
Stradivarius	82%	18%	80%	20%
OYSHO	98%	2%	98%	2%
Zara Home	100%	0%	--	--
<b>Total</b>	<b>90%</b>	<b>10%</b>	<b>90%</b>	<b>10%</b>

## 2.2. Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 3.034,2 millones de €, un 32% superior al del ejercicio anterior, aumentando 337 puntos básicos hasta situarse en el 53,5% de las ventas (50,1% en 2003). Esta recuperación de margen bruto se ha visto propiciada por:

- el incremento de precios en algunos países iberoamericanos,
- un menor impacto divisa,
- una mejora de los marcajes,
- una mejor gestión de inventarios
- y por el menor peso de las rebajas respecto al ejercicio anterior.

En las circunstancias actuales, el Grupo considera 53,5% como su mejor estimación de margen bruto para el conjunto del ejercicio 2005.

## 2.3. Cash flow de explotación (EBITDA)

El EBITDA del ejercicio 2004 asciende a 1.239,7 millones de €, lo que supone un crecimiento del 42% respecto al ejercicio anterior.

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

Millones de euros	2004	2003	Var %
Gastos de personal	821,4	678,2	21%
Otros gastos operativos	973,1	754,3	29%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>1.794,5</b>	<b>1.432,5</b>	<b>25%</b>

Al 31 de enero de 2005, el Grupo empleaba a 47.045 personas (39.760 el año anterior).

Los costes operativos, que incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas, continúan reflejando la tendencia subyacente de mayores costes derivados de las nuevas tiendas, principalmente en mercados internacionales.

La evolución de las ventas en tiendas comparables y la mejora de margen bruto han situado el margen EBITDA en el 21,9% de las ventas (19,0% en 2003).

## 2.4. Resultado de explotación (EBIT)

El EBIT del ejercicio 2004 asciende a 925,2 millones de €, lo que supone un aumento del 48% respecto al ejercicio anterior, situándose en el 16,3% de las ventas (13,6% en 2003).

Las provisiones ordinarias cargadas en la cuenta de resultados responden, principalmente, a las estimaciones del Grupo sobre la baja de activos no amortizados como consecuencia de la reforma de tiendas existentes.

El aumento en la amortización del fondo de comercio es debido al generado en el incremento de participación en Zara Italia y Zara Japón, y a la adquisición de la franquicia de Massimo Dutti en México.

### EBIT por formatos

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

Formato	EBIT por formato (Millones de euros)			% sobre las ventas		Peso específico en el total (%)	
	2004	2003	Var % 04/03	2004	2003	2004	2003
ZARA	647,8	476,1	36%	17,0%	14,8%	70,0%	75,9%
KIDDY'S CLASS	21,7	18,0	21%	18,0%	20,0%	2,3%	2,9%
PULL & BEAR	56,2	18,9	198%	14,8%	6,6%	6,1%	3,0%
MASSIMO DUTTI	75,1	60,1	25%	15,6%	15,5%	8,1%	9,6%
BERSHKA	82,5	57,3	44%	16,0%	14,5%	8,9%	9,1%
STRADIVARIUS	38,9	4,4	784%	16,1%	2,7%	4,2%	0,7%
OYSHO	15,6	2,1	633%	21,8%	4,7%	1,7%	0,3%
ZARA HOME	0,3	(0,5)	n/a	0,8%	n/a	0,0%	(0,1%)
Fondo de comercio	(12,9)	(9,4)	n/a	(0,2%)	(0,2%)	(1,4%)	(1,5%)
<b>Total EBIT</b>	<b>925,2</b>	<b>627,0</b>	<b>48%</b>	<b>16,3%</b>	<b>13,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) La amortización del fondo de comercio corresponde a Stradivarius y a Zara

## 2.5. Resultado ordinario

El resultado ordinario de 2004 se ha situado en 902,7 millones de €, lo que supone un crecimiento del 46% respecto al ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

	2004	2003
<b>Millones de euros</b>		
Gastos financieros netos	(5,0)	(3,4)
Diferencias de cambio netas	(17,1)	(4,6)
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(0,4)	0,1
<b>Total</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(7,9)</b>

Los gastos financieros netos incluyen 2,1 millones de € correspondientes a la reexpresión de gastos financieros originados en países inflacionarios.

Las diferencias de cambio negativas provienen principalmente de la debilidad del dólar frente al euro, que ha ocasionado pérdidas en saldos entre compañías del Grupo y ha impactado en la liquidación de operaciones de cobertura.

## 2.6. Beneficio antes de impuestos

El beneficio antes de impuestos asciende a 886,2 millones de €, aumentando un 44% respecto al del ejercicio anterior.

Los resultados extraordinarios incluyen 15,8 millones de € en cargos realizados para el saneamiento de activos.

## 2.7. Beneficio consolidado y Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio consolidado de 2004 se situó en 638,2 millones de €, lo que supone un incremento del 42% respecto al del ejercicio anterior. La tasa fiscal del ejercicio asciende al 28%, frente al 27% del ejercicio anterior.

El incremento en el resultado atribuido a la minoría proviene principalmente de la mejora del beneficio en sociedades dedicadas a fabricación y en Stradivarius, así como del resultado de Zara Japón correspondiente al socio minoritario, una vez que dicha sociedad se ha consolidado globalmente.

El beneficio neto atribuido a la sociedad dominante se sitúa en 628,1 millones de €, con un crecimiento del 41% respecto al ejercicio 2003.

### Propuesta de dividendo

El Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo ordinario de 187 millones de euros (30 céntimos de € por acción), y de un dividendo extraordinario de 112 millones de euros (18 céntimos de € por acción). El dividendo total ascendería a 299 millones de euros (48 céntimos de € por acción), con un crecimiento del 37% sobre el ejercicio anterior.

### Retorno sobre los fondos propios (ROE)

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

Descripción	RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS							
	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Beneficio atribuido a la dominante	628,1	446,5	438,1	340,4	259,2	204,8	153,1	117,4
Fondos propios a principio de ejercicio	2.105,9	1.761,3	1.486,2	1.170,9	893,2	673,4	529,9	414,9
Fondos propios a final de ejercicio	2.502,7	2.105,9	1.761,3	1.486,2	1.170,9	893,2	673,4	529,9
Fondos propios medios	2.304,3	1.933,6	1.623,7	1.328,5	1.032,0	783,3	601,6	472,4
<b>RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>27%</b>	<b>23%</b>	<b>27%</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>



## Retorno sobre el capital empleado (ROCE)

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

Descripción	RETORNO SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO							
	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
EBIT	925,2	627,0	659,5	517,5	379,9	296,2	241,5	191,5
<b>CAPITAL EMPLEADO MEDIO:</b>								
Recursos propios medios	2.304,3	1.933,6	1.623,7	1.328,5	1.032,0	783,3	601,6	472,4
Deuda financiera neta media (*)	0,0	0,0	0,0	0,0	100,3	121,5	73,1	72,1
<b>Total capital empleado medio</b>	<b>2.304,3</b>	<b>1.933,6</b>	<b>1.623,7</b>	<b>1.328,5</b>	<b>1.132,3</b>	<b>904,8</b>	<b>674,7</b>	<b>544,5</b>
<b>RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO</b>	<b>40%</b>	<b>32%</b>	<b>41%</b>	<b>39%</b>	<b>34%</b>	<b>33%</b>	<b>36%</b>	<b>35%</b>

(\*) Cero con caja neta

## ROCE por cadenas

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

ROCE POR CADENAS		
Formato	2004	2003
Zara (*)	38%	33%
Kiddy's Class	61%	80%
Pull & Bear	44%	16%
Massimo Dutti	50%	56%
Bershka	52%	46%
Stradivarius (*)	43%	5%
OYSHO	52%	7%
ZARA HOME	2%	—
<b>Total</b>	<b>40%</b>	<b>32%</b>

(\*) Antes de fondo de comercio

### 3. Comentarios al balance de situación

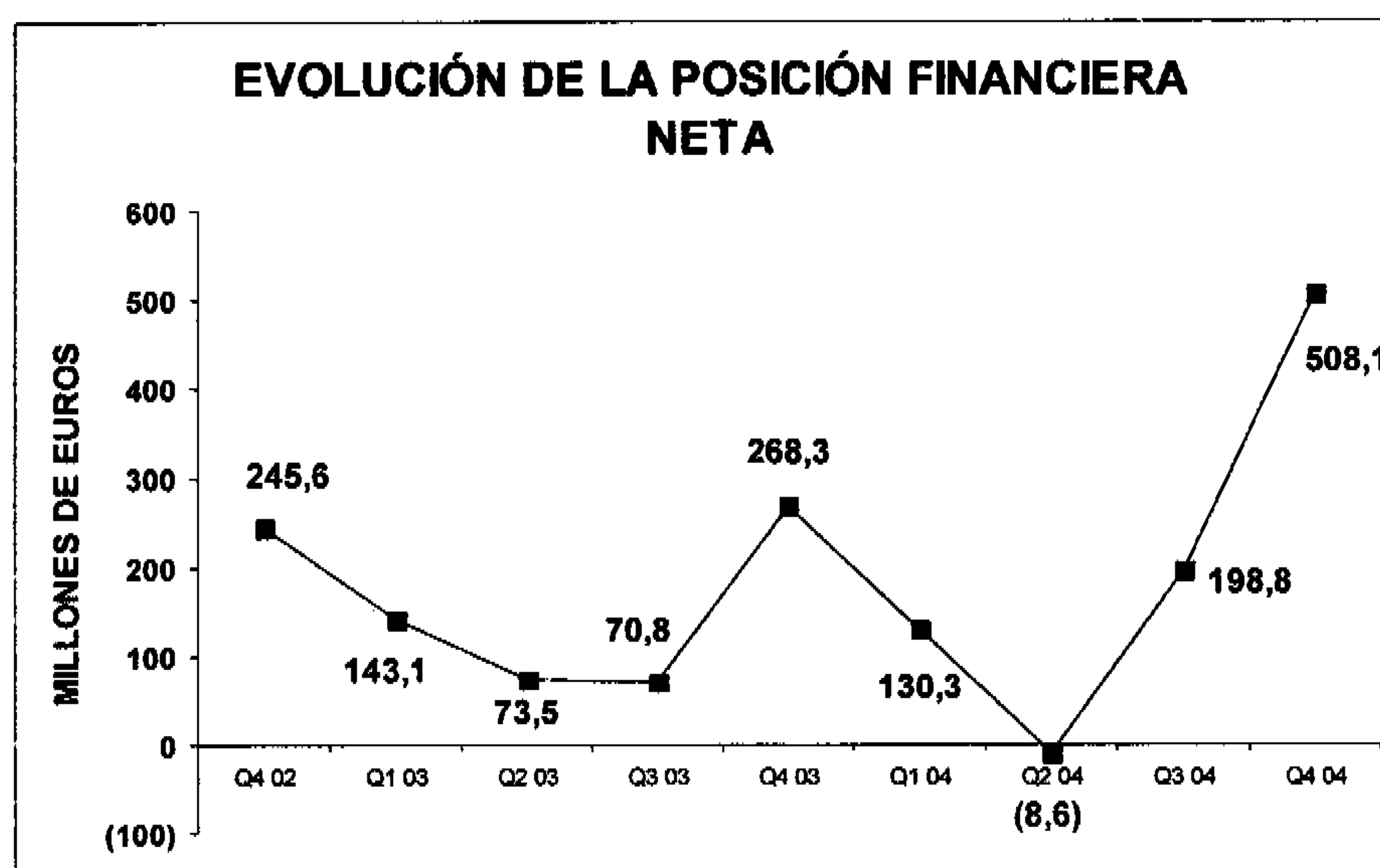
El Balance consolidado de INDITEX mantiene una estructura similar a la que presentaba al cierre del ejercicio anterior, sin endeudamiento neto y un Fondo de Maniobra Operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio.

#### Posición financiera neta

La posición financiera neta se muestra en la tabla siguiente:

POSICION FINANCIERA NETA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 enero 2005	31 enero 2004
Inversiones financieras temporales y tesorería	773,3	496,4
Depósitos financieros a largo plazo	0,0	6,5
Deuda financiera a largo plazo	(107,3)	(156,6)
Deuda financiera a corto plazo	(160,7)	(81,5)
Gastos financieros diferidos	2,8	3,5
<b>POSICION FINANCIERA NETA</b>	<b>508,1</b>	<b>268,3</b>

La evolución de la posición financiera neta durante los últimos nueve trimestres ha sido la siguiente:



**Fondo de maniobra**

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

<b>FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)</b>		
<b>Epígrafe</b>	<b>31 enero 2005</b>	<b>31 enero 2004</b>
Existencias	514,0	486,4
Deudores	282,5	328,9
Ajustes por periodificación	12,3	9,3
Acreedores a corto plazo	(1.208,1)	(1.011,2)
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(399,3)</b>	<b>(186,6)</b>
Tesorería e inversiones fin. temporales	773,3	496,4
Deuda financiera a corto plazo	(160,7)	(81,5)
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>612,5</b>	<b>414,9</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>213,2</b>	<b>228,2</b>

La financiación obtenida a través del circulante se ha incrementado un 114% hasta los 399,3 millones de euros (186,6 millones de euros en 2003). La cifra de 2003 estaba influenciada por factores temporales no relacionados con el negocio.

## 4. Comentarios al estado de flujos de caja

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

<b>RESUMEN DE LOS FLUJOS DE CAJA</b>			
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Var % 04/03
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	628,1	446,5	41%
<b>Fondos generados</b>	1.015,3	722,0	41%
<b>Variación de circulante</b>	212,9	3,9	
<b>Caja generada</b>	<u>1.228,2</u>	<u>725,9</u>	69%
<b>Inversión neta</b>	<u>(741,7)</u>	<u>(628,4)</u>	18%
<b>Cash flow libre</b>	486,5	97,5	399%
<b>Dividendos</b>	(220,2)	(89,3)	
<b>Variación de la posición de caja neta</b>	(266,7)	(15,6)	
<b>Otros</b>	0,5	7,4	

Los fondos generados por las operaciones han crecido un 41% en el ejercicio 2004, alcanzando los 1.015,3 millones de €. La financiación obtenida del circulante ha permitido que la caja generada se haya incrementado un 69%, ascendiendo a 1.228,2 millones de €.

La inversión del ejercicio, que ha ascendido a 741,7 millones de €, incluye la destinada por INDITEX para elevar sus participaciones hasta una posición mayoritaria en las joint ventures de Italia y Japón a través de las que Zara desarrolla sus negocios en dichos países, así como la destinada a adquirir la franquicia de Massimo Dutti en México.

El cash flow libre ha aumentado un 404%, hasta los 486,5 millones de €, de los que 220,2 millones se han trasladado a los accionistas como dividendos.

**5. Inicio del ejercicio 2005**

Durante las 8 semanas transcurridas desde el inicio de la campaña Primavera-Verano 2005, el crecimiento de las ventas está en línea con las expectativas iniciales de la Dirección.

El rango de apertura de tiendas previsto para el ejercicio 2005 es el siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2005		% Interna- cional	Total 2004
	Rango			
ZARA	100	- 110	85%	97
KIDDY'S CLASS	20	- 25	10%	26
PULL & BEAR	35	- 45	40%	21
MASSIMO DUTTI	30	- 40	55%	29
BERSHKA	40	- 45	60%	49
STRADIVARIUS	25	- 30	30%	36
OYSHO	20	- 30	40%	28
ZARA HOME	30	- 35	30%	36
<b>Total</b>	<b>300</b>	<b>- 360</b>		<b>322</b>

Aproximadamente el 70% de dichas aperturas han sido aseguradas contractualmente, si bien en algunos casos no es posible garantizar que la apertura se producirá dentro del año 2005.

El Grupo espera que el volumen de ventas internacionales crezca por encima del doméstico, como ha venido sucediendo en los últimos ejercicios.

La cifra de inversiones prevista en el ejercicio 2005 se sitúa en un rango entre 700 y 800 millones de euros. La mayor parte de dichas inversiones se destinará a la apertura de nuevas tiendas y la reforma de tiendas existentes.

## **6. Otras informaciones**

### **Gastos de investigación y desarrollo**

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

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

### **Operaciones realizadas con acciones propias**

Las sociedades del Grupo no han realizado operaciones con acciones de la sociedad matriz durante el ejercicio 2004.

# INDITEX

## Anexo I

### Cuenta de resultados por trimestres estancos

	TRIMESTRES ESTANCOS 2004				TRIMESTRES ESTANCOS 2003				VARIACIONES EN TRIMESTRES ESTANCOS 04/03			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cifra de negocios	1.203,2	1.202,6	1.555,3	1.709,3	979,4	999,9	1.220,6	1.399,0	23%	20%	27%	22%
Coste de ventas	(577,5)	(576,3)	(689,1)	(783,2)	(480,1)	(509,9)	(582,8)	(720,1)	20%	13%	18%	10%
<b>Margen bruto</b> <i>Margen Bruto porcentual</i>	<b>625,6</b> 52,00%	<b>626,3</b> 52,08%	<b>866,2</b> 55,70%	<b>916,1</b> 53,59%	<b>499,3</b> 50,98%	<b>490,0</b> 49,00%	<b>637,8</b> 52,2%	<b>678,9</b> 48,5%	<b>28%</b>	<b>28%</b>	<b>36%</b>	<b>36%</b>
Gastos operativos	(401,7)	(420,1)	(470,9)	(501,9)	(319,9)	(333,9)	(372,7)	(406,0)	26%	26%	26%	24%
<b>Cash flow de explotación (EBITDA)</b> <i>Margen EBITDA</i>	<b>223,9</b> 18,6%	<b>206,2</b> 17,1%	<b>395,4</b> 25,4%	<b>414,2</b> 24,2%	<b>179,4</b> 18,3%	<b>156,1</b> 15,8%	<b>265,0</b> 21,7%	<b>272,9</b> 19,5%	<b>26%</b>	<b>32%</b>	<b>49%</b>	<b>62%</b>
Amortizaciones	(60,8)	(65,0)	(70,6)	(80,0)	(48,5)	(52,4)	(56,5)	(63,6)	25%	24%	25%	25%
Amortización fondo de comercio	(2,3)	(3,0)	(4,1)	(3,4)	(2,3)	(2,4)	(2,3)	(2,3)				
Provisiones	(5,4)	(7,0)	(3,1)	(9,6)	(4,3)	(1,9)	(2,6)	(7,1)				
<b>Resultado de operaciones (EBIT)</b> <i>Margen EBIT</i>	<b>155,3</b> 12,9%	<b>131,2</b> 10,9%	<b>317,6</b> 20,4%	<b>321,2</b> 18,8%	<b>124,3</b> 12,7%	<b>99,4</b> 9,9%	<b>203,6</b> 16,7%	<b>199,7</b> 14,3%	<b>26%</b>	<b>32%</b>	<b>56%</b>	<b>61%</b>
Carga financiera neta	(6,6)	(1,8)	(6,2)	(6,0)	1,2	(3,2)	(3,9)	(2,0)				
<b>Resultado ordinario</b>	<b>146,8</b>	<b>129,4</b>	<b>311,3</b>	<b>315,2</b>	<b>125,5</b>	<b>96,2</b>	<b>199,7</b>	<b>197,7</b>	<b>17%</b>	<b>36%</b>	<b>56%</b>	<b>59%</b>
Resultados extraordinarios	(1,5)	(0,4)	(11,6)	(3,0)	(5,0)	(8,0)	(7,0)	14,2				
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>145,2</b>	<b>129,0</b>	<b>299,7</b>	<b>312,2</b>	<b>120,5</b>	<b>88,2</b>	<b>192,8</b>	<b>211,9</b>	<b>20%</b>	<b>46%</b>	<b>55%</b>	<b>47%</b>
Impuestos	(42,8)	(39,4)	(84,2)	(81,5)	(36,2)	(24,4)	(51,9)	(52,4)				
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>102,4</b>	<b>89,6</b>	<b>215,5</b>	<b>230,7</b>	<b>84,4</b>	<b>63,8</b>	<b>140,9</b>	<b>159,6</b>	<b>21%</b>	<b>40%</b>	<b>53%</b>	<b>45%</b>
Beneficio (Pérdida) atribuido a la minoría	(3,9)	(0,1)	(6,5)	0,4	(2,3)	0,2	(2,3)	2,3				
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b> <i>Margen Neto</i>	<b>98,5</b> 8,2%	<b>89,5</b> 7,4%	<b>209,0</b> 13,4%	<b>231,1</b> 13,5%	<b>82,1</b> 8,4%	<b>64,0</b> 6,4%	<b>138,6</b> 11,4%	<b>161,8</b> 11,6%	<b>20%</b>	<b>40%</b>	<b>61%</b>	<b>43%</b>

## Anexo II

### Resumen de aperturas netas y de tiendas abiertas por trimestres estancos en 2004 y 2003

DETALLE DE APERTURAS POR TRIMESTRES ESTANCOS										
Cadena	1T 2004	2T 2004	3T 2004	4T 2004	total 2004	1T 2003	2T 2003	3T 2003	4T 2003	total 2003
ZARA	15	12	42	28	97	19	11	32	33	95
KIDDYS CLASS	7	6	8	5	26	11	6	18	9	44
PULL & BEAR	5	0	13	3	21	18	8	18	10	54
MASSIMO DUTTI	7	3	16	3	29	9	8	20	10	47
BERSHKA	7	12	15	15	49	15	13	11	17	56
STRADIVARIUS	8	8	9	11	36	8	12	8	10	38
OYSHO	4	6	12	6	28	(4)	3	0	5	4
ZARA HOME	8	7	11	10	36	0	0	16	10	26
<b>Total aperturas</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>126</b>	<b>81</b>	<b>322</b>	<b>76</b>	<b>61</b>	<b>123</b>	<b>104</b>	<b>364</b>

NÚMERO DE TIENDAS AL FINAL DE CADA TRIMESTRE								
Cadena	1T 2004	2T 2004	3T 2004	4T 2004	1T 2003	2T 2003	3T 2003	4T 2003
ZARA	641	653	695	723	550	561	593	626
KIDDYS CLASS	110	116	124	129	70	76	94	103
PULL & BEAR	355	355	368	371	314	322	340	350
MASSIMO DUTTI	304	307	323	326	259	267	287	297
BERSHKA	260	272	287	302	212	225	236	253
STRADIVARIUS	199	207	216	227	161	173	181	191
OYSHO	80	86	98	104	68	71	71	76
ZARA HOME	34	41	52	62	0	0	16	26
<b>Total tiendas</b>	<b>1.983</b>	<b>2.037</b>	<b>2.163</b>	<b>2.244</b>	<b>1.634</b>	<b>1.695</b>	<b>1.818</b>	<b>1.922</b>



## Anexo III

### Detalle de tiendas por cadenas y paises al 31 de enero de 2005

	ZARA	Primero	Maximo Dalia	Bershka	oysho	ZARA HOME	INDITEX		
ESPAÑA	241	114	257	202	194	188	71	54	1.321
PORTUGAL	40	15	49	39	27	21	11	4	206
FRANCIA	83			7	11	1			102
BÉLGICA	17			16	6				39
HOLANDA	5			1	3			1	10
REINO UNIDO	33			6	1			1	41
ALEMANIA	33			3					36
SUECIA	2			3					5
NORUEGA				1					1
ANDORRA	1		1	1					3
AUSTRIA	6								6
DINAMARCA	4								4
LUXEMBURGO	2			1					3
ISLANDIA	1								1
IRLANDIA	2		6						8
FINLANDIA	3								3
ITALIA	23			2	7		5		37
SUIZA	6			3	1				10
POLONIA	7								7
REP. CHECA	2								2
GRECIA	30		8	5	11		2	1	57
ESLOVENIA	2								2
ESLOVAQUIA			1						1
MALTA	1		4						5
CHIPRE	3		2	1	2	2			10
ISRAEL	13		12						25
LÍBANO	2		1	2	2				7
TURQUIA	11			1					12
KUWAIT	4		3	1		2	1		11
EAU	4		3	4	3	2			16
ARABIA SAUDI	13			5		7	1		26
BAHRAIN	1		1	1					3
QATAR	1		1	1		1			4
JORDANIA	1		1	1		2			5
CANADÁ	12								12
ESTADOS UNIDOS	14								14
PUERTO RICO	1								1
REP. DOMINICANA	1								1
MÉXICO	34		13	17	26		12	1	103
VENEZUELA	8		6	2	8		1		25
EL SALVADOR	1								1
BRASIL	13								13
ARGENTINA	5								5
CHILE	5								5
URUGUAY	2								2
JAPÓN	12								12
SINGAPUR	3								3
RUSIA	3		1						4
MALASIA	3								3
MARRUECOS	1					1			2
HONG KONG	1								1
ESTONIA	1								1
LETONIA	1								1
RUMANIA	1		1						2
HUNGRIA	2								2
LITUANIA	1								1
PANAMÁ	1								1
<b>Total general</b>	<b>723</b>	<b>129</b>	<b>371</b>	<b>326</b>	<b>302</b>	<b>227</b>	<b>104</b>	<b>62</b>	<b>2.244</b>

# INDITEX

## Anexo IV

EVOLUCIÓN FINANCIERA DE LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS										
Descripción	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	TACC 04/96
<b>Resultados:</b>										
Ventas	5.670,4	4.598,9	3.974,0	3.249,8	2.614,7	2.035,1	1.614,7	1.217,4	1.008,5	24%
	23%	16%	22%	24%	28%	26%	33%	21%		
EBITDA	1.239,7	873,5	868,1	704,5	521,5	410,4	325,7	253,6	202,1	25%
	42%	1%	23%	35%	27%	26%	28%	25%		
EBIT	925,2	627,0	659,5	517,5	379,9	296,2	241,5	192,6	150,3	26%
	48%	-5%	27%	36%	28%	23%	25%	28%		
Beneficio neto atribuido	628,1	446,5	438,1	340,4	259,2	204,7	153,1	117,4	72,7	31%
	41%	2%	29%	31%	27%	34%	30%	61%		
<b>Balance:</b>										
Fondos propios	2.502,7	2.105,9	1.761,3	1.486,2	1.170,9	893,2	673,4	529,9	414,9	25%
	19%	20%	19%	27%	31%	33%	27%	28%		
Total balance	4.209,2	3.510,4	3.013,8	2.588,6	2.107,6	1.772,9	1.326,3	977,2	820,3	23%
	20%	16%	16%	23%	19%	34%	36%	19%		
Posición financiera neta	508,1	268,3	245,6	57,5	(50,6)	(149,9)	(93,0)	(38,3)	(105,8)	
<b>Tiendas:</b>										
Número de tiendas a final de ejercicio	2.244	1.922	1.558	1.284	1.080	922	748	622	541	
Aperturas netas	322	364	274	204	158	174	126	81	33	
Número de países con tiendas abiertas	56	48	44	39	33	30	21	14	10	
<b>Otra Información:</b>										
% de ventas en tiendas internacionales	55%	54%	54%	54%	52%	49%	46%	42%	36%	
Variación de ventas en superficie comparable	9%	1%	11%	9%	9%	5%	11%	7%	4%	
ROE	27%	23%	27%	26%	25%	26%	25%	25%	20%	
ROCE	40%	32%	41%	39%	34%	33%	36%	35%	29%	
Número de empleados	47.046	39.760	32.535	26.724	24.004	18.200	15.576	10.891	8.412	

Firman el presente informe de gestión consolidado todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 30 de marzo de 2005.

~~Fdo. D. Amancio Ortega Gaona~~  
Presidente

Fdo. D. Jose María Castellano Ríos  
Vicepresidente

~~Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña~~  
Vocal

Fdo. D. Antonio Abril Abadín  
Vocal Secretario

Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros  
Vocal

Fdo. D. Francisco Luzón López  
Vocal

Fdo. D<sup>a</sup>. Irene Ruth Miller  
Vocal

Gartler, S. L.  
Vocal  
Fdo. D<sup>a</sup>. Flora Pérez Marcote

Fdo. D. Fred Horst Langhammer  
Vocal