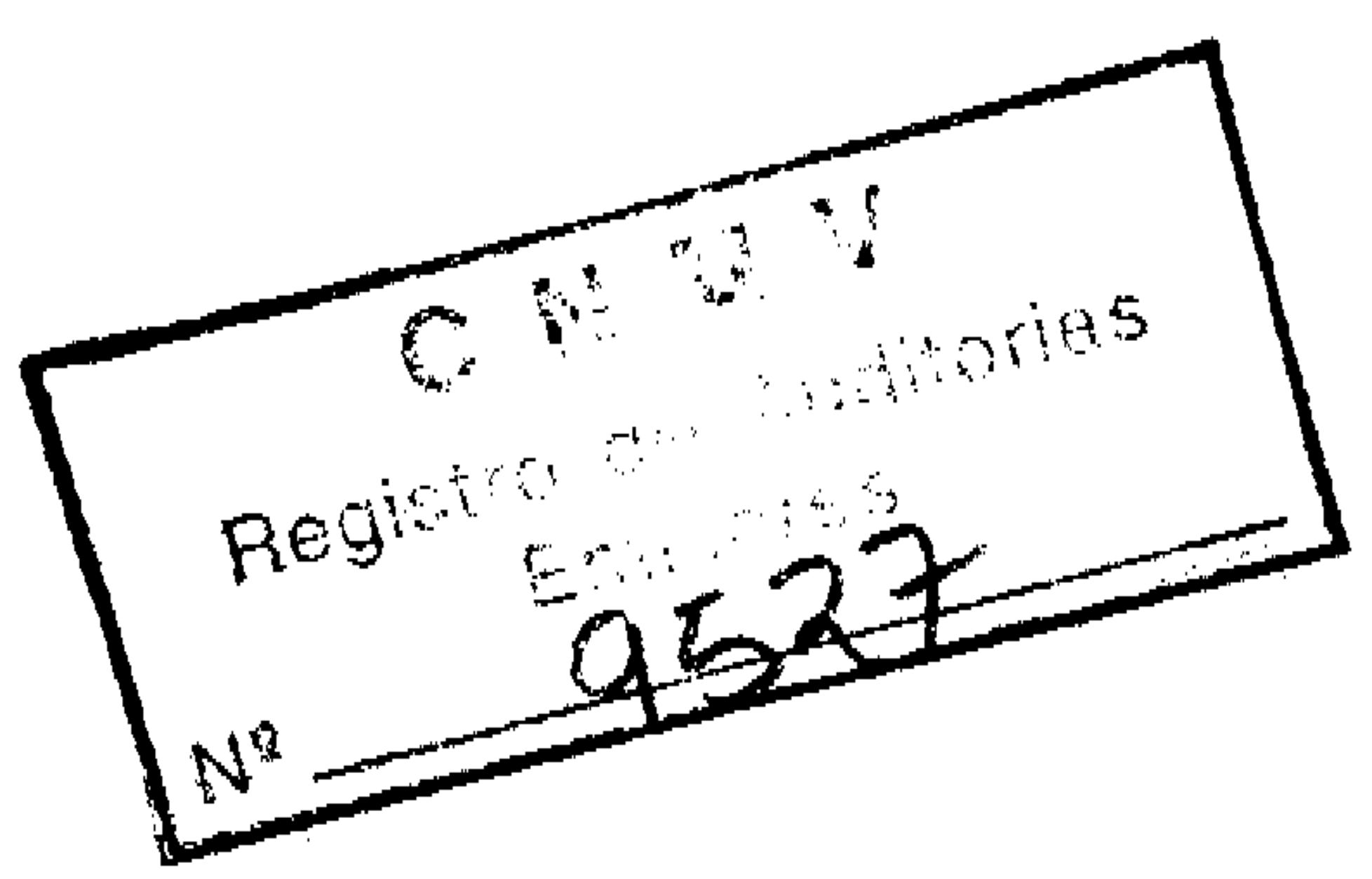


Inditex S.A.  
Calle de...  
28046 Madrid  
Tel: +34 91 489 81 00  
Fax: +34 91 489 81 01  
www.inditex.com

**INDITEX**

06/417

Comisión Nacional del Mercado de Valores  
(CNMV)  
Paseo de la Castellana nº 15, 2ª planta  
28046 Madrid



Arteixo, A Coruña, a 13 de junio de 2006

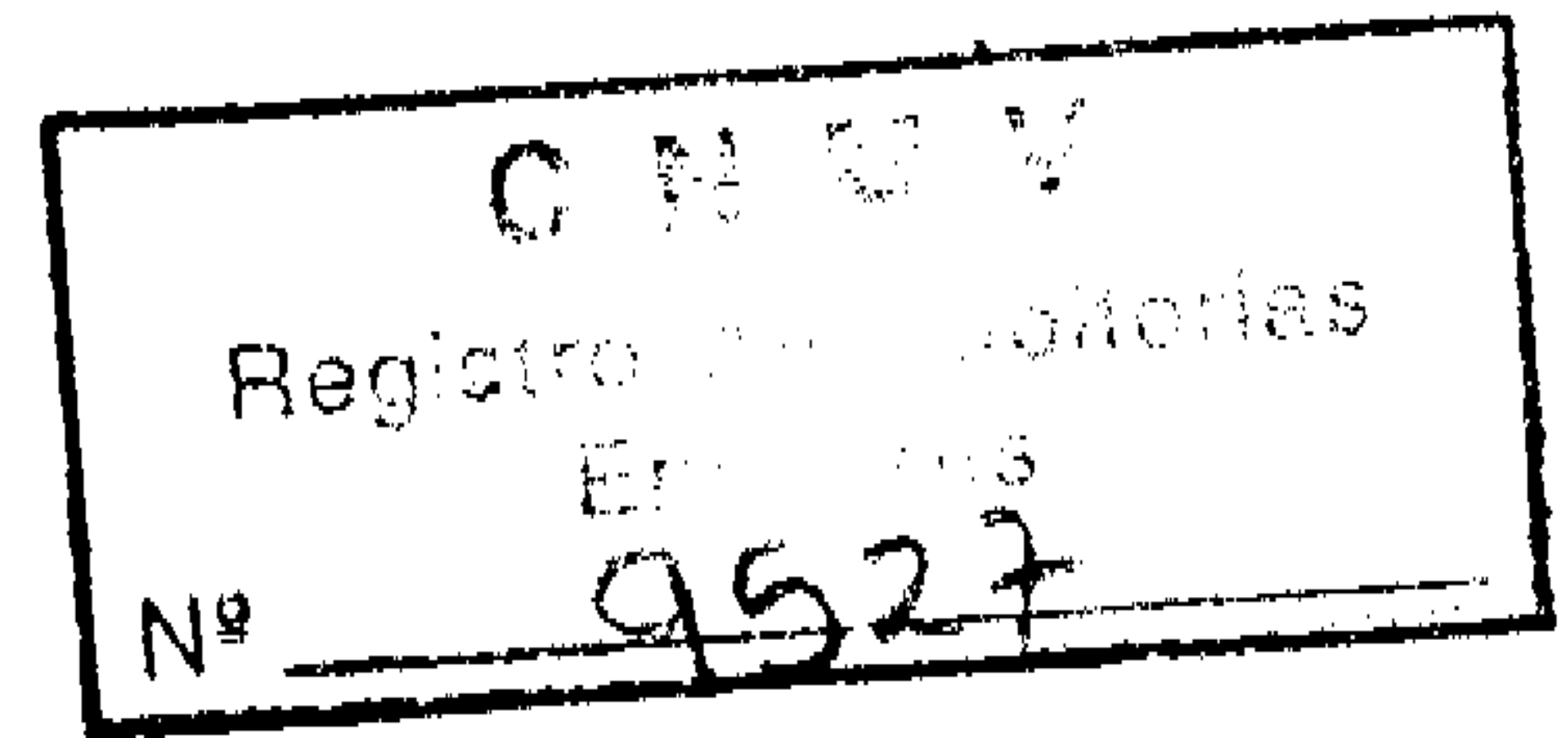
Muy Señores nuestros:

Adjunto les remitimos las cuentas anuales e Informe de Gestión de Industria de Diseño Textil, S.A. y de su grupo consolidado (Grupo Inditex) correspondientes al ejercicio social 2005, finalizado el 31 de enero de 2006.

Sin otro particular, reciban un atento saludo.

eral





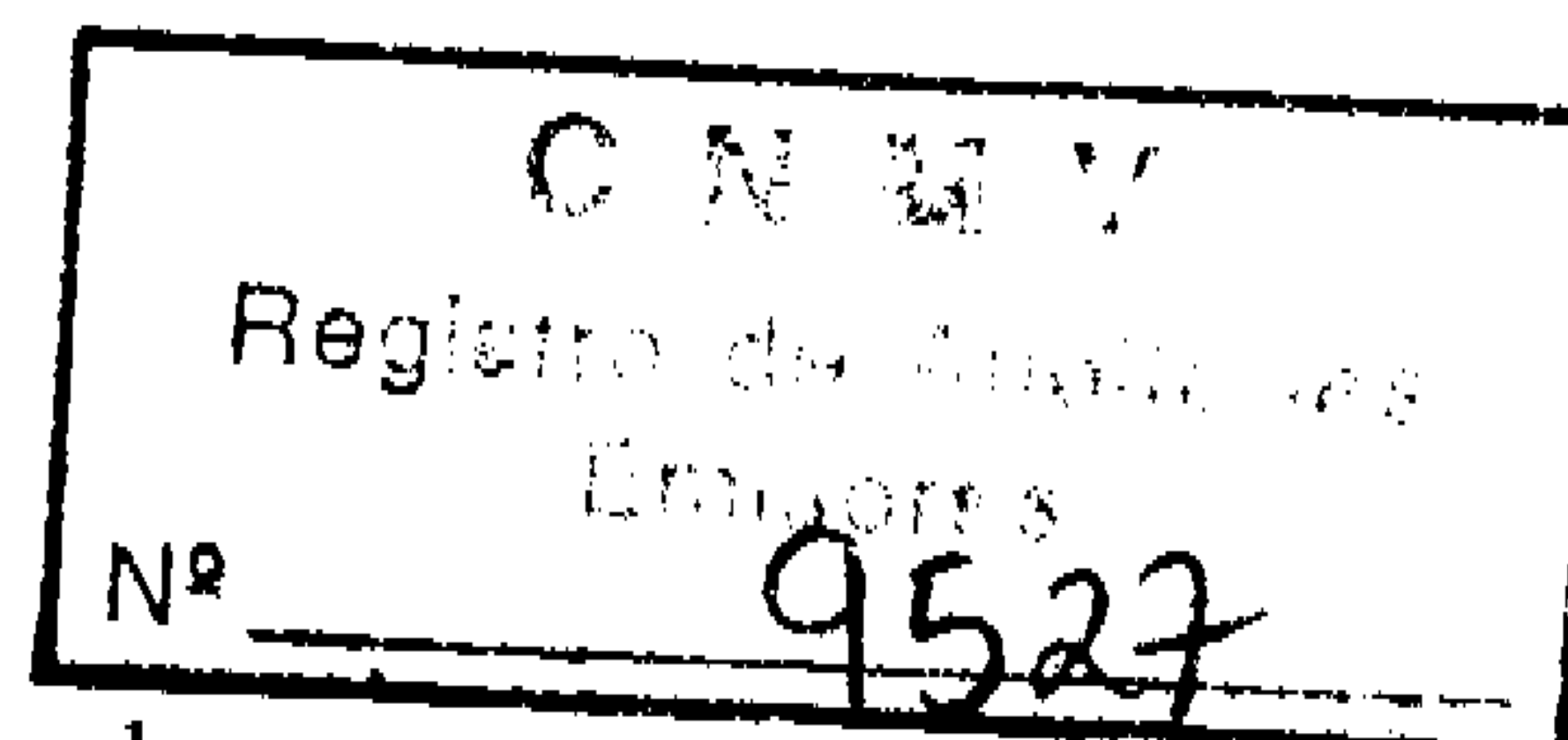
**Industria de Diseño Textil, S.A.**

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO CERRADO**

**A 31 DE ENERO DE 2006**



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 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (el ejercicio 2005), 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 31 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2006 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 2005 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 2005. 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.

Enrique Asla García

29 de marzo de 2006

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 Nº A4-000446  
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

.....  
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 2006 Y 2005.**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

A C T I V O	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004 (*)
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
I. Gastos de Establecimiento (Nota 5)	0	43
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)	10.361	10.591
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas...	14.142	13.644
4. Derechos de traspaso	45	45
5. Aplicaciones informáticas	3.790	3.182
6. Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	5.048	5.048
7. Otro inmovilizado inmaterial	489	506
9. Amortizaciones	-13.153	-11.834
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 7)	309.068	281.535
1. Terrenos y construcciones	169.352	158.239
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	210.993	194.574
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.333	7.357
4. Anticipos e Inmoviliz. materiales en curso	20.495	2.050
5. Otro inmovilizado	60.306	56.701
7. Amortizaciones	-164.411	-137.386
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)	970.422	693.160
1. Participaciones en empresas del grupo	1.084.679	845.304
3. Participacion en empresas asociadas	89.412	89.412
5. Cartera de valores a largo plazo	5.257	5.157
6. Otros créditos	20.000	2.576
7. Depósitos y fianzas constituidas largo plazo	646	645
8. Provisiones	-229.572	-249.934
V. Acciones propias (Nota 11)	89	89
<b>TOTAL B</b> .....	<b>1.289.940</b>	<b>985.418</b>
<b>C) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)</b>	<b>567</b>	<b>750</b>
<b>TOTAL C</b> .....	<b>567</b>	<b>750</b>
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
II. Existencias (Nota 10)	207.914	170.545
1. Comerciales	188.821	148.982
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos	19.003	21.473
5. Anticipos	90	90
III. Deudores	375.373	310.788
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	25.818	28.275
2. Empresas del grupo, deudores (Nota 14)	299.394	249.973
4. Deudores varios	1.409	1.916
5. Personal	203	120
6. Administraciones Públicas	48.629	32.327
7. Provisiones	-80	-1.823
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 8)	798.075	610.330
2. Creditos a empresas del grupo (Nota 14)	435.694	295.227
6. Otros créditos	362.372	315.094
7. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo	9	9
VI. Tesorería	6.281	29.309
<b>TOTAL D</b> .....	<b>1.387.643</b>	<b>1.120.972</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b> .....	<b>2.678.150</b>	<b>2.107.140</b>

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



**Industria de Diseño Textil, S.A.**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2006 Y 2005.**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

P A S I V O	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004 (*)
<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	797.445	752.974
1. Reserva legal	18.700	18.700
2. Reservas para acciones propias	89	89
5. Otras reservas	778.656	734.185
VI. Pérdidas y Ganancias	520.669	343.670
TOTAL A .....	1.433.685	1.212.215
<b>B) INGRESOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS</b>		
2. Diferencias positivas en cambio	1.468	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 12)	12.192	12.449
TOTAL B .....	13.660	12.449
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)</b>		
1. Provisiones para pensiones y oblig. similares	52	52
3. Otras provisiones	25.376	16.227
4. Fondo de reversion	272	204
TOTAL C .....	25.700	16.483
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
III. Deudas empresas grupo y asociadas (Nota 14)	713	713
1. Deudas con empresas del grupo	713	713
IV. Otros acreedores	48.495	41.945
2. Otras deudas (Nota 16)	48.474	41.928
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	21	17
TOTAL D .....	49.208	42.658
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	296	349
1. Préstamos y otras deudas	296	349
III. Deudas con empresas grupo y asociadas a c/p (Nota 14)	571.878	385.255
1. Deudas con empresas del grupo	571.878	385.255
IV. Acreedores comerciales	387.080	302.194
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	387.080	302.194
V. Otras deudas no comerciales	196.291	135.536
1. Administraciones Públicas (Nota 17)	170.657	110.298
3. Otras deudas (Nota 16)	13.926	15.329
4. Remuneraciones pendientes de pago	11.708	9.909
VII. Ajustes por periodificación	352	1
TOTAL E .....	1.155.897	823.335
TOTAL PASIVO .....	2.678.150	2.107.140

(\*) 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 2006 Y 2005.**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

D E B E	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004 (*)
<b>A) GASTOS</b>		
2. Aprovisionamientos	2.038.200	1.749.929
a) Consumo de mercaderías (Nota 19)	1.706.834	1.458.851
b) Consumo materias primas y otras materias (Nota 19)	309.371	273.600
c) Otros gastos externos	21.995	17.478
3. Gastos de personal	69.239	53.743
a) Sueldos, salarios y asimilados	60.205	46.824
b) Cargas sociales (Nota 19)	9.034	6.919
4. Dotaciones para amortiz. de inmovilizado (Nota 5,6 y 7)	28.417	27.509
5. Variación de las provisiones de tráfico (Nota 19)	91	0
b) Variación de provisiones y pérdidas créditos	91	0
6. Otros gastos de explotación	190.343	151.855
a) Servicios exteriores	187.593	150.573
b) Tributos	1.109	548
c) Otros gastos gestión corriente	1.573	666
d) Dotación al fondo de reversion	68	68
<b>I. BENEFICIOS EXPLOTACION</b>	<b>97.024</b>	<b>105.609</b>
7. Gastos financieros y gastos asimilados	6.380	3.728
a) Por deudas con empresas del grupo (Nota 19)	5.896	2.563
c) Por deudas con terceros y gtos asimilados	484	590
d) Pérdida de inversiones financieras temporales	0	575
9. Diferencias negativas de cambio	7.267	11.753
<b>II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>385.013</b>	<b>232.503</b>
<b>III. Bº DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>482.037</b>	<b>338.112</b>
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-30.967	-9.709
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 19)	4.152	157
13. Gastos extraordinarios (Nota 19)	1.025	0
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 19)	222	988
<b>IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>26.245</b>	<b>11.669</b>
<b>V. Bº ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>508.282</b>	<b>349.781</b>
15. Impuesto sobre sociedades (Nota 17)	-12.387	6.111
<b>VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>520.669</b>	<b>343.670</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 2006 Y 2005.**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

H A B E R	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004 (*)
<b>B) INGRESOS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	2.332.152	2.007.100
a) Ventas	2.401.573	2.108.343
b) Prestaciones de servicios	19.668	20.365
c) Devoluciones y rappels sobre ventas	-89.089	-121.608
4. Otros ingresos de explotación	91.162	81.545
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	90.814	81.244
b) Subvenciones	348	301
5. Ingresos de participaciones en capital	378.234	230.377
a) En empresas del grupo	378.088	230.263
c) En empresas fuera del grupo	146	114
7. Otros intereses e ingresos asimilados	12.915	8.680
a) De empresas del grupo (Nota 19)	5.217	5.015
c) Otros intereses	7.698	3.664
d) Beneficios en inversiones financieras	0	1
8. Diferencias positivas de cambio	7.511	8.927
9. Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 19)	28	3.017
12. Ingresos extraordinarios (Nota 19)	649	86
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	2

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

*Industria de Diseño Textil, S.A.*

**MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL CERRADO**

**A 31 DE ENERO DE 2006**



**- 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 Políg. Ind. de Sabón, Avda. de la Diputación, Edificio INDITEX, en Arteixo, A Coruña.

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

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.

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

a) Identificación.- El ejercicio terminado el 31 de enero de 2006 se denomina "ejercicio 2005" y el finalizado el 31 de enero de 2005 "ejercicio 2004". 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 2005 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 15 de julio de 2005.

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 2006 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.

#### **- DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2005, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Bases de reparto:	Ejercicio 2005
Pérdidas y ganancias	520.669

Distribución:	Ejercicio 2005
A reservas voluntarias	103.038
A dividendos	417.631
<b>Totales</b>	<b>520.669</b>

**- 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
Utillaje	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. Se dotan las provisiones oportunas en aquellas circunstancias en las que el precio de adquisición fuera superior al valor teórico contable de los mismos, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

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 2005 adjunto no reflejan las variaciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación o de puesta en equivalencia, según procediese.

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 al menor de, su precio medio de adquisición constituido por el importe total satisfecho en la compra, el valor de mercado o su valor teórico contable. 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 y la cotización al cierre.

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 de las existencias comerciales su valor neto de realización. Asimismo se entiende por valor de mercado de las materias primas y otros aprovisionamientos, su valor de reposición.

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.

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, clasificándose a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento inferior o igual a 12 meses y 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 2006.

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.

**- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

Gastos de Establecimiento	Saldo 01.02.2005	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2006
Gastos ampliación de capital	43	0	0	43	0	0

**- INMOVILIZADO INMATERIAL**

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo 01.02.2005	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2006
Concesiones administrativas	18	0	0	0	0	18
Propiedad industrial	13.626	498	0	0	0	14.124
Derechos de traspaso	45	0	0	0	0	45
Aplicaciones informáticas	3.182	608	0	0	0	3.790
Dchos. s/bienes arrend. finan.	5.048	0	0	0	0	5.048
Otro inmovilizado inmaterial	506	10	0	27	0	489
<b>Totales</b>	<b>22.425</b>	<b>1.116</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>23.514</b>

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2005	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2006
A.A. Otro inmovilizado inmaterial	380	76	0	0	0	456
A.A. Propiedad industrial	9.258	796	0	0	0	10.054
A.A. Derechos de traspaso	8	9	0	0	0	17
A.A. Aplicaciones informáticas	2.188	438	0	0	0	2.626
A.A. Bienes arrend. financiero	0	1	0	0	1	0
<b>Totales</b>	<b>11.834</b>	<b>1.320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>13.153</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 al 31 de enero de 2006 tenía los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Elemento	Coste del bien	Trimestres		CUOTAS DE ARRENDAMIENTO			Opcion de compra
		Contra.	Transc.	al 01.02.2005	Ejercicio 2005	Ptes. 31.01.2006	
Nave Costlada	5.048	72	4	0	316	5.371	79

**Inmovilizado totalmente amortizado**

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de enero de 2006 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos por valor de 8.457 mil euros, que corresponden a Propiedad Industrial y a las Aplicaciones informáticas.

**- INMOVILIZADO MATERIAL**

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 01.02.2005	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2006
Terrenos y bienes naturales	22.834	10.266	0	178	0	32.922
Construcciones	135.405	1.025	0	0	0	136.430
Instalaciones técnicas	177.737	14.419	2.000	0	0	194.156
Maquinaria	16.837	0	0	0	0	16.837
Utilaje	152	0	0	0	0	152
Otras instalaciones	0	4.357	0	0	0	4.357
Mobiliario	7.205	619	0	0	0	7.824
Equipos proceso información	17.642	3.486	0	0	0	21.128
Elementos de transporte	36.833	84	0	30	0	36.887
Otro inmovilizado material	2.226	65	0	0	0	2.291
Construcciones en curso	36	13.846	0	0	0	13.882
Instalaciones técnicas montaje	2.014	2.063	0	0	2.000	2.077
Instalaciones logísticas montaje	0	4.536	0	0	0	4.536
<b>Totales</b>	<b>418.921</b>	<b>54.766</b>	<b>2.000</b>	<b>208</b>	<b>2.000</b>	<b>473.479</b>

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2005	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2006
Construcciones	28.525	4.437	0	0	0	32.962
Instalaciones técnicas	73.151	15.765	0	0	0	88.916
Maquinaria	9.354	1.890	0	0	0	11.244
Utilaje	152	0	0	0	0	152
Otras instalaciones	0	215	0	0	0	215
Mobiliario	3.216	720	0	0	0	3.936
Equipos proceso información	14.594	1.760	0	0	0	16.354
Elementos de transporte	6.892	2.105	0	30	0	8.967
Otro inmov. material	1.502	163	0	0	0	1.665
<b>Totales</b>	<b>137.386</b>	<b>27.055</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>164.411</b>

Las adiciones corresponden a adquisiciones de terrenos para la construcción de un nuevo centro logístico y a la ampliación del edificio de servicios centrales y el centro logístico de Tordera. La adición en instalaciones se deben fundamentalmente a una ampliación en el centro logístico de Zaragoza.

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 2006 es el siguiente:

Cuenta	Coste	Amortiz. Acum.
Terrenos y bienes naturales	5.576	0
Construcciones	132.104	31.857
Instalaciones técnicas	58.143	27.316
Maquinaria	72	68
Mobiliario	4.713	2.708
Equipos proceso información	14	12
Otro inmovilizado material	354	354
<b>Totales</b>	<b>200.976</b>	<b>62.315</b>

Inmovilizado totalmente amortizado, obsoleto o no utilizado.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de enero de 2006 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo son:

Elementos	Valores activo
Construcciones	3.292
Instalaciones técnicas	19.138
Maquinaria	1.413
Uillaje	152
Mobiliario	336
Equipos proceso información	13.000
Elementos de transporte	185
Otro inmovilizado material	1.046
<b>Totales</b>	<b>38.562</b>

**- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

Inmovilizaciones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo 01.02.2005	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2006
Participación empresas grupo	845.304	258.997	0	19.622	0	1.084.679
Particip. empresas asociadas	89.412	0	0	0	0	89.412
Inv. finan. permanentes capital	5.157	100	0	0	0	5.257
Créditos a largo plazo	2.576	20.000	0	0	2.576	20.000
Fianzas constituidas a l/plazo	190	1	0	0	0	191
Depositos constituidos l/p	455	0	0	0	0	455
Prov. Dep. vai. mob. l/p grupo	-201.659	-16.607	0	-50.352	0	-167.914
Prov. Dep. vai. mob. l/p asoc	-48.275	-13.383	0	0	0	-61.658
<b>Totales</b>	<b>693.160</b>	<b>249.108</b>	<b>0</b>	<b>-30.730</b>	<b>2.576</b>	<b>970.422</b>



Información sobre sociedades del grupo y asociadas

Al 31 de enero de 2006, 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 176 mil euros (Nota 19).

En el epígrafe "Participación en empresas asociadas" se incluye la inversión de INDITEX en Agrupaciones de Interés Económico, cuyos resultados y la correspondiente provisión por importe de 13.383 miles de euros han sido registrados atendiendo a su naturaleza en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ( Nota 17 ).

Las operaciones más significativas del ejercicio se refieren a ampliaciones de capital realizadas en filiales extranjeras con motivo de la expansión internacional del Grupo, la constitución de nuevas sociedades y la aportación para compensación de pérdidas en una de las filiales extranjeras.

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, de los cuales ha realizado un desembolso de 100 mil euros en el presente ejercicio.

Stradivarius España, S. A.: desde la fecha de adquisición del 90,05% de esta sociedad en 1998, Inditex poseía una opción de compra sobre el 9,95% de su capital social, en poder de otro accionista. A su vez, dicho socio poseía una opción de venta al Grupo por dicha participación. El período de ejercicio de dichas opciones se extendía entre los ejercicios 2005 a 2010. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y eran 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 ejercitase cualquiera de las opciones.

En julio de 2005 Inditex ejercitó su opción de compra por el 9,95% de las acciones de esta sociedad, por importe de 15,18 millones de euros, liquidando el pasivo correspondiente, por lo que en el balance al 31 de enero de 2006 no figura importe alguno correspondiente a esta opción, que ha sido extinguida por su ejercicio.

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

INDITEX comunicó durante el último trimestre del ejercicio terminado el 31 de enero de 2006 su intención de proceder a la compra de las acciones propiedad del accionista local, habiéndose acordado finalmente entre las partes el ejercicio parcial de la opción a favor de Inditex y la modificación de los acuerdos suscritos en ejercicios anteriores. Como consecuencia del acuerdo alcanzado, la participación de Inditex en el capital de Zara Deutschland, GmbH ascenderá del 50% inicial al 78% y la formalización documental de los acuerdos alcanzados con anterioridad a la fecha de cierre ha tenido lugar a finales del mes de marzo.

A 31 de enero de 2004 Inditex poseía una participación del 50% en Zara Japan Corporation y una opción de compra sobre el 50% restante propiedad del Grupo Bigi. En mayo de 2004, Inditex alcanzó un acuerdo con el mencionado Grupo por el que ejercitó parcialmente su opción de compra mediante la adquisición de un 35% de participación adicional, firmando un nuevo contrato de asociación con el Grupo Bigi en el cual Inditex tenía una opción de compra sobre el 15% restante y el Grupo Bigi poseía una opción de venta por la totalidad de sus participaciones. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio comprendía un importe fijo y uno variable.

En diciembre de 2005 Inditex ejercitó su opción y adquirió el 15% de las acciones de Zara Japan Corporation en poder del socio, por importe de 21,13 millones de euros.

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 periodo 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.

Al 31 de enero de 2004, Inditex poseía el 51% del capital de Zara Italia, S.R.L. 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., firmando en la misma fecha un nuevo contrato de asociación, vigente en la actualidad, que otorga a Inditex una opción de compra sobre el 20% restante del capital social propiedad de Grupo Percassi que, a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio estará compuesto por una parte fija y una variable, que dependerá, principalmente, de los fondos propios, de los resultados de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

Inditex mantiene cuentas a cobrar a su socio por importe de 20 millones de euros, registrados en la partida de "Créditos a largo plazo", que podrían ser compensadas con los importes de los que resultara ser acreedor en caso de ejercicio de alguna de las opciones mencionadas.

Durante el presente ejercicio INDITEX vendió a valor neto contable, a la sociedad del Grupo, Zara Home España, S.A., las participaciones que tenía en Vajo, N.V. y Textil Base, S.A. por un importe de 1.059 miles de euros y 2.379 miles de euros, sociedades cuyo coste registrado era respectivamente de 3.688 miles de euros y 2.383 miles de euros. La provisión aplicada por esta operación asciende a 2.633 miles de euros.

La sociedad Zara Venezuela, S.A. participada en un 100% por INDITEX ha reducido su capital social disminuyendo el valor contable de dicha participación en 13.550 miles de euros.

Fibracolor, S.A. es una sociedad domiciliada en Tordera (Barcelona), dedicada a la transformación de tejidos mediante procesos de tinte, acabado, estampado y otras operaciones de perfeccionamiento de toda clase de tejidos. INDITEX, S.A. participa en el capital social de Fibracolor, S.A., del que posee el 39,97% de sus acciones. Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A. (Eplicsa), sociedad de titularidad pública, posee el 25,2% del capital social de dicha sociedad. El resto de las acciones se reparte entre accionistas con participaciones inferiores al 7% del capital social.

Entre los ejercicios 1991 y 1999 Eplicsa firmó diversos convenios con los restantes accionistas mediante los que éstos se obligaban de forma irrevocable a la adquisición futura de las acciones de Fibracolor, S.A. en poder de Eplicsa. Dichos compromisos fueron sucesivamente prorrogados por acuerdo entre los socios. Según el último convenio de promesa de compraventa firmado entre Inditex y Eplicsa en enero de 2005, Inditex se encuentra formalmente obligada a adquirir durante los ejercicios 2006 y 2007 un total de 463.509 acciones en poder de Eplicsa, equivalentes al 13,45% del capital social de Fibracolor, S.A., de tal modo que pasaría a ostentar la mayoría de derechos de voto en esta sociedad. Adicionalmente, Inditex se obligó a comprar a Eplicsa el 53,4% de aquellas acciones de Fibracolor, S.A. en poder de Eplicsa que eventualmente no resultaran adquiridas por el resto de los accionistas, con los que Eplicsa mantiene convenios similares.

El precio de venta de las acciones será el correspondiente al valor teórico contable de las acciones al cierre del ejercicio 2006 o 2007, según corresponda, o al valor teórico contable que tenían dichas acciones en las fechas en las que Eplicsa podía haber ejercitado sus opciones de venta (31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005), a libre elección de Eplicsa.

Young Fashion Sp. Z. oo., en 2005 Inditex adquirió el 51% de la sociedad polaca Young Fashion Sp. Z.oo., titular hasta la fecha de los derechos de franquicia del formato Zara en aquel país y se comprometió irrevocablemente a adquirir un 29% adicional en febrero de 2008. Los derechos políticos correspondientes al 80% del capital fueron ya adquiridos por Inditex, que hizo frente en agosto de 2005 al pago correspondiente al 80% de las acciones, desembolsando 14.579 miles de euros aproximadamente, si bien la titularidad jurídica del citado 29% permanecerá en manos del socio hasta la fecha acordada.



Inditex concedió al vendedor una opción de venta por el 20% restante del capital de la sociedad, ejercitable en los meses de abril y mayo de 2008 por un precio que dependerá de los resultados de la sociedad y ascenderá, como mínimo, a 8 millones de euros. En caso de no ejercitarse dicha opción, el socio minoritario dispone de otra opción de venta por el 20% de las acciones ejercitable a partir de junio de 2008, por un precio que dependerá sólo de los resultados de la sociedad durante el ejercicio precedente a aquel en que se ejercite, sin mínimo alguno. Inditex posee una opción de compra del 20% restante de la sociedad, ejercitable a partir de mayo de 2011, por un precio que dependerá sólo de los resultados de la sociedad durante el ejercicio precedente a aquel en que se ejercite.

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 2006 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 2005 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto, han sido los siguientes:

Descripción	Saldo 01.02.2005	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2006
Créd. c/p a empresas grupo	290.446	499.698	0	359.490	0	430.654
Int. c/p inv.f. empresas grupo	4.781	5.040	0	4.781	0	5.040
Créditos a corto plazo	2.576	0	2.576	2.576	0	2.576
Dividendo a cobrar	0	25.449	0	23.837	0	1.612
Intereses corto plazo créditos	0	251	0	0	0	251
Imposiciones a corto plazo	312.518	7.311.343	0	7.265.928	0	357.933
Fianzas const. a corto plazo	9	0	0	0	0	9
Totales	610.330	7.841.781	2.576	7.656.612	0	798.075

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.

**- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2005	Adición	Disminución	Gasto del Ejercicio	Traspasos	Saldo 31.01.2006
Gastos financieros diferidos	638	0	0	71	0	567
Otros intereses diferidos	112	0	0	112	0	0
Totales	750	0	0	183	0	567

**- EXISTENCIAS**

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de enero de 2006 es la siguiente:

Concepto	Importe
Comerciales	188.821
Materias primas	19.003
Anticipos	90
Totales	207.914

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

**- FONDOS PROPIOS**

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2005, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2005	Distribución Resultados	Adición	Disminución	Traspasos	Saldo 31.01.2006
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	734.029	44.471	0	0	0	778.500
Dividendo activo a cuenta	0	0	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2004	343.670	-343.670	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2005	0	0	520.669	0	0	520.669
Dividendos	0	299.199	0	299.199	0	0
Totales	1.212.215	0	520.669	299.199	0	1.433.685

**Capital Social**

El capital social de la Sociedad al 31 de enero de 2006 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 2006 aproximadamente el 60% del capital social de la Sociedad (Nota 21).

Acciones Propias

	Miles de euros
Saldo al 1 de febrero de 2005	89
Saldo al 31 de enero de 2006	89

Al 31 de enero de 2006, 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 2005.

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-06	Fecha de ejercicio
2001	523.700	0	Enero 2004
2002	179.503	0	Enero 2005
2003	0	0	

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 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/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 adquirido, 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 esta 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.

#### **- 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.

**- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2005	Dotaciones	Aplicaciones	Exceso prov.	Saldo 31.01.2006
Provisión para pensiones	52	0	0	0	52
Prov. para responsabilidades	16.227	9.964	275	658	25.258
Provisión riesgos en cartera	0	118	0	0	118
Fondo de Reversión (Nota 7)	204	68	0	0	272
<b>Totales</b>	<b>16.483</b>	<b>10.150</b>	<b>275</b>	<b>658</b>	<b>25.700</b>

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

**- EMPRESAS DEL GRUPO**

La composición de las cuentas a cobrar y a pagar a las empresas del Grupo al 31 de enero de 2006 es la siguiente:

Concepto	Saldo deudor	Saldo acreedor
Operaciones comerciales	299.394	273.797
Tributación en régimen de declaración consolidada (Nota 17)	199.092	1.383
Fianzas a largo plazo por arrendamientos	0	713
Cuenta corriente por gestión centralizada de tesorería	231.562	291.101
Intereses de la c/c centralizada	4.864	5.597
Cuenta a cobrar por rdos. de Inditex Cogeneración, A.I.E. (Nota 8)	176	0
<b>Totales</b>	<b>735.088</b>	<b>572.591</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 2005 se muestran resumidas en la Nota 19 de esta memoria.

**- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO**

El desglose de las deudas con las entidades de crédito al 31 de enero de 2006 es el siguiente:

DESCRIPCION	Principal o Limite	Saldo 31.01.2006
Pólizas de Crédito	328.923	0
Excedido	0	296
<b>Totales</b>	<b>328.923</b>	<b>296</b>

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

El detalle de los años de vencimiento de las deudas con entidades financieras al 31 de enero de 2006 es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio					Total
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008	Ejercicio 2009	Resto	
Otras deudas	296	0	0	0	0	296

#### - OTRAS DEUDAS

El desglose, tanto a corto como largo plazo, de este epígrafe del balance de situación al 31 de enero de 2006 adjunto es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio					Total
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008	Ejercicio 2009	Resto	
Deudas	4.053	0	0	0	0	4.053
Proveedores de inmovilizado	9.018	0	0	0	5.028	14.046
Otros acreedores	855	0	0	0	0	855
Hacienda Pública a Largo Plazo	0	0	0	0	43.446	43.446
Totales	13.926	0	0	0	48.474	62.400

En el epígrafe "Proveedores de inmovilizado" se recoge, fundamentalmente, la deuda originada por el arrendamiento financiero de una nave sita en Coslada y la deuda por la adquisición de unos terrenos para la construcción de un nuevo centro logístico (Nota 7).

#### - 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 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es como sigue :

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			520.669
Impuesto sobre Sociedades devengado	0	12.387	-12.387
Diferencias permanentes	6.878	123.180	-116.302
Diferencias temporales con origen:			
En el ejercicio	2.324	0	2.324
En ejercicios anteriores	2.814	5.378	-2.564
Base imponible (resultado fiscal)			391.740



Industria de Diseño Textil, S.A.

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 2005
Carga fiscal imputada al ejercicio		-12.387
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por contratos de leasing.	2.674 al 35 %,.....	936
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.	29 al 35 %,.....	10
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por operaciones intergrupo.	14.546 al 35 %,.....	-5.091
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas 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 bienes afectos a la libertad de amortización Real Decreto Ley 2/95.	111 al 35 %,.....	39
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por resultados de la A.I.Es.	23.917 al 35 %,.....	-8.371
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en ejercicios anteriores 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.	66 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.	2.323 al 35 %,.....	813
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales negativas de valoración en la dotación de la provisión por responsabilidades, ajustado en el año anterior y fiscalmente deducible en este ejercicio.	3.489 al 35 %,.....	-1.221

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 2006, se habían acumulado los siguientes impuestos diferidos y anticipados, registrados por la Sociedad :

	Ejercicio 2005
Impuesto sobre beneficios diferido	51.199
- Contratos de leasing	1.037
- Aceleración amortización (R.D.L. 3/93)	17
- Libertad amortización (R.D.L. 7/94, R.D.L. 2/95)	911
- Corrección efecto de las A.I.Es	44.143
- Operaciones intragrupo	5.091
Impuesto sobre beneficios anticipado	813
- Provisiones de riesgos y gastos	813



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 11.279.303,59 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. Igualmente, se ha registrado un impuesto sobre beneficios por importe de 366.006,85 euros correspondiente a una retención soportada por una renta obtenida en el extranjero no acreditable a efectos de la determinación del impuesto a pagar.

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+C4081, 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 y a la aplicación de provisión de la cartera no deducible en su dotación, que suponen un menor impuesto sobre beneficios por importe de 43.113.156,26 euros.

La sociedad ha generado créditos fiscales por importe de 66.090.133,31 euros por deducción por inversiones, 1.752.537,71 euros por deducción por donativos, y 3.140.381,71 euros por bonificación de empresas navieras en Canarias. En la autoliquidación se aplica una deducción de 117.617.606,66 euros para evitar la doble imposición interna sobre dividendos.

La sociedad aportó en un ejercicio anterior a Zara Holding S.A. 19.998 acciones de Zara Bélgica, 374.999 acciones de Zara Francia y 368 acciones de Zara Marken, B.V. por su valor teórico, como contraprestación para suscribir 136.885, 251.095 y 254.034 acciones, respectivamente, en una ampliación de capital, acogándose al régimen previsto en el artículo 87 del Texto Refundido 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 21.754.096,03 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., Glencore S.A., Zara Logística S.A., Zara Home Logística, S.A., Inditex S.A., Stradivarius España S.A. y Plataforma Logística León.

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 327.011.308,23 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 14.518.082 euros que determina un impuesto sobre beneficios diferido por operaciones intragrupo de 5.081.328,70 euros que revertirá el próximo ejercicio. Del ejercicio anterior se incorporó el beneficio eliminado por importe de 11.836.085,69 euros correspondiente a existencias, revirtiéndose el correspondiente impuesto sobre beneficios diferido por importe de 4.142.629,99 euros. Igualmente, se realizó la eliminación correspondiente al diferimiento en el reconocimiento del beneficio obtenido en la venta de participaciones de una sociedad por importe de 26.624,12 euros que determina un impuesto sobre beneficios diferido por operaciones intragrupo de 9.318,44 euros. Asimismo deben ser eliminadas en consolidación 4.000,21 euros correspondientes a la dotación de la provisión de la cartera por pérdidas y 6.956.514,76 euros por la aplicación de una provisión de la cartera dotada en ejercicios anteriores ya incluidas en la base imponible consolidada.

La tributación en régimen de consolidación permite a la sociedad aplicar íntegramente la deducción por inversión, 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.

**- 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 2005 se han negociado y liquidado operaciones de cobertura en diversas divisas, principalmente dólar americano, libra esterlina y peso mexicano. De ellas permanecían pendientes de vencimiento al 31 de enero de 2006 las siguientes:

Tipo de cobertura	Importe en miles	Divisa compra	Divisa venta
Compra de divisa a plazo	58.000	USD	EUR
Compra de divisa a plazo	42.481	GBP	EUR
Opciones PV	6.400	USD	EUR
Túnel de ARO's	55.002	MXP	USD
Túnel de ARO's	43.167	GBP	EUR

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

La Sociedad realiza contrataciones de derivados, principalmente, de tipo de cambio. Dentro de estos derivados, los más utilizados son contratos a plazo y opciones, cuyo valor razonable a 31 de enero de 2006 ascendía a 364.144 miles de euros. Todas las operaciones anteriormente indicadas tienen plazos de vencimiento inferiores a los 12 meses.

**- 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 2005 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2005
Compras de mercaderías	1.746.673
Variación de existencias de mercaderías	-39.839
Totales	1.706.834

Concepto	Ejercicio 2005
Compras de materias primas	233.664
Compras de otros aprovisionamientos	73.237
Variación existencias materias primas	2.470
Totales	309.371

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 34.888 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 2005 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2005
Seguridad Social a cargo de la empresa	7.167
Otros gastos sociales	1.867
Totales	9.034

El desglose de las diferentes partidas que componen las cuentas de "Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables" de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2005
Dotación provisión de insolvencias de tráfico	91

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2005 con empresas del Grupo han sido las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2005
Compras	729.668
Importe neto cifra de negocios	2.072.681
Servicios recibidos	70.053
Ingresos accesorios	89.705
Intereses cargados	5.896
Intereses abonados	5.217
Ingresos financieros (Nota 8)	176
Dividendos recibidos	377.912

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones por monedas, expresadas en su contravalor en miles de euros:



Monedas	Compras	Ventas
Dólares U.S.A.	436.138	212.840
Libras esterlinas	0	87.903
Yenes japoneses	0	27.541
Franco Suizos	0	15.855
Forín húngaro	0	5.441
Dólares Hong Kong	0	9.525
Dólares canadienses	0	22.599
Coronas danesas	0	6.148
Coronas suecas	0	7.610
Coronas checas	0	5.458
Euros	1.617.436	1.931.232

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 2005
España	974.938
Extranjero	1.357.214
Totales	2.332.152

Por actividades	Ejercicio 2005
Ventas de tejidos	252.686
Ventas prendas	2.122.688
Ventas otros productos	24.146
Ventas de perfumería	2.053
Servicios prestados	19.668
Devolución de ventas	-89.089
Totales	2.332.152

La distribución de la plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2005 por categorías profesionales fue la siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de Empleados
Ayudante	69
Oficial	182
Auxiliar	71
Especialista	5
Jefe/a departamento	36
Técnico	161
Personal directivo	17
Encargado	5
Compradores	24
Comercial	33
Diseñadores	44
Analistas	17
Licenciados	100
Otros	66
Totales	830

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio 2005 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
venta de inmovilizado material	0	1
operaciones con acciones empresas grupo	4.152	27
de naturaleza extraordinaria	1.025	649
procedente de otros ejercicios	222	0
Totales	5.399	677

El detalle de los Ingresos y Gastos de naturaleza extraordinaria del ejercicio 2005 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
dotac. provisión de riesgos y gastos	955	649
reintegraciones al grupo	70	
Totales	1.025	649

#### AUDITORES EXTERNOS

El detalle de los honorarios devengados por KPMG Auditores, S.L. en relación con servicios prestados a la Sociedad durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Por servicios de auditoría y otros	426
Por otros servicios	195
Totales	621

Los servicios de auditoría incluyen, además de la auditoría de las cuentas anuales, la realización de los procedimientos acordados sobre los estados financieros trimestrales de la Sociedad.

#### REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio 2005, el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones de la Sociedad o de sus sociedades dependientes por importe de 3.218 miles de euros, según el siguiente desglose:

	Consejeros ejecutivos	Consejeros independientes y dominicales	Total
Sueldos fijos y variables	1.773	0	1.773
Retribución de consejeros	810	635	1.445
Totales	2.583	635	3.218

Durante el ejercicio 2005, un Consejero Ejecutivo abandonó sus cargos en el Grupo, percibiendo una indemnización por la extinción de su contrato de 3.160 miles de euros, que ha sido cargada en los resultados del ejercicio, en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicho importe no figura incluido en el cuadro anterior.

El importe de los anticipos y créditos que la Sociedad tiene concedidos al conjunto de los miembros de su Consejo de Administración es el siguiente:

concepto	Importe concedido	Devuelto al 31.01.2006	Pendiente al 31.01.2006
créditos:			
con vto. en 2006	278	278	0
Totales	278	278	0

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 2005, 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 131 mil euros. Dichas transacciones corresponden principalmente a arrendamientos y se han facturado a precios de mercado.

Participación de los miembros del Consejo en el capital social

A 31 de enero de 2006, 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. Pablo Isla Álvarez de Tejera	Persona física	25.100	0,00%
D. Antonio Abril Abadín	Persona física	76.015	0,01%
D. Carlos Espinosa de los Monteros	Persona física	34.385	0,01%
D. Juan Manuel Urgoiti López Ocaña	Persona física	27.739	0,00%
D. Franciso Luzón	Cañabara, S.A.	565	0,00%
D. Franciso Luzón	Persona física	11.531	0,00%
D <sup>a</sup> . Irene R. Miller	Persona física	30.239	0,01%
D. José Luis Vázquez Mariño	Persona física	3.000	0,00%
	Total	369.808.637	59,33%

Los miembros del Consejo que no aparecen en la relación anterior no poseían acciones en la fecha de cierre del ejercicio 2005.

Artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la "Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas", se indican en el Anexo II las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Inditex en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones o cargos que ejercen en ellas.

Asimismo, y de acuerdo con la norma antes mencionada, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2005, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Inditex.

**ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

El 31 de enero de 2006, INDITEX alcanzó un acuerdo para la adquisición de ZAO Stockmann Krasnoselskaya, sociedad que opera las tiendas de Zara en Rusia bajo el régimen de franquicia. Dicha adquisición deberá ser completada antes del 31 de mayo de 2006, una vez realizado el proceso de auditoría de compra correspondiente y está supeditada a su aprobación por parte de las autoridades de competencia de aquel país. El importe al que INDITEX tendrá que hacer frente asciende a 41,5 millones de euros menos la deuda financiera y no operativa.

Como se indica en la nota 8, en el mes de marzo de 2006, Inditex alcanzó un acuerdo para adquirir el 28% del capital de Zara Deutschland GmbH, sociedad que opera las tiendas de Zara en Alemania, participada por INDITEX y Otto GMBH and Co. Cuando se ejecute dicho acuerdo, supeditado a las autoridades antimonopolio alemanas, Inditex aumentará su participación legal hasta el 78% del capital, desde el 50% que poseía al 31 de enero de 2006. El importe pactado para la transacción asciende a 62,8 millones de euros.

Con fecha posterior al cierre, Inditex ha llegado a un acuerdo con Lotte Shopping Co, Ltd. para iniciar sus operaciones en Corea a lo largo de 2006 mediante una tienda Zara en Seúl, a la que podrían seguir más aperturas. El acuerdo contempla que Lotte mantendrá una participación minoritaria de un 20% en Zara Korea, mientras que Inditex ostentará una opción de compra sobre este 20% restante del capital social propiedad de Lotte. Las opciones se otorgarán sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá, principalmente, de los resultados de la sociedad participada.



**CUADRO DE FINANCIACION**

APLICACIONES	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	ORIGENES	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
DISMINUCIONES DE INMOVILIZADO			RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	554.331	378.588
Inmovilizaciones Inmateriales	1.116	6.321	DEUDAS A LARGO PLAZO		
Inmovilizaciones Materiales	54.766	18.240	b) De empresas del Grupo	0	185
Inmovilizaciones Financieras	281.731	143.752	e) De proveedores de Inmovilizado y otros	6.550	7.894
IMPAYMENTOS	299.199	218.165	ENAJENACION DE INMOVILIZADO		
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	275	338	a) Inmovilizaciones Inmateriales	26	0
RESERVA A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	638	b) Inmovilizaciones Materiales	178	5.171
			c) Inmovilizaciones Financieras	15.470	0
			b) Otras Inversiones Financieras	2.576	2.576
			CANC. GTOS. A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	0	1
APLICACIONES	637.087	387.454	INGRESOS A DISTRIBUIR	1.468	478
EXCESO DE ORIGENES S/ APLICACIONES (NETO CAPITAL CIRCULANTE)		7.439	TOTAL ORIGENES	580.599	394.893
			EXCESO DE APLICACIONES S/ ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	56.488	

	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
MOVIMIENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE				
OPERACIONES FINANCIERAS	37.369	0	11.387	
OPERACIONES DE INMOVILIZADO	65.654	0	1.239	
OPERACIONES DE DEUDA	0	324.228	0	169.278
OPERACIONES FINANCIERAS TEMPORALES	187.745	0	207.380	0
OPERACIONES DE PATRIMONIO	0	23.028		43.288
OPERACIONES POR PERIODIFICACION	0	0		1
TOTALES	290.768	347.256	220.006	212.567
MOVIMIENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	56.488	0	0	7.439

RECONCILIACION ENTRE:		
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS		
RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	Importes	Importes
PERDIDAS Y GANANCIAS	520.669	343.670
Incremento de provisiones de inmovilizado	28.375	55.533
Incremento de Gastos de Establecimiento	43	43
Gastos por intereses diferidos	183	0
Gastos por venta inmovilizado	4.152	157
Reducción de provisiones para riesgos y gastos	10.150	8.173
Provisiones s/sociedades diferido en el ejercicio	13.462	4.150
Provisiones s/sociedades anticipado con origen en ejercicios anteriores	1.882	97
Provisiones participaciones en empresas asociadas	29.990	16.534
OPERACIONES FINANCIERAS		
Incremento de provisiones de inmovilizado	47.719	37.845
Diferencias de cambio positivas	0	478
Beneficio por venta inmovilizado	0	3.017
Provisiones de capital traspasadas al resultado	0	257
Incremento de provisiones para riesgos y gastos	658	377
Intereses derivados de intereses diferidos	257	216
Provisiones s/sociedades anticipado en el ejercicio	813	1.781
Provisiones s/sociedades diferido con origen en ejercicios anteriores	5.128	5.798
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	554.331	378.588

## ANEXO 1

## INFORMACIÓN SOBRE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR INDITEX

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta
				Directo	Indirecto	Total		
Merken, B.V.	Holanda	(9)	31-1	-	100,00%	100,00%	83.544	0
ccionones Goa, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.375	3.491
o España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	27.607	18.449
ccionones Fios, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.959	1.489
or, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.566	2.725
e, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.396	1.073
iet, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.372	892
o, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.012	1.019
España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	275.714	88.515
ditel, S.A.	España	(2)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.563	150
% Bear España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	164.606	8.534
ring, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	10.475	273
ra, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.088	60
er, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.194	60
invest, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	69.182	886
ton, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.655	60
USA Inc.	EE. UU.	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	26.983	19.382
France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	40,23%	59,77%	100,00%	124.158	40.000
de, S.A.	España	(5)	31-1	50,00%	-	50,00%	72.659	30
o, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	11.522	60
o Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	420	0
nka BSK España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	197.077	9.538
nka Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.079	0
s España, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.326	1.106
os BRT España, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	11.318	5.500
i, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.062	4.060
o Massimo Dutti, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	241.233	22.860
Home Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.391	0
's Class España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	70.750	661
n, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.792	41
Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	33.412	46
Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	69,00%	31,00%	100,00%	49.176	30.000
Mexico, S.A. de C.V.	México	(3)	31-12	-	95,00%	95,00%	43.858	0
& Bear Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	951	0
.S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	72	60
orma Europa, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.618	2.285
N.V.	Bélgica	(3)	31-1	0,00%	100,00%	100,00%	1.094	0
U. K., Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	99,998%	0,002%	100,00%	87.050	87.048
olding, B.V.	Holanda	(8)	31-1	100,00%	-	100,00%	512.848	67.103
Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	95,97%	4,03%	100,00%	12.962	8.637
Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	50,00%	-	50,00%	59.054	29.527
Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	80,00%	-	80,00%	142.617	130.683
Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	(3)	31-1	99,96%	0,04%	100,00%	2.048	751
, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	10.576	60
lmo Dutti Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	273	0
Argentina, S.A.	Argentina	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	21.549	21.549
Japan Corporation	Japón	(3)	31-1	75,00%	10,00%	85,00%	26.960	54.054
.S.A.	Argentina	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	6	0
x Cogeneración, A.I.E.	España	(12)	31-1	68,00%	32,00%	100,00%	1.761	1.022
care, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	10.807	60
Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.208	1.707
x, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	65	65
ra Uruguay, S.A.	Uruguay	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.516	5.516
Chile, S.A.	Chile	(3)	31-12	95,89%	4,11%	100,00%	6.814	1.714
Danmark, A/S	Dinamarca	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.035	5.035
Sverige, AB	Suecia	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.306	5.306
Brasil, Lda.	Brasil	(3)	31-12	100,00%	0,00%	100,00%	15.755	15.755
Österreich Clothing, GmbH	Austria	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.995	6.000
Norge, AS	Noruega	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	(118)	(118)
Canada, Inc.	Canada	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	19.380	14.380
Logística, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	10.978	100
Suisse S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	99,95%	0,05%	100,00%	12.428	6.177
lvarius España, S.A.	España	(3)	31-1	90,05%	-	90,05%	89.279	115.940
Türkiye Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-12	97,73%	2,27%	100,00%	41.524	29.798
lvarius Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	0,05%	99,95%	100,00%	1.145	0
o Mexico, S.A. de CV	México	(3)	31-12	-	98,50%	98,50%	6.778	0
& Bear Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	1.760	18
lmo Dutti Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	4.888	49
nka Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	1.727	17
lvarius Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	752	7
Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.790	1.139
Ceská Republika, s.r.o.	República Checa	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.302	4.169
p Zara Australia Pty. Ltd.	Australia	(3)	31-1	50,00%	-	50,00%	103	51
& Bear Mexico, SA DE CV	México	(3)	31-12	-	98,50%	98,50%	8.126	0
o Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	1.756	3
nka: Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	5.709	57
& Bear Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	7.952	0
Portugal Confecções Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	20.040	0
y's Class Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.262	0
Financiën, B.V.	Holanda	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	490.169	0
Vastgoed, B.V.	Holanda	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	33.860	0
Vastgoed Hellas, S.A.	Grecia	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	0	0
C. Zara France Immobiliere	Francia	(10)	31-12	-	100,00%	100,00%	(3.840)	0
Vastgoed Ferreol P03302	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	(1.542)	0
Vastgoed France P03301	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	721	0
Mexico, B.V.	Holanda	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	22.076	0
a Creaciones Infantiles, S.L.	España	(1)	31-1	-	45,90%	45,90%	3.189	0
ount, S.A.	España	(1)	31-1	51,00%	-	51,00%	38.627	6.731
o, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	25	0
Italia, B.V.	Holanda	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	5	0
Nippon, B.V.	Holanda	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	5	0
Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	13.404	0
ex Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.017	0
gred Asia, Ltd.	Hong Kong	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	6.301	0
lmo Dutti Holding, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	62	0



carpro, S.A.	España	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.341	0
hka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	5.789	0
imo Dutti Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	99,00%	8.856	70
Vastgoed General Leclerc P03303	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	3.655	0
stae S.G.P.S. Unip. Lda.	Portugal	(11)	31-1	50,12%	49,88%	100,00%	12.112	6.001
hka Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	99,00%	13.097	73
Vastgoed Nancy P03304	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	1.637	0
ivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	10.711	0
hka Mexico, SA de CV	México	(3)	31-12	-	97,00%	97,00%	9.495	0
imo Dutti Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	-	50,00%	50,00%	1.898	0
hka BSK Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.992	0
o Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	6.790	0
o Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	197	0
& Bear Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.939	0
rofestas	Lituania	(16)	31-1	-	100,00%	100,00%	(1.102)	0
imo Dutti Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.929	0
imo Dutti France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	13.981	0
o Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	278	0
o Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	51,00%	51,00%	3.764	0
o Österreich Clothing, GmbH	Austria	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	157	0
e Logistica, S.A.	España	(6)	31-1	-	50,00%	50,00%	97	0
imo Dutti Suisse, S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	0,07%	99,93%	100,00%	1.150	1
de Servicios XXI, S.A.C.V	México	(6)	31-12	20,00%	80,00%	100,00%	580	1
othing Ireland Limited	Irlanda	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.284	4.500
hka Suisse, S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	0,051%	99,95%	100,00%	2.024	1
o Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	-	50,00%	50,00%	2.048	0
& Bear Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	5.655	7
& Bear Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	0,20%	99,80%	100,00%	456	1
imo Dutti Sverige, AB	Suecia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.805	0
imo Dutti Norge, AS	Noruega	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	806	0
imo Dutti UK, Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.773	0
hka France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	13.720	0
hka Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.545	0
Home Portugal Confecções Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.918	0
hka Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	14.470	0
e Mexico, S.A. de C.V.	México	(3)	31-12	-	50,00%	50,00%	2.127	0
Home U. K., Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	224	0
imo Dutti Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	23.206	0
Home Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	673	3
Magyarország, Kft.	Hungría	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.486	2.012
Home México, S.A. de C.V.	México	(3)	31-12	-	100,00%	100,00%	3.097	0
hka UK, Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.488	0
hka Ireland, Ltd.	Irlanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.925	0
imo Dutti Ireland, Ltd.	Irlanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.916	0
& Bear Italia, S.A.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	6.274	0
Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.779	0
& Bear Francia, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	959	0
Packaging, S.A.	España	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	24.402	0
imo Dutti México, S.A. De C.V.	México	(3)	31-12	-	100,00%	100,00%	6.775	0
esá Cartera, S.L.	España	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.552	0
Home Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.309	0
& Bear Ceska Republika, S.R.O.	República Checa	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	466	0
hka Ceska Republika, S.R.O.	República Checa	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	421	0
imo Dutti USA, Ltd.	EE. UU.	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1	0
o Giyim Ithalat Ihracat ve Ticaret, Ltd.	Turquía	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	609	0
& Bear Magyarország, Kft.	Hungría	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	17	0
Home Giyim Ithalat Ihracat ve Ticaret, Ltd.	Turquía	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	606	0
Monaco, SAM	Mónaco	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	140	140
g Fashion, Sp Zo.o	Polonia	(3)	31-1	51,00%	-	51,00%	7.123	14.562
Commercial (Shanghai) Co., Ltd.	China	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	4.843	4.843
forma Logistica de León, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	996	996
& Bear Polska, Sp Zo.o	Polonia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	0	0
hka Polska, Sp Zo.o	Polonia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.048	0
o Polska, Sp Zo.o	Polonia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	0	0
ivarius Polska, Sp Zo.o	Polonia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	12	0
imo Dutti Danmark A/S	Dinamarca	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	0	0
& Bear Ireland, Ltd.	Irlanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.694	0
pe Brasil, Ltda.	Brasil	(3)	31-12	-	50,00%	50,00%	212	0
Home Francia, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.000	0
ecolor, S.A.	España	(14)	31-12	39,97%	-	39,97%	23.564	5.576
cco Gallego, S.A.	España	(17)	31-12	3,39%	-	3,39%	5.083	4.955
era Elealva, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(7.421)	1.672
era Celeste, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(4.049)	962
era del Niño, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(6.080)	1.689
era del Sol, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(2.818)	1.019
era Venus, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(2.987)	3.196
era Berlin, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(1.792)	1.944
era del Guadiana, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(4.471)	7.034
era Covadonga, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	(3.766)	3.079
era del Sol, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	518	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 31.01.2004
(8)	Cartera	(16)	Arendamiento de activos
		(17)	Otras

## Anexo I I

Nombre del Consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	% Participación	Cargo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A78276854	Bershka BSK España, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15052160	Choolet, S.A.	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15311368	Denllo, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15037393	Confecciones Fíos, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15018476	Confecciones Goa, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15643620	Glencare, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A78115201	Grupo Massimo Dutti, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15155625	Hampton, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15137318	Kenner, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15049299	Nikole, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15026347	Oysho España, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15108673	Pull&Bear España, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15022585	Samlor, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15355290	Sircio, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15568165	Stear, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A60348240	Stradivarius España, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15234065	Tempe, S.A.	0%	Vicepresidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15058324	Trisko, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15022510	Zara España, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15121049	Zintura, S.A.	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	ZME920824KM3	Zara México, S.A. de C.V.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	A78276854	Bershka BSK España, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A78111671	Bershka Logística, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15114424	Comditel, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15052160	Choolet, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15311368	Denllo, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15037393	Confecciones Fíos, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15018476	Confecciones Goa, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15643620	Glencare, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15121031	Goa Invest, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A78115201	Grupo Massimo Dutti, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15155625	Hampton, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	G15632003	Inditex Cogeneración, A.I.E.	0%	Administrador Mancomunado
D. Antonio Abril Abadín	A80317043	Invercarpro, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15137318	Kenner, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A08478448	Kettering, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15388366	Kiddys Class España, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15334725	Lefties España, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	B83077594	Liprasa Cartera, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15569890	Massimo Dutti Logística, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15049299	Nikole, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15346166	Often Textil, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15026347	Oysho España, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15327612	Oysho Logística, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15497225	Plataforma Europa, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A70020714	Plataforma Logística de León, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15108673	Pull&Bear España, S.A.	0%	Secretario Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15458128	Pull&Bear Logística, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15022585	Samlor, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15355290	Sircio, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15568165	Stear, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A60348240	Stradivarius España, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15234065	Tempe, S.A.	0%	Vicesecretario Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15058324	Trisko, S.A	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A08447427	Zara, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15022510	Zara España, S.A.	0%	Secretario Consejero



## Anexo I I

Nombre del Consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	% Participación	Cargo
D. Antonio Abril Abadín	A15710965	Zara Logística, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	A15121049	Zintura, S.A.	0%	Secretario no Consejero
D. Antonio Abril Abadín	450661802	Zara Belgique, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	895218121	Zara Canada, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	-	Zara Chile, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	24209717	Zara Danmark, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	94352564	Zara Hellas, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	803910010B01	Zara Vastgoed, B.V.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	8753489B01	Zara Holding, B.V.	0%	Supervisory Director
D. Antonio Abril Abadín	-	Zara Norge, S.A..	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	5,5657E+11	Zara Sverige, Ab	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	548644	Zara Suisse, S.A.R.L.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	2,13951E+11	G.Zara Uruguay, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	30536946-1	Zara Venezuela, S.A.	0%	Vocal Consejo

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

### RELATIVO AL EJERCICIO ANUAL, TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2006

#### 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	2005	2004	VAR %
Ventas mercaderías y tejidos	2.286.285	1.968.990	16,11%
Propiedad industrial	77.420	68.424	13,15%
Ingresos de participaciones	378.234	230.377	64,18%
Ingresos financieros	20.426	17.607	16,01%
Impuesto de sociedades	12.387	-6.111	-302,70%
Otros ingresos	60.195	54.336	10,78%
Total ingresos	2.834.947	2.333.623	21,48%

Gastos	2005	2004	VAR %
Consumo mercaderías y materias p	2.038.200	1.749.929	16,47%
Gastos de personal	69.239	53.743	28,83%
Amortizaciones	28.417	27.509	3,30%
Gastos de explotación	190.343	151.855	25,35%
Gastos financieros	13.647	15.481	-11,85%
Gastos extraordinarios	5.399	1.145	371,53%
Provisiones	-30.967	-9.709	218,95%
Total Gastos	2.314.278	1.989.953	16,30%

El crecimiento de las ventas de productos textiles y de los ingresos por propiedad industrial ha sido del 16,11 %.

Con la actividad de compra-venta de mercancía, la sociedad ha obtenido un margen bruto del 12,17 % calculado como la diferencia entre las ventas de mercaderías y su costo, prácticamente igual al del ejercicio anterior del 12,52 %.

### ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Durante las primeras semanas del ejercicio 2006 la sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2006 y la fecha de formulación de las cuentas anuales distintos de los mencionados en la Nota 22 de la memoria.

### EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2006 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.

### POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo del tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La gestión del riesgo de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad de la Sociedad, para lo que emplea determinados instrumentos financieros descritos más adelante.

### *Riesgo de tipo de cambio*

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente el dólar, el peso mexicano y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos en moneda funcional distinta de la Sociedad, la Sociedad emplea contratos de divisa a plazo. La Sociedad gestiona la posición neta en cada divisa usando contratos externos a plazo de moneda extranjera u otros instrumentos financieros.

La Sociedad posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero de la Sociedad se gestiona de acuerdo con las directrices de la Dirección de la Sociedad.

### *Riesgo de crédito*

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, al tener políticas para asegurar las ventas a franquicias.

### *Riesgo de liquidez y de tipo de interés*

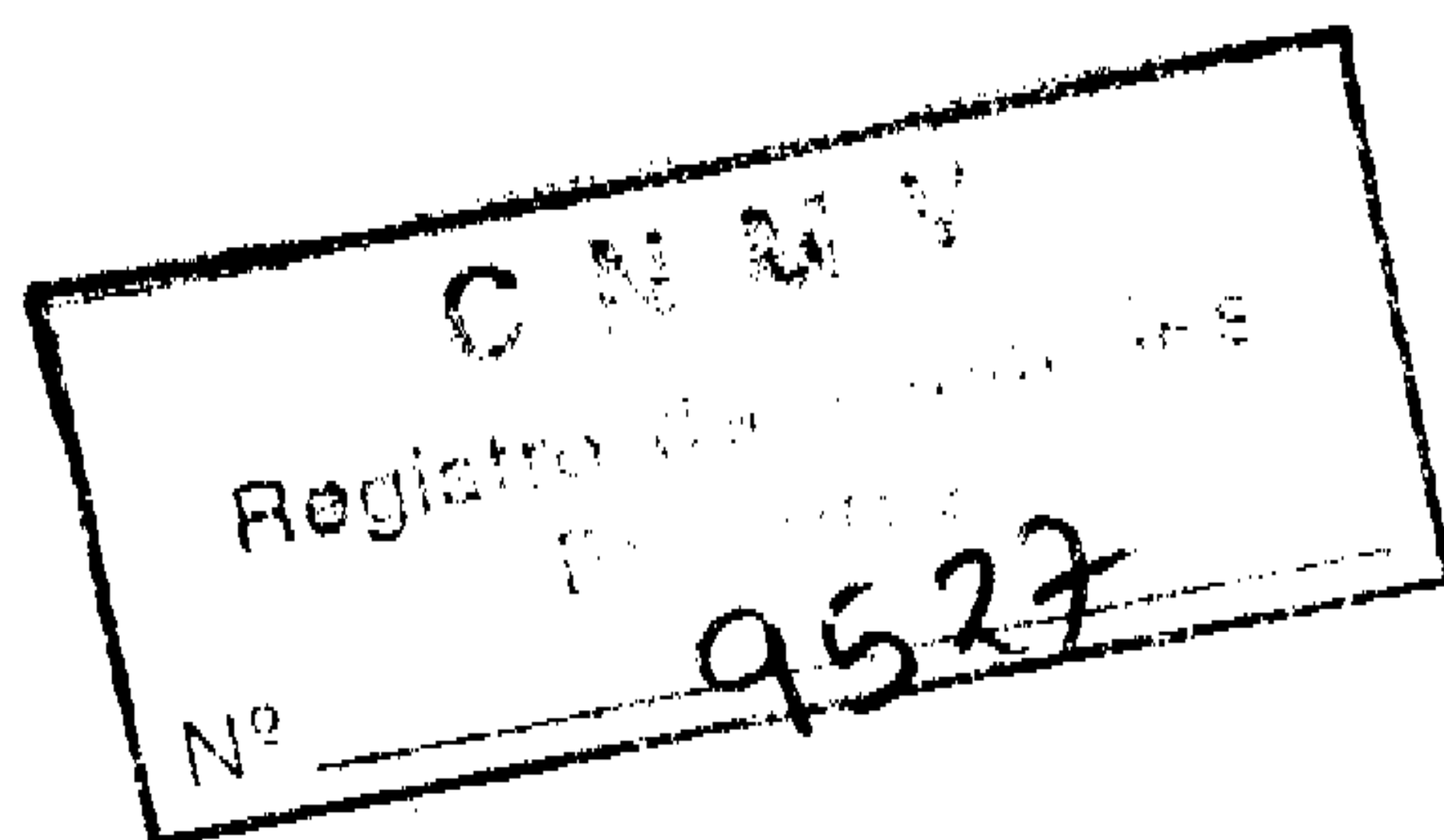
La Sociedad no se encuentra expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales. En el caso de la necesidad puntual de financiación tanto en euros como en otras divisas, la Sociedad accede a préstamos, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero.

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. La exposición de la Sociedad a este riesgo no es significativa por las razones aducidas anteriormente.

### INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad realiza contrataciones de derivados, principalmente, de tipo de cambio. Dentro de estos derivados, los más utilizados son contratos a plazo y opciones.





06/417

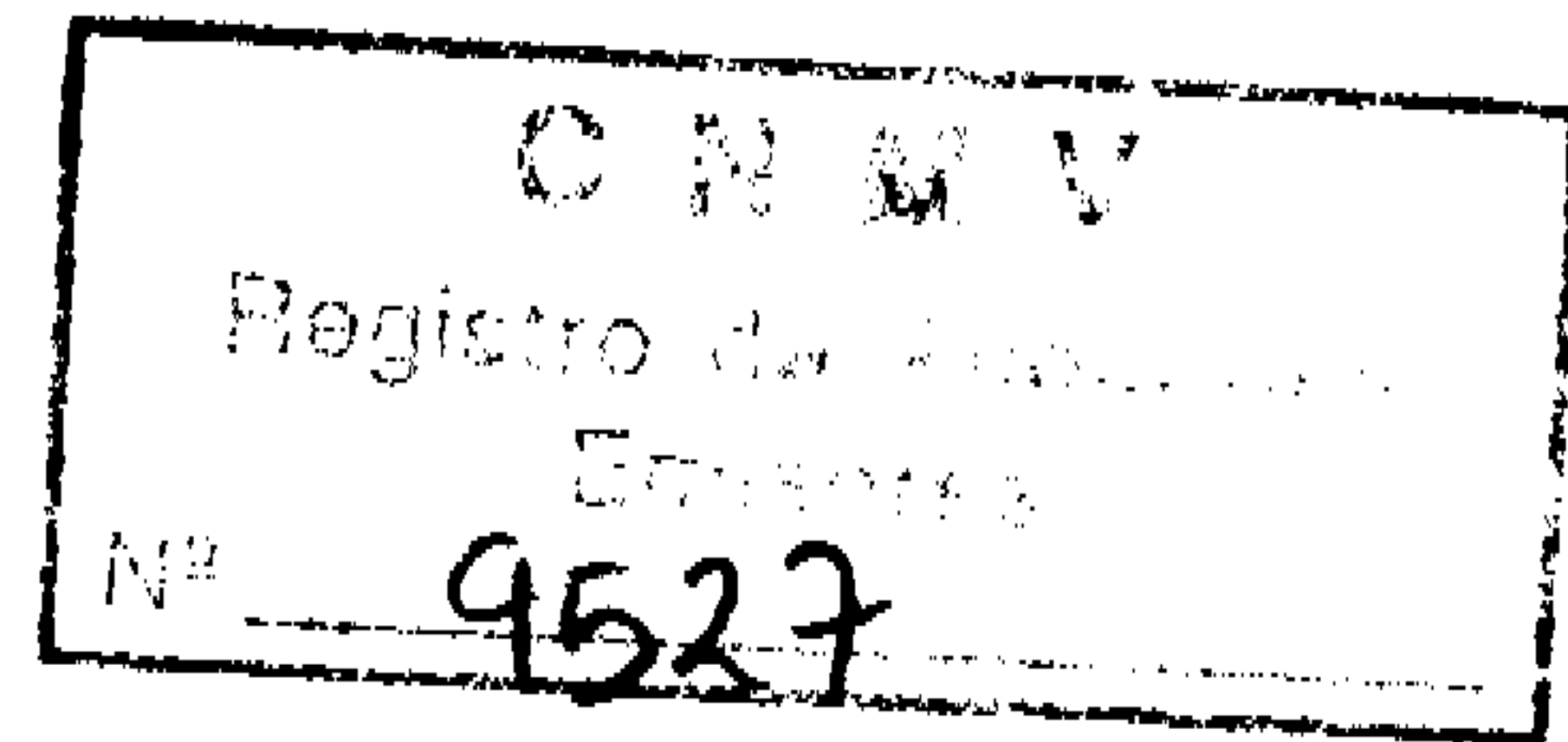
**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
(GRUPO INDITEX)**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO  
TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2006**

(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)



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



## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los accionistas / socios de  
Industria de Diseño Textil, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Industria de Diseño Textil, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2006 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2006, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de enero de 2006. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio terminado en 31 de enero de 2005 difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del mencionado ejercicio que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en España durante el mismo, detallándose en la nota 34 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de febrero de 2004 y al 31 de enero de 2005 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2006. Con fecha 31 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2005, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en España en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2006 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 sociedades dependientes al cierre del mencionado ejercicio y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2006 adjuntas a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio terminado en 31 de enero de 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2006. 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 sociedades dependientes.



KPMG AUDITORES, S.L.

Enrique Asla García

29 de marzo de 2006

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 N° A4-000445  
COPIA GRATUITA

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

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2006

- I. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
- II. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
- III. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
- IV. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
- V. MEMORIA CONSOLIDADA
  1. Actividad y descripción del Grupo
  2. Principios contables
    - a) Declaración de cumplimiento
    - b) Bases de presentación
    - c) Bases de consolidación
  3. Ventas
  4. Coste de la mercancía
  5. Gastos de explotación
  6. Otras pérdidas y ganancias netas
  7. Resultados financieros
  8. Beneficios por acción
  9. Información por segmentos
  10. Deudores
  11. Existencias
  12. Inmovilizado material
  13. Propiedades de inversión
  14. Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles
  15. Fondo de comercio
  16. Inversiones financieras
  17. Inversiones en sociedades asociadas
  18. Otros activos no corrientes
  19. Acreedores
  20. Posición financiera neta
  21. Provisiones
  22. Otros pasivos a largo plazo
  23. Capital y reservas
  24. Impuesto sobre beneficios
  25. Arrendamientos operativos



# INDITEX

26. Arrendamientos financieros
27. Política de gestión de riesgos e instrumentos financieros
28. Beneficios a empleados
29. Intereses en negocios conjuntos
30. Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante
31. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas
32. Auditores externos
33. Hechos posteriores
34. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)
35. Políticas contables seleccionadas
  - a) Conversión de saldos en moneda extranjera
  - b) Inmovilizado material
  - c) Derechos sobre locales arrendados
  - d) Otros activos intangibles
  - e) Inversiones financieras
  - f) Propiedades de inversión
  - g) Fondo de comercio
  - h) Deterioro de valor de los activos
  - i) Deudores
  - j) Existencias
  - k) Efectivo y equivalentes
  - l) Beneficios a empleados
  - m) Provisiones
  - n) Acreedores
  - o) Pasivos financieros
  - p) Derivados y operaciones de cobertura
  - q) Reconocimiento de ingresos
  - r) Arrendamientos
  - s) Ingresos y gastos financieros
  - t) Impuestos sobre beneficios
  - u) Beneficios por acción
  - v) Activos y pasivos corrientes y no corrientes

# INDITEX

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

### CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	<u>31-01-06</u>	<u>31-01-05</u>
Ventas	(3)	6.740.826	5.568.644
Coste de la mercancía	(4)	(2.953.073)	(2.483.441)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>3.787.753</b>	<b>3.085.203</b>
Gastos de explotación	(5)	(2.296.759)	(1.849.264)
Otras pérdidas y ganancias netas	(6)	(31.672)	(8.563)
<b>RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)</b>		<b>1.459.322</b>	<b>1.227.376</b>
Amortizaciones y depreciaciones	(12,13,14)	(365.730)	(305.418)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>		<b>1.093.592</b>	<b>921.958</b>
Resultados financieros	(7)	8.046	(24.846)
Resultados por puesta en equivalencia	(17)	(192)	(358)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.101.446</b>	<b>896.754</b>
Impuestos sobre beneficios	(24)	(290.583)	(250.957)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>810.863</b>	<b>645.797</b>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios		7.701	7.346
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>		<b>803.162</b>	<b>638.451</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b> , céntimos de euro	(8)	129,4	102,8

# INDITEX

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

### BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	<u>31-01-06</u>	<u>31-01-05</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes	(20)	2.046.612	1.561.713
Deudores	(10)	988.405	771.842
Existencias	(11)	327.322	240.035
Activos por Impuestos sobre Beneficios	(24)	684.392	517.870
Otros activos corrientes		30.609	14.064
		15.884	17.902
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inmovilizado material	(12)	3.156.251	2.651.153
Propiedades de inversión	(13)	2.410.032	2.002.151
Derechos sobre locales arrendados	(14)	14.227	10.535
Otros activos intangibles	(14)	410.690	366.632
Fondo de comercio	(15)	9.269	9.098
Inversiones financieras	(16)	79.094	68.777
Inversiones en empresas asociadas	(17)	61.021	53.470
Activos por impuestos diferidos	(24)	7.040	7.232
Otros	(18)	77.716	61.367
		87.162	71.891
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.202.863</b>	<b>4.212.866</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Acreedores	(19)	1.850.828	1.372.355
Deuda financiera	(20)	1.509.526	1.075.453
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios	(24)	209.192	163.733
		132.110	133.169
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deuda financiera	(20)	431.162	447.211
Pasivos por impuestos diferidos	(24)	76.099	119.185
Provisiones	(21)	106.735	89.177
Otros pasivos a largo plazo	(22)	41.965	31.728
		206.363	207.121
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Patrimonio neto atribuido a la dominante		2.920.873	2.393.300
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		2.898.878	2.376.078
		21.995	17.222
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>5.202.863</b>	<b>4.212.866</b>

# INDITEX

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

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Var % 05/04
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>1.101.446</b>	<b>896.754</b>	<b>22,8%</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>			
Amortizaciones y depreciaciones	365.730	305.418	
Resultados procedentes del inmovilizado	1.071	4.505	
Impuesto sobre beneficios	(290.583)	(250.957)	
Impuestos diferidos y anticipados	293	7.995	
Variaciones tipo de cambio	2.887	17.753	
Otros	59.481	40.130	
<b>Flujos generados</b>	<b>1.240.325</b>	<b>1.021.597</b>	<b>21,4%</b>
<b>Variación en activos y pasivos</b>			
Existencias	(164.161)	(27.179)	
Deudores y otros activos corrientes	(69.544)	72.593	
Acreedores a corto plazo	414.076	172.812	
<b>Variación de las necesidades operativas de financiación</b>	<b>180.370</b>	<b>218.226</b>	<b>-17,3%</b>
<b>Caja generada por las operaciones de explotación</b>	<b>1.420.695</b>	<b>1.239.823</b>	<b>14,6%</b>
Inversión en inmovilizado inmaterial	(81.736)	(80.859)	
Inversión en inmovilizado material	(701.909)	(559.440)	
Inversión en sociedades	(14.002)	(51.245)	
Inversión en otro inmovilizado financiero	(3.735)	(17.706)	
Inversión en otros activos	(27.576)	(5.488)	
Ventas de inmovilizado y cobros de otros activos no corrientes	17.078	14.216	
Ventas de sociedades	0	4.600	
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(811.880)</b>	<b>(695.922)</b>	<b>16,7%</b>
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(25.698)	(64.273)	
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(97.939)	(56.555)	
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	26.090	82.430	
Dividendos	(301.809)	(219.384)	
Otras actividades de financiación	497	458	
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>	<b>(398.859)</b>	<b>(257.324)</b>	<b>55,0%</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>209.957</b>	<b>286.577</b>	
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	6.606	(11.671)	
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	771.842	496.936	55,3%
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	<b>988.405</b>	<b>771.842</b>	<b>28,1%</b>



INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	Patrimonio atribuido a la dominante						Patrimonio atribuido a la dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Otras reservas			
Saldo a 01/02/2004	93.500	20.379	(8.909)	1.805.233	0	56.406	1.966.609	10.971	1.977.580
Traspasos	-	-	-	(911)	911	-	0	-	0
Otros	-	-	-	(489)	0	-	(489)	-	(489)
Efecto tipos de cambio	-	-	-	-	(17.531)	-	(17.531)	-	(17.531)
Reexpresión por inflación	-	-	-	-	-	4.947	4.947	-	4.947
Ingreso neto reconocido directamente en cuentas de patrimonio	-	-	-	(1.400)	(16.620)	4.947	(13.073)	0	(13.073)
Resultado del ejercicio	-	-	-	638.451	-	-	638.451	7.346	645.797
Ingresos netos totales reconocidos durante el ejercicio	-	-	-	637.051	(16.620)	4.947	625.378	7.346	632.724
Dividendos	-	-	-	(217.351)	-	-	(217.351)	(1.446)	(218.797)
Entrega de acciones propias	-	-	1.442	-	-	-	1.442	-	1.442
Adquisición de sociedades	-	-	-	-	-	-	0	351	351
Saldo a 31/01/2005	93.500	20.379	(7.467)	2.224.933	(16.620)	61.353	2.376.078	17.222	2.393.300
Saldo a 01/02/2005	93.500	20.379	(7.467)	2.224.933	(16.620)	61.353	2.376.078	17.222	2.393.300
Traspasos	-	-	0	(7.579)	7.579	-	0	0	0
Otros	-	-	0	(4.712)	0	(6.864)	(11.576)	0	(11.576)
Efecto tipos de cambio	-	-	0	-	28.815	-	28.815	(119)	28.696
Reexpresión por inflación	-	-	0	-	0	-	0	0	0
Ingreso neto reconocido directamente en cuentas de patrimonio	-	-	0	(12.291)	36.394	(6.864)	17.239	(119)	17.120
Resultado del ejercicio	-	-	0	803.162	0	-	803.162	7.701	810.863
Ingresos netos totales reconocidos durante el ejercicio	-	-	0	790.871	36.394	(6.864)	820.401	7.582	827.983
Dividendos	-	-	0	(298.098)	0	-	(298.098)	(3.711)	(301.809)
Entrega de acciones propias	-	-	497	0	0	-	497	0	497
Adquisición de sociedades	-	-	-	-	-	-	-	902	902
Saldo a 31/01/2006	93.500	20.379	(6.970)	2.717.706	19.774	54.489	2.898.878	21.995	2.920.873

## MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2006

### 1) Actividad y descripción del Grupo

Industria de Diseño Textil, S.A., (en adelante Inditex) es la sociedad cabecera de un grupo de empresas cuya actividad principal es la distribución de artículos de moda, esencialmente ropa, calzado, complementos y productos textiles para el hogar. Su actividad se desarrolla a través de distintos formatos comerciales, como son Zara, Kiddy's Class, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho y Zara Home, cada uno de los cuales es gestionado de manera autónoma, compartiendo ciertas funciones corporativas. Inditex es una sociedad domiciliada en España que cotiza en las cuatro bolsas de valores españolas y, junto con sus sociedades filiales, configura el Grupo Inditex (el Grupo).

La actividad comercial de cada uno de los formatos se desarrolla a través de cadenas de tiendas gestionadas directamente por sociedades en las que INDITEX ostenta la totalidad o mayoría del capital social, salvo en ciertos países donde, por diversas razones, la actividad de venta al por menor se realiza a través de franquicias.

El modelo de negocio de Inditex se caracteriza por la búsqueda de flexibilidad en la adaptación de la producción a la demanda del mercado, mediante el control de la cadena de suministro en sus distintas fases de diseño, fabricación y distribución, lo que proporciona la capacidad de enfocar la producción propia o de proveedores a los cambios de tendencia dentro de cada campaña comercial.

El sistema logístico se basa en envíos continuados a las tiendas desde los centros de distribución de cada formato comercial a lo largo de cada temporada. Dicho sistema opera, principalmente, con instalaciones logísticas centralizadas para cada cadena, en las que se localiza el inventario, y desde las que se distribuye a todas las tiendas del mundo.

A 31 de enero de 2006, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 61 países, según la siguiente distribución geográfica:



	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.427	31	1.458
Resto Europa	724	108	832
América	207	4	211
Resto Mundo	22	169	191
Totales	2.380	312	2.692

La mayoría de los locales correspondientes a tiendas propias figura en régimen de arrendamiento operativo. En la nota 25 se da información sobre las principales características de los contratos de arrendamiento.

## 2) Principios contables

### a) Declaración de cumplimiento

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores y se someterán a la aprobación de la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE" o "NIIF"), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo. Estas son las primeras cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex formuladas conforme a las NIIF-UE.

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El ejercicio de doce meses terminado el 31 de enero de 2005 se denominará, en lo sucesivo, "ejercicio 2004", el terminado el 31 de enero de 2006 "ejercicio 2005" y así sucesivamente.

Algunos de los importes que se presentan en estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, así como los criterios de clasificación y presentación de activos, pasivos, ingresos y gastos no coinciden con los de las cuentas anuales del ejercicio 2004 que fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de julio de 2005, ya que éstas se prepararon de acuerdo con la legislación entonces vigente en España. En la nota 34 se explican los efectos de la transición a las NIIF-UE en estas cuentas anuales consolidadas y se muestra la conciliación de las cifras del patrimonio y del resultado del ejercicio al ejercicio terminado el 31 de enero de 2005.

# **INDITEX**

Los importes contenidos en estas cuentas anuales consolidadas se expresan, salvo indicación en contrario, en miles de euros.

Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante (Inditex) correspondientes al ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

## **b) Bases de presentación**

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Inditex al 31 de enero de 2006, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2005 han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

En la nota 35 se detallan las políticas contables que han sido aplicadas de forma consistente a los ejercicios presentados en estas cuentas anuales consolidadas, así como en la elaboración del balance de apertura conforme a las NIIF-UE a la fecha de transición (1 de febrero de 2004).

La elaboración de las cuentas anuales consolidadas requiere de la adopción por parte de la Dirección del Grupo Inditex de ciertos juicios y estimaciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes registrados de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones son constantemente revisadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo estas circunstancias. Fundamentalmente, estas estimaciones se refieren a la valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos, a la vida útil de los activos materiales e intangibles, así como la probabilidad de ocurrencia de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.



## c) Bases de consolidación

### i) *Sociedades dependientes*

Las sociedades dependientes son aquéllas en las que la sociedad dominante posee el control y, por lo tanto, tiene la facultad para dirigir las políticas financieras y operativas. Se consolidan agregando la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes a las operaciones intragrupo. Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición

Los activos adquiridos identificados y los pasivos ciertos o contingentes asumidos en una combinación de negocios son valorados a su valor razonable a la fecha de adquisición, siempre que ésta haya tenido lugar después de la fecha de transición a NIIF-UE. Si el coste de adquisición es superior al valor razonable de los activos adquiridos identificados en dicha fecha, el exceso se reconoce como fondo de comercio y, en caso contrario, como ingreso del ejercicio. La participación de los accionistas minoritarios se establece proporcionalmente al valor razonable de dichos activos y pasivos reconocidos. Cualquier pérdida atribuida a los minoritarios que exceda a su participación es asumida por el Grupo en la preparación de sus cuentas anuales. La participación de los minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes se presenta en los epígrafes "Patrimonio neto atribuido a los minoritarios" y "Resultado atribuido a accionistas minoritarios", respectivamente. En el Anexo I se presenta una relación de las sociedades dependientes.

### ii) *Sociedades con control conjunto*

Las sociedades de control conjunto son aquéllas sobre cuyas actividades el Grupo tiene control compartido, regulado mediante un acuerdo contractual. Las cuentas anuales consolidadas incluyen, dentro de cada partida del balance y cuenta de resultados, la participación proporcional del Grupo en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de estas sociedades, desde la fecha en la que se posee el control conjunto hasta la fecha en que el mismo cesa.

### iii) *Inversiones en asociadas*

Una sociedad asociada es aquella sobre la que el Grupo ejerce influencia significativa, pero no hasta el grado en que pueda considerarse que ostenta control o control conjunto. Los resultados, activos y pasivos de las sociedades asociadas se incorporan a las cuentas anuales consolidadas utilizando el método de la participación, el cual implica valorar los mismos en función del porcentaje en que el Grupo participa en los fondos propios de la sociedad asociada, desde la fecha en la que se tiene influencia significativa hasta la fecha en que ésta cesa. Las pérdidas de las sociedades asociadas que exceden de los intereses del Grupo sobre las mismas no se registran, salvo que el Grupo tenga obligaciones legales o haya hecho pagos por cuenta de la asociada.

## *iv) Homogeneización valorativa*

Cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación prepara sus cuentas anuales y demás registros siguiendo las normas contables correspondientes, en función de la legislación vigente en el país de origen. En la medida en que dichos criterios de contabilización y valoración sean distintos a los adoptados por Inditex en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas se ha procedido a su ajuste, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con normas de valoración homogéneas.

## *v) Eliminaciones intragrupo*

Todos los saldos deudores y acreedores, y transacciones entre sociedades del Grupo, así como los resultados aún no realizados con terceros han sido eliminados en el proceso de consolidación. En el caso de sociedades controladas conjuntamente, los créditos, débitos, ingresos y gastos entre sociedades del Grupo, así como los resultados no realizados aún con terceros han sido eliminados en la proporción que representa la participación del Grupo en el capital de aquéllas. Los resultados no realizados con sociedades asociadas se eliminan de las cuentas anuales consolidadas en proporción a la participación del Grupo sobre dichas sociedades.

## *vi) Conversión de estados financieros en moneda extranjera*

La conversión de los estados financieros de las sociedades con moneda funcional distinta del euro se realiza de la manera siguiente:

- Los activos y pasivos se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las partidas que componen el patrimonio neto de dichas sociedades se convierten a euros al tipo de cambio histórico (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación, para los resultados acumulados).
- Los ingresos y gastos se convierten a euros al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia que se pone de manifiesto al aplicar dichos tipos de cambio se incluye en el patrimonio neto consolidado, dentro del epígrafe "Diferencias de conversión".

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 hasta el momento de la desinversión en dicha filial, momento en el que se reconocen como ingreso o gasto del ejercicio.

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

# INDITEX

## *vii) Estados financieros en países hiperinflacionarios*

Los estados financieros de sociedades establecidas en países que cumplen los requisitos para ser calificadas como economías hiperinflacionarias han sido ajustados antes de proceder a su conversión a euros por el efecto de los cambios en los precios.

## *viii) Sociedades con fecha de cierre distinta a la del Grupo*

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 (31 de diciembre de 2005, véase Anexo I). Las operaciones significativas realizadas entre la fecha de cierre de estas filiales y la de las cuentas consolidadas se homogeneizan temporalmente.

## *ix) Variaciones en el perímetro de consolidación*

En el presente ejercicio han sido constituidas por el Grupo e incorporadas al perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

Zara Monaco, SAM	Massimo Dutti USA, Ltd.
Zara Home Italia, S.R.L.	Massimo Dutti Danmark A/S
Zara Commercial (Shanghai), Co. Ltd.	Oysho Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.
Bershka Ceska Republika, S.R.O.	Oysho Polska, Sp zo.o
Bershka Polska, Sp zo.o	Stradivarius Polska, Sp zo.o
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	Zara Home Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.
Pull & Bear Ireland, Ltd.	Zara Home Francia, S.A.R.L.
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	Tempe Brasil, Ltda.
Pull & Bear Magyarország Kft.	Plataforma Logística León, S.A.

La sociedad polaca Young Fashion, Sp Zo.o. fue incorporada al perímetro de consolidación en julio de 2005, debido a la adquisición del 80% de dicha sociedad (notas 15 y 22), la cual ostentaba la franquicia de las tiendas Zara en Polonia.

Las sociedades denominadas a 31 de enero de 2005 Vajo, S.A. y Zara Merken, B.V., han cambiado su denominación social por las de Zara Home Bélgica, S.A. e ITX Merken, B.V., respectivamente.

Las incorporaciones a las que se hace referencia en los párrafos anteriores no han supuesto impacto patrimonial significativo alguno en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

### **3) Ventas**

La cifra de ventas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye cantidades recibidas por la venta de mercancías, ingresos por alquileres, ingresos por royalties y otros servicios prestados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo, netas de IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.



# INDITEX

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
Ventas netas en tiendas propias	6.251.746	5.147.017
Ventas netas a franquicias	420.201	347.551
Otras ventas y servicios prestados	68.879	74.076
<b>Totales</b>	<b>6.740.826</b>	<b>5.568.644</b>

## 4) Coste de la mercancía

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
Aprovisionamientos	3.119.595	2.510.756
Variación de existencias	(166.522)	(27.315)
<b>Totales</b>	<b>2.953.073</b>	<b>2.483.441</b>

Los aprovisionamientos incluyen esencialmente los importes correspondientes a la adquisición o a la fabricación por terceros de productos destinados a la venta o a su transformación, el transporte de compras que las sociedades del Grupo deben satisfacer hasta la recepción de los mismos en los centros logísticos, los aranceles, tasas e impuestos que deben ser satisfechos en el caso de productos importados y otras cantidades de menor cuantía relacionadas con la adquisición de mercancías.

## 5) Gastos de explotación

El detalle de "Gastos de explotación" y su evolución es el siguiente:

	2005	2004
Gastos de personal	1.036.576	839.500
Arrendamientos operativos (nota 25)	577.041	468.101
Otros gastos operativos	683.142	541.663
<b>Totales</b>	<b>2.296.759</b>	<b>1.849.264</b>

A 31 de enero de 2006 y 2005, el Grupo contaba, aproximadamente, con 58.000 y 47.000 empleados, respectivamente. En la nota 28 (beneficios a empleados) se ofrece información adicional sobre los gastos de personal.

El gasto por arrendamientos corresponde, principalmente, al alquiler de los locales comerciales en los que el Grupo desarrolla su actividad en régimen de arrendamiento operativo. En la nota 25 se da información detallada sobre las principales características de dichos arrendamientos, así como sobre los pagos mínimos futuros comprometidos que se derivan de dichos contratos.



# INDITEX

En el epígrafe "Otros gastos operativos" se incluyen, principalmente, los gastos relacionados con las operaciones en tienda, logísticas, y generales, tales como electricidad, comisiones por el cobro con tarjetas de crédito y débito, viajes, transporte de mercancía desde los centros logísticos hasta las tiendas, gastos de decoración, comunicaciones y servicios profesionales de cualquier naturaleza.

## 6) Otras pérdidas y ganancias netas

Dentro de este epígrafe se reconocen todos aquellos gastos de explotación distintos de los asociados a la actividad logística y comercial del Grupo, incluidos en el epígrafe "Gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada descritos en el punto anterior.

Se incluyen aquí, principalmente, las variaciones en los precios de las deudas reconocidas por la existencia de opciones de compra y de venta cruzadas entre el Grupo y los titulares de una parte de las acciones de determinadas sociedades dependientes, al considerar estas opciones cruzadas como una adquisición diferida de las acciones que constituyen el subyacente (notas 22, 33 y 34) . Estas variaciones en los precios son debidas, básicamente, a la vinculación de dichos precios al número de tiendas operadas, a fondos propios y a los resultados de dichas sociedades dependientes.

A continuación se describen las principales opciones de compraventa cruzadas sobre dichas participaciones:

### a) Stradivarius España, S.A.

Desde la fecha de adquisición del 90,05% de esta sociedad en 1998, Inditex poseía una opción de compra sobre el 9,95% de su capital social, en poder de otro accionista. A su vez, dicho socio poseía una opción de venta al Grupo por dicha participación. El período de ejercicio de dichas opciones se extendía desde el ejercicio 2005 al 2010. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y eran ejercitables por un importe fijo más el 9,95% de los beneficios no repartidos por Stradivarius España, S.A. desde el momento de su adquisición por el Grupo hasta el momento en el que, en su caso, se ejercitase cualquiera de las opciones.

En julio de 2005 Inditex ejercitó su opción de compra por el 9,95% de las acciones de esta sociedad, liquidando el pasivo correspondiente, por lo que en el balance al 31 de enero de 2006 no figura importe alguno correspondiente a esta opción, que ha sido extinguida por su ejercicio.

### b) Sociedades dependientes domiciliadas en Alemania

El Grupo es titular, para cada una de las sociedades Zara Deutschland, GmbH; Oysho Deutschland, GmbH y Massimo Dutti Deutschland, GmbH, de una opción de compra sobre el 50% del capital social propiedad de Otto GMBH and Co., que, a su vez, posee una opción de venta al Grupo por la totalidad de cada una de sus participaciones. El período de ejercicio de dichas opciones se extiende durante la

## **INDITEX**

vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio depende, principalmente, de las contribuciones realizadas por Otto GmbH and Co. a 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.

Durante el último trimestre del ejercicio 2005, Inditex comunicó a Otto GmbH and Co. su intención de proceder al incremento de su participación en las sociedades dependientes domiciliadas en Alemania, habiéndose acordado finalmente entre las partes el ejercicio parcial de la opción a favor de Inditex y la modificación de los acuerdos suscritos en ejercicios anteriores (nota 33). Como consecuencia del acuerdo alcanzado, la participación de Inditex en el capital de Zara Deutschland, GmbH asciende del 50% inicial al 78% y la formalización documental de los acuerdos alcanzados con anterioridad a la fecha de cierre ha tenido lugar a finales del mes de marzo. Asimismo, en la misma fecha, la dirección de Inditex comunicó su intención de adquirir el 50% de la participación mantenida por el socio local en el resto de las sociedades domiciliadas en Alemania. (nota 33).

### c) Zara Japón

A 31 de enero de 2004 Inditex poseía una participación del 50% en Zara Japan Corporation y una opción de compra sobre el 50% restante propiedad del Grupo Bigi. En mayo de 2004, Inditex alcanzó un acuerdo con el mencionado Grupo por el que ejercitó parcialmente su opción de compra mediante la adquisición de un 35% de participación adicional, firmando un nuevo contrato de asociación con el Grupo Bigi en el cual Inditex tenía una opción de compra sobre el 15% restante y el Grupo Bigi poseía una opción de venta por la totalidad de sus participaciones. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio comprendía un importe fijo y uno variable.

En diciembre de 2005 Inditex ejercitó su opción y adquirió el 15% de las acciones de Zara Japan Corporation en poder del socio, liquidando el pasivo correspondiente, por lo que en el balance al 31 de enero de 2006 adjunto no figura importe alguno correspondiente a esta opción, que ha sido extinguida por su ejercicio.

### d) Sociedades dependientes domiciliadas en Italia

Al 31 de enero de 2004, Inditex poseía el 51% del capital de Zara Italia, S.R.L. 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., firmando en la misma fecha un nuevo contrato de asociación, vigente en la actualidad, que otorga a Inditex una opción de compra sobre el 20% restante del capital social propiedad de Grupo Percassi que, a su vez, posee una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio estará compuesto por una parte fija y una variable, que dependerá, principalmente, de los fondos propios, de los resultados de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

# INDITEX

Adicionalmente, el Grupo es titular de una opción de compra sobre el 20% del capital social de Massimo Dutti Italia, S.R.L., Bershka Italia S.R.L., Pull & Bear Italia S.R.L. y Oysho Italia, S.R.L. propiedad del Grupo Percassi que, a su vez, posee una opción de venta al Grupo por la totalidad de su participación. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

Inditex mantiene cuentas a cobrar a su socio por importe de 20 millones de euros que podrían ser compensadas con los importes de los que resultara ser acreedor en caso de ejercicio de alguna de las opciones mencionadas (nota 16).

## e) Sociedades dependientes domiciliadas en México

El Grupo es titular de opciones 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., y del 1,5% del capital social de Pull & Bear México, S.A. de C.V., pertenecientes al accionista minoritario. El periodo 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 del ejercicio dependerá de los fondos propios de las sociedades participadas.

## 7) Resultados financieros

El desglose del epígrafe "Resultados financieros" la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
Ingresos financieros	24.729	14.579
Gastos financieros	(20.928)	(21.817)
Diferencias de cambio netas	4.245	(17.608)
<b>Total</b>	<b>8.046</b>	<b>(24.846)</b>

Los ingresos y gastos financieros se generan principalmente por el devengo de intereses en los activos y pasivos financieros del Grupo durante el ejercicio (nota 20). Las diferencias de cambio netas provienen principalmente de las diferencias producidas en las divisas con las que opera el Grupo (nota 27) entre el momento en que se registran las transacciones de ingresos, gastos, adquisición o enajenación de activos y el momento en que los activos o pasivos correspondientes se liquidan o valoran según los principios contables aplicables. Asimismo, los Resultados Financieros incluyen el efecto de valorar los derivados de tipo de cambio a su valor razonable (nota 35.p).

## 8) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción ha sido calculado dividiendo el resultado neto del ejercicio por el número medio ponderado de acciones en circulación durante dicho ejercicio, que no incluyen el número medio



# INDITEX

de acciones de la sociedad dominante en poder del grupo (nota 23), las cuales han sido 620.910.527 en el ejercicio 2005 y 620.810.520 en el ejercicio 2004.

El Grupo no ha realizado ninguna operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

## 9) Información por segmentos

### Segmentos de negocio

La actividad principal de Grupo Inditex consiste en la distribución al por menor de ropa, calzado, accesorios y productos textiles para el hogar, a través de tiendas de diferentes formatos comerciales adaptados a un público objetivo distinto. Cada uno de dichos formatos comerciales se gestiona de manera autónoma, de modo que constituye un segmento de negocio, sometido a riesgos y rendimientos diferentes a los de los restantes formatos dentro del Grupo, si bien todos ellos desenvuelven su actividad en el mismo sector.

Los ocho formatos de negocio de Inditex son: *Zara, Kiddy's Class, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho y Zara Home*. Cada uno de dichos formatos gestiona su cadena de suministro, su política de negocio y sus redes de tiendas, aprovechando las sinergias que les otorga su pertenencia a Grupo Inditex, principalmente en las áreas de soporte, conocimiento de mercado, solvencia económica frente a terceros y en todas las actividades corporativas.

### Segmentos geográficos

Todos los formatos comerciales de Grupo Inditex operan en distintos mercados, con entornos económicos, comerciales y legales diversos, que les someten a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente en cada una de esas áreas. La similitud de las condiciones comerciales, económicas y políticas, así como la proximidad de las operaciones determinan la identificación de cuatro segmentos geográficos para las actividades del Grupo: España, Resto de Europa, América y Asia y resto del mundo.

### Segmentos principales y secundarios

El origen y la naturaleza predominante de los riesgos y rendimientos de las unidades de negocio de Grupo Inditex corresponde a los segmentos de negocio, dado que dichos riesgos y rendimientos se ven influidos principalmente por la pertenencia de cada unidad generadora de caja a un formato comercial, y secundariamente por su ubicación en un área geográfica. Por otra parte, la organización interna de Grupo Inditex, el proceso de toma de decisiones de negocio y el sistema de información al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo se organiza primariamente por formatos comerciales y secundariamente por áreas geográficas.



# INDITEX

Los cuadros siguientes muestran la información por segmentos correspondiente a Grupo Inditex.

## Segmentos principales

### Ejercicio 2004

	<b>ZARA</b>	<b>Resto de formatos</b>	<b>Eliminaciones de consolidación</b>	<b>Totales</b>
Ventas totales	3.980.010	1.817.920	-	5.797.930
Ventas a otros segmentos del Grupo	220.342	8.944	(229.286)	0
Ventas a terceros	3.759.668	1.808.976	-	5.568.644
Resultado del segmento	654.165	267.793	-	921.958
Activos del segmento	2.546.575	1.102.601	-	3.649.176
Pasivos del segmento	963.919	439.339	-	1.403.258
Inversiones del segmento	465.084	239.526	-	704.610
Gasto por depreciaciones	210.970	94.448	-	305.418
Gastos sin salida de efectivo	25.939	4.016	-	29.955
ROCE	42%	43%	-	42%
Número de tiendas	723	1.521	-	2.244

### Ejercicio 2005

	<b>ZARA</b>	<b>Resto de formatos</b>	<b>Eliminaciones de consolidación</b>	<b>Totales</b>
Ventas totales	4.691.088	2.302.739	-	6.993.827
Ventas a otros segmentos del Grupo	250.330	2.671	(253.001)	0
Ventas a terceros	4.440.759	2.300.067	-	6.740.826
Resultado del segmento	712.128	381.464	-	1.093.592
Activos del segmento	2.781.173	1.619.905	-	4.401.078
Pasivos del segmento	1.279.959	584.630	-	1.864.589
Inversiones del segmento	535.397	297.214	-	832.609
Gasto por depreciaciones	246.635	119.095	-	365.730
Gastos sin salida de efectivo	23.588	5.454	-	29.042
ROCE	41%	42%	-	41%
Número de tiendas	852	1.840	-	2.692

## Segmentos principales

Ejercicio 2004

	ZARA	Kiddy's Class	Pull & Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Eliminaciones de consolidación	Totales
Ventas totales	3.980.010	120.741	369.119	459.941	511.017	244.487	72.213	40.400	-	5.797.930
Ventas a otros segmentos del Grupo	220.342	108	1.886	1.581	2.203	2.606	556	4	(229.286)	0
Ventas a terceros	3.759.668	120.633	367.233	458.360	508.814	241.881	71.657	40.396	-	5.568.644
Resultado del segmento	654.165	20.799	52.209	67.592	74.816	36.656	15.533	188	-	921.958
Activos del segmento	2.546.575	79.317	216.313	306.847	315.507	130.133	28.233	26.250	-	3.649.176
Pasivos del segmento	963.919	14.493	83.259	124.356	126.814	62.038	16.712	11.666	-	1.403.258
Inversiones del segmento	465.084	14.153	27.199	83.198	66.326	18.072	11.476	19.103	-	704.610
Gasto por depreciaciones	210.970	4.602	18.798	27.206	24.360	12.016	4.842	2.625	-	305.418
Gastos sin salida de efectivo	25.939	404	1.355	1.864	1.126	328	-464	58	-	29.955
ROCE	42%	59%	41%	43%	47%	41%	51%	1%	-	42%
Número de tiendas	723	129	371	326	302	227	104	62	-	2.244

Ejercicio 2005

	ZARA	Kiddy's Class	Pull & Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Eliminaciones de consolidación	Totales
Ventas totales	4.691.088	155.509	445.585	534.121	640.997	341.369	107.030	78.128	-	6.993.827
Ventas a otros segmentos del Grupo	250.330	106	460	319	1.548	238	1	0	(253.001)	0
Ventas a terceros	4.440.759	155.404	445.125	533.802	639.449	341.131	107.029	78.128	-	6.740.826
Resultado del segmento	712.126	28.818	75.313	68.796	98.940	83.651	24.528	1.417	-	1.093.592
Activos del segmento	2.781.173	103.639	282.098	454.629	454.502	188.345	79.586	57.106	-	4.401.078
Pasivos del segmento	1.279.959	19.572	109.356	142.074	168.802	89.929	28.434	26.464	-	1.864.589
Inversiones del segmento	535.397	12.411	54.381	89.039	72.956	24.599	20.909	22.918	-	832.609
Gasto por depreciaciones	246.635	5.578	21.644	37.845	28.605	12.372	5.272	7.778	-	365.730
Gastos sin salida de efectivo	23.588	-122	1.053	2.826	791	402	469	35	-	29.042
ROCE	41%	67%	47%	27%	42%	82%	50%	3%	-	41%
Número de tiendas	852	149	427	369	368	263	154	110	-	2.692

El resultado del segmento se refiere al Resultado de Explotación (EBIT) del mismo. Por ello, y de acuerdo con la NIC 14, y a fin de mantener la coherencia entre las magnitudes de balance y de cuenta de resultados empleadas, los activos y pasivos del segmento indicados en el cuadro anterior son exclusivamente los empleados o derivados directamente de la actividad y no incluyen activos o pasivos por impuestos sobre beneficios ni cuentas a cobrar o a pagar, préstamos, inversiones o cualquier otro elemento productor de resultados financieros, al no incluirse tampoco estos conceptos dentro del resultado por segmento. Aquellos ingresos, gastos, activos y pasivos que por su naturaleza podrían considerarse corporativos o del conjunto de los segmentos han sido asignados a cada uno de ellos, de acuerdo con criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables.

El ROCE se define como el cociente entre el resultado del segmento (EBIT) en el ejercicio y los activos totales medios netos del mismo, que incluyen los derivados de la actividad así como los financieros y fiscales.

# INDITEX

## Segmentos secundarios

	Ventas a terceros		
	2005	2004	Var %
España	3.039.145	2.648.149	15%
Resto Europa	2.608.774	2.065.703	26%
América	757.651	600.102	26%
Resto	335.256	254.689	32%
<b>Total</b>	<b>6.740.826</b>	<b>5.568.644</b>	<b>21%</b>

	Activos netos		Inversión	
	2005	2004	2005	2004
España	1.559.229	1.260.466	268.700	314.937
Resto Europa	2.364.690	2.000.757	448.471	312.399
América	382.695	305.234	75.236	40.393
Resto	94.464	82.720	40.203	36.881
<b>Total</b>	<b>4.401.078</b>	<b>3.649.177</b>	<b>832.609</b>	<b>704.610</b>

## 10) Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2005	2004
Deudores comerciales	49.555	41.790
Deudores por ventas a franquicias	73.015	60.475
Administraciones públicas	149.196	82.393
Otros deudores corrientes	55.556	55.377
<b>Totales</b>	<b>327.322</b>	<b>240.035</b>

Los deudores comerciales corresponden, principalmente a los saldos por cobros con tarjetas de crédito o débito pendientes de abonar.

Una parte de la actividad del Grupo se desarrolla a través de tiendas en régimen de franquicias (nota 3). Las operaciones de venta a los titulares de dichas franquicias se realizan de acuerdo con unos plazos acordados de cobro, de los cuales se derivan las cuentas a cobrar reseñadas en el cuadro anterior, que están garantizadas según se explica en la nota 27.

Los saldos con Administraciones públicas corresponden a importes relacionados con el IVA y otros impuestos y tasas generados por cada sociedad del Grupo en el país en que opera.

# INDITEX

La línea de otros deudores corrientes incluye conceptos tales como importes pendientes de recibir de promotores de centros comerciales en concepto de incentivos de alquiler (nota 25) y saldos correspondientes a operaciones de diversa naturaleza.

## 11) Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2005	2004
Materias primas y aprovisionamientos	35.735	37.933
Productos en curso	17.074	16.892
Mercancía para la venta	631.583	463.045
Totales	<u>684.392</u>	<u>517.870</u>

El importe de las rebajas de valor de las existencias valoradas a su valor neto de realización (por ser menor que su precio de adquisición o coste de producción) ascendió a 27.782 miles de euros a 31 de enero de 2006 (24.648 miles de euros a 31 de enero de 2005) y corresponde, en su práctica totalidad, a mercancía de la última temporada comercial de cada uno de los ejercicios.

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

## 12) Inmovilizado material

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen el epígrafe "Inmovilizado Material" del balance de situación consolidado adjunto, han sido los siguientes:



# INDITEX

	Terrenos y edificios	Instalaciones, mobiliario y maquinaria	Otro inmov. material	Anticipos e inmovilizado en curso	Totales
<b>Coste</b>					
Saldo a 01/02/2004	551.168	1.821.056	89.523	54.696	2.516.443
Adiciones	34.926	478.085	11.272	74.886	599.169
Adquisición de sociedades	0	3.606	0	0	3.606
Bajas	(2.714)	(88.566)	(2.208)	(3.463)	(96.951)
Trasposos	5.803	48.017	414	(40.352)	13.882
Efecto tipos de cambio	(203)	(11.193)	(316)	(1.484)	(13.196)
Reexpresión por inflación	1.639	2.878	106	0	4.623
<b>Saldo a 31/01/2005</b>	<b>590.619</b>	<b>2.253.883</b>	<b>98.791</b>	<b>84.283</b>	<b>3.027.576</b>
Saldo a 01/02/2005	590.619	2.253.883	98.791	84.283	3.027.576
Adiciones	1.977	607.823	15.291	108.221	733.312
Adquisición de sociedades	0	8.614	0	0	8.614
Bajas	(13.392)	(96.583)	(1.987)	(16.084)	(128.046)
Trasposos	26.143	43.824	(1.741)	(71.271)	(3.045)
Efecto tipos de cambio	1.585	25.130	1.036	942	28.693
<b>Saldo a 31/01/2006</b>	<b>606.932</b>	<b>2.616.780</b>	<b>111.390</b>	<b>106.091</b>	<b>3.667.104</b>
<b>Amortización</b>					
Saldo a 01/02/2004	96.722	664.872	42.986	-	804.580
Dotaciones del ejercicio	17.730	218.843	11.777	-	248.350
Adquisición de sociedades	0	562	0	-	562
Retiros	(1.595)	(42.333)	(2.946)	-	(46.874)
Trasposos	(756)	1.904	208	-	1.356
Efecto tipos de cambio	(860)	(3.177)	(257)	-	(4.294)
Reexpresión por inflación	816	5.882	284	-	6.982
<b>Saldo a 31/01/2005</b>	<b>112.057</b>	<b>846.553</b>	<b>52.052</b>	<b>-</b>	<b>1.010.663</b>
Saldo a 01/02/2005	112.057	846.553	52.052	-	1.010.663
Dotaciones del ejercicio	11.925	275.252	11.645	-	298.822
Retiros	(3.129)	(75.030)	(1.575)	-	(79.734)
Trasposos	726	1.844	(738)	-	1.832
Efecto tipos de cambio	38	(1.212)	708	-	(466)
<b>Saldo a 31/01/2006</b>	<b>121.617</b>	<b>1.047.407</b>	<b>62.092</b>	<b>-</b>	<b>1.231.117</b>
<b>Pérdidas por deterioro de valor (nota 35-h)</b>					
Saldo a 01/02/2004	0	13.310	0	-	13.310
Dotaciones del ejercicio	0	1.453	0	-	1.453
<b>Saldo a 31/01/2005</b>	<b>0</b>	<b>14.763</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>14.763</b>
Saldo a 01/02/2005	0	14.763	0	-	14.763
Dotaciones del ejercicio	0	13.271	0	-	13.271
Aplicaciones del ejercicio	0	(2.078)	0	-	(2.078)
<b>Saldo a 31/01/2006</b>	<b>0</b>	<b>25.956</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>25.956</b>
<b>Valor neto contable</b>					
Saldo a 31/01/2005	478.562	1.392.567	46.739	84.283	2.002.151
Saldo a 31/01/2006	485.315	1.543.417	49.298	106.091	2.410.032

## **INDITEX**

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado material" se incluyen, entre otros, equipos de proceso de información y elementos de transporte.

Del inmovilizado material del Grupo se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto eran 237.601 miles de euros a 31 de enero de 2006 y 129.862 a 31 de enero de 2005, correspondiendo, fundamentalmente a maquinaria, instalaciones y mobiliario.

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.

El Grupo mediante una política corporativa de gestión 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.

# INDITEX

## 13) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden principalmente a locales y otros activos inmobiliarios arrendados a terceros. El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Coste	2005	2004
Saldo inicial	13.543	13.543
Adiciones	6.101	0
Disminuciones	0	0
<hr/> Saldo final	<hr/> 19.644	<hr/> 13.543
 <b>Amortizaciones y depreciaciones</b>		
Saldo inicial	3.008	2.446
Adiciones	2.409	562
Disminuciones	0	0
<hr/> Saldo final	<hr/> 5.417	<hr/> 3.008
 <b>Valor neto contable</b>	 14.227	 10.535

El valor total de mercado de las propiedades de inversión a 31 de enero de 2006 es de 23 millones de euros, aproximadamente.

Durante el ejercicio 2005, se incluyen 1.685 miles de euros (1.609 en el ejercicio 2004) en concepto de ingresos procedentes de alquileres de estas propiedades de inversión en el epígrafe Ventas- Otras ventas y servicios prestados (nota 3) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## 14) Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles

En el epígrafe Derechos sobre locales arrendados figuran los importes pagados, tanto a los propietarios de los mismos como a terceros, para acceder a locales comerciales en arrendamiento en concepto de derecho de traspaso, prima de acceso, renuncia de derechos arrendaticios o indemnizaciones.

En el epígrafe Otros activos intangibles se registran las cantidades satisfechas para el registro y uso de las marcas del Grupo y el coste externo de aplicaciones informáticas. La composición y movimientos en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

# INDITEX

	Derechos sobre locales arrendados	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipos y otro inmovilizado inmaterial	Totales
<b>Coste</b>					
Saldo a 01/02/2004	432.242	16.007	4.983	6.340	459.572
Adiciones	69.016	1.159	922	529	71.626
Bajas	(1.253)	(1)	(171)	(6)	(1.431)
Trasposos	2.347	0	0	(3.795)	(1.448)
Efecto tipos de cambio	(1.432)	8	18	0	(1.406)
Reexpresión por inflación	20	0	1	0	21
<b>Saldo a 31/01/2005</b>	<b>500.940</b>	<b>17.173</b>	<b>5.753</b>	<b>3.068</b>	<b>526.934</b>
Saldo a 01/02/2005	500.940	17.173	5.753	3.068	526.934
Adiciones	68.514	1.401	1.277	444	71.636
Bajas	(7.160)	0	(12)	(118)	(7.290)
Trasposos	2.631	0	0	(673)	1.958
Efecto tipos de cambio	6.762	(4)	203	0	6.961
<b>Saldo a 31/01/2006</b>	<b>571.687</b>	<b>18.570</b>	<b>7.221</b>	<b>2.721</b>	<b>600.199</b>
<b>Amortizaciones</b>					
Saldo a 01/02/2004	106.196	9.779	2.969	2.007	120.951
Dotaciones del ejercicio	29.686	993	871	598	32.148
Retiros	(918)	0	(135)	(202)	(1.255)
Trasposos	(1.440)	0	11	0	(1.429)
Efecto tipos de cambio	(681)	0	5	0	(676)
Reexpresión por inflación	5	0	0	0	5
<b>Saldo a 31/01/2005</b>	<b>132.848</b>	<b>10.772</b>	<b>3.721</b>	<b>2.403</b>	<b>149.744</b>
Saldo a 01/02/2005	132.848	10.772	3.721	2.403	149.744
Dotaciones del ejercicio	34.826	1.082	906	504	37.318
Retiros	(4.833)	0	(5)	(202)	(5.040)
Trasposos	(2.700)	0	0	0	(2.700)
Efecto tipos de cambio	463	(1)	63	0	525
<b>Saldo a 31/01/2006</b>	<b>160.604</b>	<b>11.853</b>	<b>4.685</b>	<b>2.705</b>	<b>179.847</b>
<b>Pérdidas por deterioro de valor (nota 35-h)</b>					
Saldo a 01/02/2004	1.448	0	0	0	1.448
Dotaciones del ejercicio	12	0	0	0	12
<b>Saldo a 31/01/2005</b>	<b>1.460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.460</b>
Saldo a 01/02/2005	1.460	0	0	0	1.460
Aplicaciones del ejercicio	(1.067)	0	0	0	(1.067)
<b>Saldo a 31/01/2006</b>	<b>393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>393</b>
<b>Valor neto contable</b>					
Saldo a 31/01/2005	366.632	6.401	2.032	665	375.730
Saldo a 31/01/2006	410.690	6.717	2.536	16	419.959



**15) Fondo de comercio**

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	2005	2004
Saldo inicial	68.777	53.253
Adiciones	10.983	15.524
Otros	(666)	0
Saldo final	79.094	68.777

Sociedad participada	2005	2004
Stradivarius España, S.A.	53.253	53.253
BCN Diseños, S.A. de C.V.	14.858	15.524
Zara Polonia	10.983	-
Saldo final	79.094	68.777

El fondo de comercio correspondiente a Stradivarius España, S.A. se originó en la adquisición de dicha sociedad realizada en 1998 y figura valorado al valor neto contable que tenía a 1 de febrero de 2004, fecha de transición a NIIF-UE (nota 34).

Las adiciones del ejercicio 2004 corresponden a la adquisición del 98% de BCN Diseños, S.A. de C.V., la cual ostentaba hasta entonces la titularidad de las tiendas de Massimo Dutti en México en régimen de franquicia.

En 2005 Inditex adquirió el 51% de la sociedad polaca Young Fashion Sp. Z.o.o., titular hasta la fecha de los derechos de franquicia del formato Zara en aquel país y se comprometió irrevocablemente a adquirir un 29% adicional en febrero de 2008. Los derechos políticos correspondientes al 80% del capital fueron ya adquiridos por Inditex, que hizo frente en agosto de 2005 al pago correspondiente al 80% de las acciones, desembolsando 14.582 miles de euros aproximadamente, si bien la titularidad jurídica del citado 29% permanecerá en manos del socio hasta la fecha acordada. La contribución al resultado neto consolidado, desde su integración en el Grupo y hasta el 31 de enero de 2006, ha sido de 2.546 miles de euros.

## INDITEX

Inditex concedió al vendedor una opción de venta por el 20% restante del capital de la sociedad, ejercitable en los meses de abril y mayo de 2008 por un precio que dependerá de los resultados de la sociedad y ascenderá, como mínimo, a 8 millones de euros. En caso de no ejercitarse dicha opción, el socio minoritario dispone de otra opción de venta por el 20% de las acciones ejercitable a partir de junio de 2008, por un precio que dependerá sólo de los resultados de la sociedad durante el ejercicio precedente a aquel en que se ejercite, sin mínimo alguno. Inditex posee una opción de compra del 20% restante de la sociedad, ejercitable a partir de mayo de 2011, por un precio que dependerá sólo de los resultados de la sociedad durante el ejercicio precedente a aquel en que se ejercite.

Estas adquisiciones tuvieron el siguiente efecto en los activos y pasivos del Grupo, en los ejercicios correspondientes:

	2005	2004
	Young Fashion	BCN Diseños
Inmovilizado material	8.614	3.044
Otros activos no corrientes	218	130
Efectivo y equivalentes	580	1.397
Existencias	2.361	1.453
Otros activos corrientes	252	220
Pasivos corrientes	(3.349)	(1.036)
Pasivos no corrientes	(4.187)	(108)
Activos y pasivos netos identificados	4.489	5.100
Fondo de comercio	10.983	15.524
Coste adquisición	15.472	20.624
Importe pagado	14.582	20.624
Efectivo adquirido	(580)	(1.397)
Salida neta de tesorería	14.002	19.227

El fondo de comercio se encuentra sujeto a la prueba de deterioro, sin que hasta la fecha se haya considerado necesario registrar importe alguno por dicho concepto (nota 35-h).

# INDITEX

## 16) Inversiones financieras

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	Cartera valores	Inversión en AIEs	Depósitos bancarios	Préstamos y otros créditos	Totales
Saldo a 01/02/2004	5.991	15.576	6.536	7.555	35.658
Adiciones	225	36.405	2.010	684	39.324
Disminuciones	(600)	(16.420)	0	(4.492)	(21.512)
Saldo a 31/01/2005	5.616	35.561	8.546	3.747	53.470
Saldo a 01/02/2005	5.616	35.561	8.546	3.747	53.470
Adiciones	100	0	2.455	21.246	23.801
Disminuciones	0	(13.383)	0	(66)	(13.449)
Traspaso a corto plazo	0	0	0	(2.576)	(2.576)
Otros	(225)	0	0	0	(225)
Saldo a 31/01/2006	5.491	22.178	11.001	22.351	61.021

La cartera de valores a largo plazo corresponde, principalmente, a una participación en Banco Gallego, S.A. por importe de 4.955 miles de euros.

Dentro del epígrafe "Préstamos y otros créditos" se incluyen 20 millones de euros a favor de L'Innominato, S.p.A., sociedad titular del 20% de las acciones de Zara Italia, S.r.l. y otras sociedades dependientes domiciliadas en Italia. Dicho crédito se encuentra garantizado mediante pignoración de las acciones de Zara Italia, S.r.l., devenga un tipo de interés de mercado y puede ser compensado con los importes que resulten a pagar en caso de ejercicio de las opciones cruzadas que Inditex y el prestatario se han concedido (nota 6).

La inversión en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) corresponde a la participación de Inditex en el capital de nueve agrupaciones de interés económico, cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigida por otra entidad no vinculada al Grupo, que es la que retiene la mayoría de los beneficios y está expuesta a los riesgos relacionados con dicha actividad. Estas agrupaciones se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la legislación española (nota 24), siendo los resultados de las mismas registrados en el epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de resultados consolidada.

## 17) Inversiones en sociedades asociadas

Las inversiones en asociadas corresponden a la participación de INDITEX sobre el 39,97% del capital social de la sociedad Fibracolor, S.A.

## INDITEX

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	2005	2004
Saldo inicial	7.232	7.612
Resultado del ejercicio	(192)	(358)
Otros	0	(22)
<u>Saldo final</u>	<u>7.040</u>	<u>7.232</u>

Fibracolor, S.A. es una sociedad española cuya actividad consiste en el tintado, estampado y otros procesos de perfeccionamiento de todo tipo de tejidos. Sus accionistas principales son Inditex, que posee el 39,9% de su capital social, y Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A. (EPLICSA), sociedad de titularidad pública que posee el 25,2% del capital social de dicha sociedad. El resto de las acciones se reparte entre accionistas con participaciones inferiores al 7% del capital social. Fibracolor, S.A. presta servicios a sociedades del Grupo Inditex, que aproximadamente representan el 36% de sus ventas de 2005 (19% en 2004).

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 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. El precio de venta de las acciones será el correspondiente al valor teórico contable de las acciones al cierre del ejercicio 2006 ó 2007, según corresponda, o al valor teórico contable que tenían dichas acciones en las fechas en las que EPLICSA podía haber ejercitado sus opciones de venta (31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005), a libre elección de la misma.

La inversión en Fibracolor, S.A. ha sido clasificada como una inversión en empresa asociada por entenderse que Inditex no posee control sobre dicha sociedad.

Un resumen de la información financiera de Fibracolor S.A. y sus sociedades dependientes al cierre del ejercicio 2005 y 2004 es el siguiente (miles de euros):

	2005 (*)	2004
Activos	60.694	69.268
Pasivos	37.130	44.738
Patrimonio neto	23.564	24.530
Ingresos	29.071	39.163
Resultado neto	(481)	(524)

(\*) Cifras sin auditar



# INDITEX

## 18) Otros activos no corrientes

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	Fianzas	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2004	47.259	5.564	52.823
Adiciones	16.764	3.261	20.025
Disminuciones	(1.793)	0	(1.793)
Resultados del ejercicio	-	(2.252)	(2.252)
Trasposos	0	3.578	3.578
Efecto tipos de cambio	(490)	0	(490)
<b>Saldo a 31/01/2005</b>	<b>61.740</b>	<b>10.151</b>	<b>71.891</b>
Saldo a 01/02/2005	61.740	10.151	71.891
Adiciones	16.899	4.661	21.560
Disminuciones	(5.206)	0	(5.206)
Resultados del ejercicio	0	(619)	(619)
Trasposos	134	0	134
Efecto tipos de cambio	(598)	0	(598)
<b>Saldo a 31/01/2006</b>	<b>72.969</b>	<b>14.193</b>	<b>87.162</b>

Las fianzas corresponden, principalmente, a cantidades entregadas a los propietarios de los locales comerciales en arrendamiento en garantía de cumplimiento de las condiciones estipuladas en los contratos de alquiler (nota 25).

## 19) Acreedores

El desglose de este epígrafe del balance consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	2005	2004
Acreedores comerciales	1.015.796	794.203
Acreedores sociedades asociadas	41	190
Personal	87.703	78.774
Administraciones públicas	283.467	151.583
Otros acreedores corrientes	122.519	50.703
<b>Totales</b>	<b>1.509.526</b>	<b>1.075.453</b>

**20) Posición financiera neta**

El epígrafe "Efectivo y equivalentes" del activo del balance consolidado se desglosa como sigue:

	2005	2004
Saldos en caja y bancos	444.456	297.515
Imposiciones a corto plazo	359.070	323.888
Valores renta fija	184.879	150.439
<b>Total efectivo y equivalentes</b>	<b>988.405</b>	<b>771.842</b>

La composición de la deuda del Grupo con entidades de crédito es la siguiente:

	31/01/2006			31/01/2005		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Préstamos	167.922	56.621	224.543	49.866	78.816	128.682
Créditos	32.799	0	32.799	95.998	6.731	102.729
Arrendamientos financieros	6.755	13.302	20.057	13.370	24.969	38.339
Valoración derivados	0	0	0	4.389	0	4.389
Deuda por acciones suscritas	0	6.176	6.176	0	7.378	7.378
Otras deudas financieras	1.716	0	1.716	109	1.292	1.401
	<b>209.192</b>	<b>76.099</b>	<b>285.291</b>	<b>163.733</b>	<b>119.185</b>	<b>282.918</b>

El límite de las pólizas de crédito disponible por el Grupo es de 691.692 miles de euros a 31 de enero de 2006 (482.633 a 31 de enero de 2005).

Todas estas deudas financieras se remuneran a los tipos de interés negociados por el Grupo en los respectivos mercados financieros, que normalmente consiste en un índice de mercado monetario y un diferencial acorde con el nivel de solvencia de la sociedad dominante o de la sociedad dependiente titular de la deuda.

# INDITEX

La deuda financiera está denominada en las siguientes monedas:

	2005
Euro	109.362
Dólar americano	57.833
Otras monedas europeas	62.965
Otras monedas americanas	11.919
Otras monedas	43.211
	<u>285.290</u>

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo con entidades de crédito a 31 de enero de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2005	2004
Menos de un año	209.192	163.733
Entre uno y cinco años	76.098	74.793
Más de cinco años	0	44.392
	<u>285.290</u>	<u>282.918</u>

## 21) Provisiones

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	Pensiones y obligaciones similares con el personal	Responsabilidades	Total
Saldo a 01/02/2005	3.923	27.805	31.728
Dotaciones del ejercicio	657	12.420	13.077
Disminuciones	(224)	(3.484)	(3.708)
Traspasos	(129)	129	0
Efecto tipos de cambio	80	789	869
Saldo a 31/01/2006	<u>4.307</u>	<u>37.659</u>	<u>41.966</u>

### *Provisión para pensiones y obligaciones similares con el personal*

De acuerdo con los convenios colectivos aplicables, algunas de las sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer ciertos premios por jubilación que no constituyen planes de prestación definida, por lo que no existe para el Grupo riesgo actuarial ni de inversión. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a la fecha de cierre del ejercicio (Nota 28).

# INDITEX

## *Provisión para responsabilidades*

Debido a la presencia internacional del Grupo, existen determinadas contingencias de carácter legal, aduanero y fiscal, entre otras. Los importes aquí recogidos corresponden a obligaciones actuales debidas a reclamaciones legales u obligaciones implícitas derivadas de actuaciones pasadas que incorporan una salida de recursos probable y cuya estimación es fiable. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no existen litigios cuya resolución pudiera afectar de manera significativa a la situación patrimonial del Grupo.

Los Administradores de Inditex consideran que las provisiones registradas en el balance de Situación consolidado adjunto cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y otras contingencias, no esperando que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados. Dada su naturaleza, no es posible estimar las fechas en las que, en su caso, sería necesario hacer frente a los eventuales pasivos.

## **22) Otros pasivos a largo plazo**

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	Opciones con socios	Incentivos a arrendamientos	Acreedores a l/p	Otros	Total
Saldo a 01/02/2004	164.214	29.396	11.558	5.233	210.401
Adiciones	4.573	43.509	0	446	48.528
Variaciones contra resultados	9.736	(3.627)	-	-	6.109
Trasposos de inmovilizado	-	9.113	-	-	9.113
Disminuciones	(57.141)	-	(10.414)	-	(67.555)
Efecto tipos de cambio	539	(14)	0	0	525
<b>Saldo a 31/01/2005</b>	<b>121.921</b>	<b>78.377</b>	<b>1.144</b>	<b>5.679</b>	<b>207.121</b>
Saldo a 01/02/2005	121.921	78.377	1.144	5.679	207.121
Adiciones	32.221	42.537	0	8.843	83.601
Variaciones contra resultados	31.268	(6.879)	0	0	24.389
Disminuciones	(39.721)	0	0	0	(39.721)
Traspaso a corto plazo	(67.451)	0	(1.144)	0	(68.595)
Efecto tipos de cambio	(432)	0	0	0	(432)
<b>Saldo a 31/01/2006</b>	<b>77.806</b>	<b>114.035</b>	<b>0</b>	<b>14.522</b>	<b>206.363</b>

Las adiciones con cargo a resultados han sido registradas en los epígrafes "Otras pérdidas y ganancias netas" (31.672 miles de euros en 2005 y 8.563 miles de euros en 2004) (nota 6) y en el epígrafe "Resultados Financieros" ((340) miles de euros en 2005 y 1.174 miles de euros en 2004) (nota 7) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



## 23) Capital y reservas

### Capital social

El capital social de la sociedad matriz al 31 de enero de 2006 y 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 están 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 2006 aproximadamente el 59,90% del capital social de la sociedad matriz, el mismo porcentaje que al 31 de enero de 2005 (nota 31).

### Acciones propias

Las acciones propias en poder de Inditex se componen de los dos grupos siguientes:

- 41.000 acciones propias a 31 de enero de 2006 (mismo número a 31 de enero de 2005), con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción.
- 2.348.383 acciones (2.517.981 a 31 de enero de 2005) con un coste de adquisición de 2,93 euros por acción, correspondientes a la siguiente operación:

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 podrían otorgar 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.

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. Una vez finalizado el periodo de ejercicio de dicho plan, existe un remanente de 2.348.383 acciones, que la Junta General de Accionistas de INDITEX podrá destinar a nuevos planes de participación de los administradores de INDITEX y del personal de su Grupo de sociedades en el capital social de INDITEX.

# INDITEX

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.

## 24) Impuesto sobre beneficios

Las sociedades cuya información se integra en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas presentan individualmente sus declaraciones fiscales, salvo las sociedades Inditex, S.A. e Indipunt, S.A.

Inditex, S.A. es la sociedad matriz de un Grupo de Sociedades que tributa en el Impuesto sobre Sociedades español bajo el régimen de consolidación fiscal. El Grupo Fiscal Consolidado incluye a Inditex, S.A. como sociedad dominante, y, como sociedades dependientes, aquellas sociedades españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. En este sentido, las sociedades dependientes, del mencionado Grupo Fiscal son las que se relacionan a continuación:

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 Fios, 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.	Zara Home Logística, S.A.
Zintura, S.A.	Goa-Invest, S.A.	Stradivarius España, S.A.
Often Textil, S.A.	Oysho Logística, S.A.	Plataforma Logística León, S.A.

Asimismo, la sociedad Indipunt, S.L., es la sociedad dominante de otro Grupo Fiscal que tiene como única sociedad dependiente a la sociedad Jema Creaciones Infantiles, S.A.

El saldo del epígrafe "Pasivo por Impuesto sobre Beneficios" del balance de situación consolidado adjunto, corresponde a la provisión para el Impuesto sobre Beneficios relativa al beneficio del ejercicio 2005, neto de retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en el período. El epígrafe "Acreedores incluye el pasivo correspondiente a los demás impuestos que son aplicables.

El saldo del epígrafe "Deudores" del balance de situación consolidado adjunto incluye principalmente los excesos de cuota de IVA soportado sobre el repercutido del ejercicio.

## INDITEX

Por otra parte, Inditex, 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 Quinta del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, habiendo solicitado y obtenido del Ministerio de Economía y Hacienda dicho beneficio (nota 16).

En este ejercicio dichas Agrupaciones de Interés Económico han generado bases imponibles negativas que minoraron el gasto por Impuesto sobre Beneficios. Inditex ha optado por imputar las bases imponibles de las mencionadas Agrupaciones 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 Beneficios. 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 21.754 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 Beneficios, un ingreso de 4.247 miles de euros (nota 16).

El gasto por el Impuesto sobre las Ganancias comprende tanto la parte relativa al gasto por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto por el impuesto diferido. La composición del gasto por el Impuesto sobre Beneficios es la siguiente:

	2005	2004
Impuestos corrientes	243.838	204.470
Impuestos diferidos	46.745	46.487
	<u>290.583</u>	<u>250.957</u>

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al "Resultado antes de impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en la Cuenta de Resultados Consolidada y la conciliación de este con la cuota líquida del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004:



# INDITEX

	2005	2004
Resultado antes de impuestos	1.101.446	896.754
Impuesto sobre sociedades calculado de acuerdo con la legislación local (35%)	385.506	313.864
Diferencias permanentes	(11.087)	(27.395)
Bases imponibles negativas	(6.023)	(2.278)
Efecto de las diferencias en los tipos impositivos	(37.612)	(30.362)
Deducciones y bonificaciones de la cuota	(83.077)	(47.971)
Impuestos extranjeros	11.422	7.591
Otros ajustes	31.454	37.508
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	<b>290.583</b>	<b>250.957</b>
Diferencias temporales	(46.745)	(46.421)
<b>Cuota líquida</b>	<b>243.838</b>	<b>204.536</b>

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

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

Debido a las diferencias temporales se han registrado los correspondientes impuestos diferidos. El movimiento de los impuestos diferidos de pasivo y de activo en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
Impuestos diferidos pasivos con origen en:		
Operaciones de leasing	6.014	8.103
Operaciones intragrupo	62.854	53.967
Amortizaciones	21.846	15.703
Reinversión de beneficios	5.690	5.895
Otros	10.331	7.123
<b>Totales</b>	<b>106.735</b>	<b>90.791</b>



## INDITEX

Impuestos diferidos activos con origen en:	2005	2004
Provisiones	18.132	19.293
Amortizaciones	23.408	17.795
Pérdidas fiscales	24.286	8.590
Otros	11.890	15.689
<b>Totales</b>	<b>77.716</b>	<b>61.367</b>

En general, las sociedades que integran el Grupo consolidado español se han acogido a los beneficios fiscales relativos a bonificaciones y deducciones por doble imposición e inversiones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto. Si bien dichas sociedades no han presentado aún sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2005, en el cómputo de la provisión para dicho impuesto, que figura en las cuentas anuales adjuntas, se han considerado unas bonificaciones y deducciones por importe de 83.077 miles de euros (47.971 miles de euros en el ejercicio 2004).

A 31 de enero de 2006, el Grupo tiene pérdidas fiscales susceptibles de compensación con futuros beneficios por importe de 75.796 miles de euros. Estas pérdidas fiscales tienen mayoritariamente un periodo de utilización ilimitado. Únicamente, se ha reconocido un activo por impuesto diferido derivado de las pérdidas fiscales cuando existe evidencia de que la entidad dispondrá en el futuro de suficientes ganancias fiscales contra las que compensar esas pérdidas.

Las sociedades españolas del Grupo mantienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales, los ejercicios iniciados con posterioridad al 31 de enero de 2001 respecto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas. Los Administradores de las Sociedades dominantes 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 del Grupo.

### 25) Arrendamientos operativos

La mayor parte de los locales donde el Grupo desarrolla su actividad de distribución al por menor se encuentran alquilados a terceros. Dichos alquileres son clasificados como arrendamientos operativos porque, con independencia del plazo de arrendamiento y de los importes satisfechos o comprometidos con los propietarios de los inmuebles arrendados, no se produce la transferencia de los riesgos y beneficios intrínsecos a la propiedad de los mismos.

Debido a la presencia del Grupo en diversos países, a la consiguiente variedad de legislaciones que rigen los contratos de alquiler, a la distinta naturaleza y posición económica de los propietarios y a otros factores, existe una gran variedad de cláusulas que regulan el funcionamiento de los contratos de alquiler.

## INDITEX

En muchos casos los contratos de arrendamiento establecen simplemente un alquiler fijo, normalmente satisfecho mensualmente y actualizado de acuerdo con algún índice que corrige los importes pagados por el efecto de la inflación. En otros casos los importes a pagar al arrendador se determinan como un porcentaje de las ventas obtenidas por el Grupo en el local arrendado. Estos alquileres variables o rentas contingentes, pueden tener mínimos garantizados, o establecer ciertas reglas particulares de cómputo. Los contratos de algunos países están sujetos a su actualización periódica a precios de mercado, y en ocasiones dicha actualización se produce cuando la misma supone un incremento de renta, pero no cuando los precios de mercado son inferiores. En ocasiones se pactan rentas escalonadas, que permiten disminuir el flujo monetario de salida de caja durante los primeros años del uso del local comercial, aunque el reconocimiento del gasto se realice de forma lineal (Nota 35-r). También es frecuente el establecimiento de periodos de carencia para el pago de la renta, con objeto de evitar el desembolso de la misma durante el periodo en que se reforma y prepara la tienda para ser abierta.

Por otra parte, los contratos de alquiler conllevan, en ciertas ocasiones, el pago por parte del arrendatario de ciertas cantidades satisfechas al arrendador que económicamente pueden ser consideradas como una renta anticipada, o de importes pagados a los anteriores inquilinos para que renuncien a sus derechos o los traspasen al Grupo (derechos de traspaso o indemnizaciones de diversa naturaleza) que son registradas como activos no corrientes (Nota 14) y normalmente amortizados en la vida de los contratos.

En algunas ocasiones, los promotores de centros comerciales o los propietarios de los inmuebles arrendados efectúan contribuciones para la instalación del Grupo en los mismos, que tienen la consideración de incentivos de alquiler (Nota 22), y que se imputan igualmente a los resultados en los periodos de arrendamiento.

En cuanto a la duración de los contratos, también existe una gran variedad de situaciones diferentes. Generalmente los contratos de alquiler tienen una duración inicial de entre 15 y 25 años. Sin embargo, debido a la legislación de algunos países o a los usos habituales para los contratos de arrendamiento, en algunos casos la duración es menor. En algunos países la ley o los propios contratos de arrendamiento protegen la capacidad del inquilino para resolver los mismos en cualquier momento de la vida de estos, comunicando esta decisión al propietario con una anticipación previamente pactada (por ejemplo tres meses). En otros casos, sin embargo, el Grupo se ve comprometido durante la totalidad del periodo de arrendamiento o al menos durante una parte significativa del mismo. Algunos contratos combinan dicho compromiso con cláusulas de salida ejercitables sólo en determinados momentos durante la duración de los mismos (por ejemplo, cada cinco años, o al finalizar el décimo año).

El gasto por arrendamiento operativo se desglosa como sigue:

# INDITEX

	2005	2004
Cuotas mínimas	444.315	358.455
Cuotas contingentes	132.726	109.646
	<u>577.041</u>	<u>468.101</u>
Cobros por subarrendamiento	4.186	2.833

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables, se distribuyen como sigue:

	2005			2004		
	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Pagos por arrendamiento	396.123	788.500	787.981	386.548	720.266	715.624

## 26) Arrendamientos financieros

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes, principalmente, a locales comerciales e instalaciones logísticas. Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance consolidado (nota 12) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (nota 20). El valor neto contable de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y los importes a pagar futuros hasta la cancelación de los mismos se muestran en los cuadros siguientes:

	2005	2004
Coste del bien	75.968	84.758
Amortización acumulada	(14.294)	(13.950)
	<u>61.674</u>	<u>70.808</u>

	Pagos mínimos		Valor actual de los pagos mínimos	
	2005	2004	2005	2004
En menos de un año	8.166	8.756	7.505	7.898
Entre uno y cinco años	18.066	25.311	15.734	22.396
Más de cinco años	3.475	4.396	3.227	4.071
	<u>29.708</u>	<u>38.463</u>	<u>26.467</u>	<u>34.365</u>



## 27) Política de gestión de riesgos e instrumentos financieros

### Política de gestión de riesgos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo del tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La gestión del riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad del Grupo, para lo que emplea determinados instrumentos financieros descritos más adelante.

#### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente el dólar, el peso mexicano, el yen japonés y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos en moneda funcional distinta de la Sociedad, las entidades del Grupo emplean contratos de divisa a plazo. El Grupo gestiona la posición neta en cada divisa usando contratos externos a plazo de moneda extranjera u otros instrumentos financieros.

A pesar de que el Grupo no ha aplicado en este año la contabilidad de coberturas definida en las NIIF-UE, la política de gestión de riesgo del Grupo es cubrir las transacciones previstas, especialmente importaciones y exportaciones de mercancía, durante cada temporada siguiente.

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo se gestiona de acuerdo con las directrices de la Dirección del Grupo.

#### Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, al tener políticas para asegurar las ventas a franquicias, y constituir la venta al por menor la inmensa mayoría de la cifra de negocios, realizándose el cobro, fundamentalmente, en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.



## Riesgo de liquidez y de tipo de interés

El Grupo no se encuentra expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales. En el caso de la necesidad puntual de financiación tanto en euros como en otras divisas, el Grupo accede a préstamos, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero (nota 20).

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. La exposición del Grupo a este riesgo no es significativa por las razones aducidas anteriormente.

## Instrumentos financieros

El Grupo aunque, a efectos de las NIIF-UE, no ha considerado en este año tales operaciones como de cobertura, realiza contrataciones de derivados, principalmente, de tipo de cambio. Dentro de estos derivados, los más utilizados son contratos a plazo y opciones.

A continuación se presenta un desglose de los derivados contratados por el Grupo a 31 de enero de 2006 y su valor razonable:

Tipo de operación	Divisa compra	Nominal compra (divisa en miles)	Divisa venta	Valor razonable (euros en miles)
Compra de divisa a plazo	EUR	42	GBP	172
	USD	231	EUR	1.140
Opciones europeas	USD	23	EUR	451
Opciones asiáticas	GBP	33	EUR	351
	MXP	693	USD	(401)

Todas las operaciones anteriormente indicadas tienen plazos de vencimiento inferiores a los 12 meses.

El importe registrado en el epígrafe "Resultados Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2005 correspondiente a la valoración a valor razonable de los derivados de tipo de cambio asciende a un ingreso de 1.729 miles de euros (gasto de 4.389 a 31 de enero de 2004)

## 28) Beneficios a empleados

### Obligaciones por planes de prestación o aportaciones definidas

El Grupo no mantiene, como norma general, obligaciones con sus empleados por planes de prestación o aportaciones definidas. Sin embargo, en determinados países, con motivo de la legislación o norma vigente o de la práctica laboral local, sí suscribe determinadas pólizas de seguro de accidentes, enfermedad o jubilación, entre otras, en ocasiones sufragadas parcialmente por el trabajador. Asimismo, en determinados países, el trabajador participa en un porcentaje de los beneficios de la Sociedad, figurando este pasivo dentro de los epígrafes "Acreedores" y "Otros pasivos a largo plazo" del balance de situación consolidado. El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance de situación consolidado no es significativo.

Por otra parte, tal y como se establece en la nota 21, de acuerdo con los convenios colectivos aplicables, algunas de las sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer ciertos premios por jubilación que no constituyen planes de prestación definida, por lo que no existe para el Grupo riesgo actuarial ni de inversión. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a la fecha de cierre del ejercicio, que asciende a 2.034 miles de euros a 31 de enero de 2006.

### Pagos basados en acciones

Como se indica en la nota 23, 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.

Dado que el ejercicio de opciones mencionado anteriormente corresponde a planes de opciones sobre acciones devengados en ejercicios anteriores, durante los ejercicios 2005 y 2004 no se ha devengado gasto alguno como consecuencia de planes de retribución con acciones a empleados del Grupo.

**29) Intereses en negocios conjuntos**

Inditex participa en el 50% del grupo formado por la sociedad matriz Tempe, S.A. y sus filiales Tempe México, S.A. de C.V., Tempe Brasil, S.A. y Tempe Logística, S.A. La actividad principal de dichas sociedades es el diseño, suministro y distribución de calzado a los distintos formatos del Grupo Inditex, que es su cliente principal. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de dichos negocios conjuntos son los siguientes:

	2005	2004
Activos no corrientes	10.114	10.585
Activos corrientes	68.029	53.185
Pasivos no corrientes	(774)	(2.525)
Pasivos corrientes	(46.545)	(41.509)
Activos netos	<u>30.824</u>	<u>19.736</u>
Ingresos	18.484	13.475
Gastos	(146.648)	(126.825)

**30) Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante**

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2005 de la sociedad dominante, que asciende a 520.669 euros, formulada por los administradores, consiste en destinar a dividendos 417.631 miles de euros e incrementar las reservas voluntarias en 103.038 euros.

**31) Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas****Remuneración de Consejeros**

Las remuneraciones percibidas por los Consejeros durante el ejercicio 2005 se indican, conjuntamente con las percibidas por la alta dirección de la compañía, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

Al igual que en el ejercicio 2004, el Grupo no ha contraído compromiso alguno en materia de pensiones o seguros de vida.

**Otra información referente al Consejo de Administración**

A 31 de enero de 2006, de acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los miembros del Consejo de Administración poseían las siguientes participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex:

# INDITEX

Consejero, Directivo o representante	Número de acciones		Porcentaje del capital
	directas	indirectas	
Amancio Ortega Gaona	63	369.600.000 <sup>1</sup>	59,294%
Pablo Isla Álvarez de Tejera	25.100	-	0,004%
Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	34.385	-	0,006%
Francisco Luzón López	11.531	565 <sup>2</sup>	0,002%
a. Irene R. Miller	30.239	-	0,005%
Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	27.739	-	0,004%
José Luis Vázquez Mariño	3.000	-	0,000%
Antonio Abril Abadín	76.015	-	0,012%
GARTLER, S.L.	369.600.000	-	59,294%
Total			59,327%

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la "Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas", se indican a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Inditex en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones o cargos que ejercen en ellas.

<sup>1</sup> A través de Gartler, S.L.

<sup>2</sup> A través de Cañabara, S.A.



# INDITEX

Nombre del Consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	Participación %	Cargo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A78276854	Bershka BSK España, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15052160	Choolet, S.A.	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15311368	Denllo, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15037393	Confecciones Fios, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15018476	Confecciones Goa, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15643620	Glencare, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A78115201	Grupo Massimo Dutti, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15155625	Hampton, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15137318	Kenner, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15049299	Nikole, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15026347	Oysho España, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15108673	Pull&Bear España, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15022585	Samlor, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15355290	Sircio, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15568165	Stear, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A60348240	Stradivarius España, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15234065	Tempe, S.A.	0%	Vicepresidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15058324	Trisko, S.A	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15022510	Zara España, S.A.	0%	Vocal Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15121049	Zintura, S.A.	0%	Presidente Consejo
Pablo Isla Álvarez de Tejera	ZME920824KM3	Zara México, S.A. de C.V.	0%	Vocal Consejo

# INDITEX

Nombre del Consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	% Participación	Cargo
Antonio Abril Abadín	A78276854	Bershka BSK España, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A78111671	Bershka Logística, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15114424	Comditel, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15052160	Choolet, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15311368	Denllo, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15037393	Confecciones Fíos, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15018476	Confecciones Goa, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15643620	Glencare, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15121031	Goa Invest, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A78115201	Grupo Massimo Dutti, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15155625	Hampton, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	G15632003	Inditex Cogeneración, A.I.E.	0%	Administrador Mancomunado
Antonio Abril Abadín	A80317043	Invercarpro, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15137318	Kenner, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A08478448	Kettering, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15388366	Kiddys Class España, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15334725	Lefties España, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	B83077594	Liprasa Cartera, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15569890	Massimo Dutti Logística, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15049299	Nikole, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15346166	Often Textil, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15026347	Oysho España, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15327612	Oysho Logística, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15497225	Plataforma Europa, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A70020714	Plataforma Logística de León, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15108673	Pull&Bear España, S.A.	0%	Secretario Consejero
Antonio Abril Abadín	A15458128	Pull&Bear Logística, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15022585	Samlor, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15355290	Sircio, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15568165	Stear, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A60348240	Stradivarius España, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15234065	Tempe, S.A.	0%	Vicesecretario Consejero
Antonio Abril Abadín	A15058324	Trisko, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A08447427	Zara, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15022510	Zara España, S.A.	0%	Secretario Consejero

# INDITEX

Nombre del Consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	% Participación	Cargo
Antonio Abril Abadín	A15710965	Zara Logística, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	A15121049	Zintura, S.A.	0%	Secretario no Consejero
Antonio Abril Abadín	450661802	Zara Belgique, S.A.	0%	Vocal Consejo
Antonio Abril Abadín	895218121	Zara Canada, S.A.	0%	Vocal Consejo
Antonio Abril Abadín	-	Zara Chile, S.A.	0%	Vocal Consejo
Antonio Abril Abadín	24209717	Zara Danmark, S.A.	0%	Vocal Consejo
Antonio Abril Abadín	94352564	Zara Hellas, S.A.	0%	Vocal Consejo
Antonio Abril Abadín	803910010B01	Zara Vastgoed, B.V.	0%	Vocal Consejo
Antonio Abril Abadín	8753489B01	Zara Holding, B.V.	0%	Supervisory Director
Antonio Abril Abadín	-	Zara Norge, S.A..	0%	Vocal Consejo
Antonio Abril Abadín	556569857701	Zara Sverige, Ab	0%	Vocal Consejo
Antonio Abril Abadín	548644	Zara Suisse, S.A.R.L.	0%	Vocal Consejo
Antonio Abril Abadín	213950900014	G.Zara Uruguay, S.A.	0%	Vocal Consejo
Antonio Abril Abadín	30536946-1	Zara Venezuela, S.A.	0%	Vocal Consejo

Asimismo, y de acuerdo con la norma antes mencionada, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2005, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Inditex.

## Transacciones con partes vinculadas

Son partes vinculadas las sociedades dependientes, de control conjunto y asociadas cuyo detalle se relaciona en el Anexo I a la memoria de cuentas anuales consolidadas, los accionistas significativos o de control, los miembros del Consejo de Administración de Inditex y el personal clave de la Dirección.

Las operaciones entre Inditex y sus sociedades dependientes, así como las operaciones con las sociedades de control conjunto, en la proporción que representa la participación del Grupo en el capital de éstas, forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Por otra parte, a continuación se desglosa el importe de las operaciones entre Inditex y sus sociedades de control conjunto o asociadas, que no han sido eliminadas totalmente en el proceso de consolidación al estar integradas proporcionalmente o mediante puesta en equivalencia.



# INDITEX

Entidad	Miles euros	
	2005	2004
Sociedades Asociadas	2.530	8.721
Sociedades Control Conjunto	138.851	118.602

A continuación se desglosan las operaciones referentes a los Accionistas Significativos y miembros del Consejo de Administración y Directivos.

## Accionistas significativos

De acuerdo con la información que figura en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Gartler, S.L. posee el 59,294% de Industria de Diseño Textil, S.A. y es, por tanto, el accionista de control del Grupo Inditex. Durante el ejercicio 2005, las operaciones realizadas por parte del Grupo Inditex con el accionista de control, o con las personas y sociedades a él vinculadas, han sido las siguientes:

### Ejercicio 2005:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe (miles €)
Contractual	Arrendamiento de activos	(5.739)
Contractual	Obras y Arrendamientos	8.608

### Ejercicio 2004:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe (miles €)
Contractual	Arrendamiento de activos	(6.054)
Contractual	Obras y Arrendamientos	3.014

De conformidad con la información reflejada en el cuadro, el Grupo Inditex ha percibido ingresos procedentes de transacciones con personas y sociedades vinculadas al accionista de control por importe de 8.608 miles de euros. Dichas transacciones corresponden principalmente a la realización de obras por parte de la constructora del Grupo, Goa-Invest, S.A., y se han realizado en condiciones de mercado.

Por otra parte, varias sociedades del Grupo tienen arrendados locales comerciales cuya propiedad es ostentada por sociedades vinculadas al accionista de control. 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 2005 en concepto de



# INDITEX

alquileres de los locales mencionados ascendió, según lo dispuesto en el cuadro anterior, a 5.739 miles de euros.

## Miembros del Consejo de Administración y Directivos

Durante el ejercicio 2005 el Grupo concedió préstamos y anticipos a Consejeros y Directivos por importe de 708 miles de euros, incluidos dentro del epígrafe "Deudores" de Balance de Situación Consolidado a 31 de enero 2005, que fueron íntegramente reembolsados durante el ejercicio 2005.

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Consejeros	Directivos
Remuneraciones	3.287	9.466
Indemnizaciones	3.161	3.524
Pagos basados en acciones	-	-

A su vez, el conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el pasado ejercicio 2004 es el siguiente:

	Consejeros	Directivos
Remuneraciones	5.127	8.887
Indemnizaciones	3.200	-
Pagos basados en acciones	932	843

## 32) Auditores externos

El detalle de los honorarios y gastos devengados por KPMG International (auditor principal) y sus firmas asociadas en relación con servicios prestados a las sociedades consolidadas es el siguiente:

	2005	2004
Por servicios de auditoría	3.385	2.885
Por otros servicios	398	388
Total	<u>3.783</u>	<u>3.273</u>

# INDITEX

Los servicios de auditoría financiera prestados por KPMG International incluyen, además de la auditoría de las cuentas anuales del Grupo Inditex, la revisión con alcance limitado de los estados financieros trimestrales de determinadas sociedades del Grupo.

Los servicios distintos de auditoría de financiera corresponden, fundamentalmente, a aquellos relacionados con responsabilidad social corporativa, que incluyen la revisión de talleres y fábricas de proveedores, así como a otros servicios en determinadas filiales extranjeras del Grupo.

Según información recibida de los propios auditores, los honorarios percibidos de Grupo Inditex por KPMG International o sus firmas asociadas no superan el 0,029% de sus ingresos totales.

## 33) Hechos posteriores

### Adquisición de la franquicia de Zara en Rusia

El 31 de enero de 2006, INDITEX alcanzó un acuerdo para la adquisición de *ZAO Stockmann Krasnoselskaya*, sociedad que opera las tiendas de Zara en Rusia bajo el régimen de franquicia. Dicha adquisición deberá ser completada antes del 31 de mayo de 2006, una vez realizado el proceso de auditoría de compra correspondiente y está supeditada a su aprobación por parte de las autoridades de competencia de aquel país. El importe al que INDITEX tendrá que hacer frente asciende a 41,5 millones de euros menos la deuda financiera y no operativa. Al 31 de enero de 2006 la sociedad objeto de la adquisición acordada operaba seis tiendas.

### Aumento de participación en sociedades alemanas

Como se indica en la nota 6, en el mes de marzo de 2006, Inditex alcanzó un acuerdo para adquirir el 28% del capital de *Zara Deutschland GmbH*, sociedad que opera las tiendas de Zara en Alemania, participada por INDITEX y *Otto GMBH and Co*. Cuando se ejecute dicho acuerdo, supeditado a las autoridades antimonopolio alemanas, Inditex aumentará su participación legal hasta el 78% del capital, desde el 50% que poseía al 31 de enero de 2006. Asimismo, en la misma fecha el Grupo acordó adquirir el 50% que no poseía del capital del resto de las sociedades domiciliadas en Alemania. (nota 22).

### Acuerdo para la constitución de Zara Korea

Con fecha posterior al cierre, Inditex ha llegado a un acuerdo con *Lotte Shopping Co, Ltd*. para iniciar sus operaciones en Corea a lo largo de 2006. El acuerdo contempla que Lotte mantendrá una participación minoritaria de un 20% en *Zara Korea*, sobre la que posee una opción de venta a Inditex, mientras que Inditex, a su vez, ostentará una opción de compra sobre este 20% restante del capital social propiedad de Lotte. Las opciones se otorgarán sin prima alguna y el precio de ejercicio dependerá, principalmente, de los resultados de la sociedad participada.

## 34) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

Estas son las primeras cuentas anuales consolidadas de Grupo Inditex preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) número 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las políticas y principios contables detalladas en la nota 35 han sido aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2006, en la información comparativa relativa al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2005 presentada en estas cuentas anuales consolidadas y en la preparación del balance inicial de apertura a 1 de febrero de 2004 (fecha de transición). Por tanto, en la preparación del balance de transición, el Grupo ajustó determinados importes en las cuentas anuales consolidadas formuladas en su día por el Consejo de Administración y aprobadas por la Junta General de Accionistas, las cuales habían sido preparadas de acuerdo con las normas contables que anteriormente regían la formulación de cuentas anuales consolidadas en España.

La conversión de los estados financieros elaborados con principios y criterios contables españoles a NIIF-UE supone aplicar estos principios y criterios retrospectivamente excepto en los siguientes casos, en los que el Grupo se ha acogido a las excepciones previstas en las NIIF:

- Se ha optado por no modificar el registro de las combinaciones de negocios anteriores al 1 de febrero de 2004, habiéndose mantenido el fondo de comercio contabilizado con principios y criterios contables españoles a dicha fecha. Dicho Fondo de Comercio ha sido sometido, no obstante, a una prueba de deterioro de valor.
- Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 1 de febrero de 2004 han sido traspasadas a reservas.

Los ajustes asociados a la transición a NIIF-UE pueden ser clasificados dentro de las siguientes categorías:

- Ajustes que afectan al reconocimiento y valoración de activos y pasivos, en aquellos casos en los que la valoración y reconocimiento según las NIIF-UE difieren de los anteriores principios contables españoles.
- Cambios de presentación y de clasificación entre partidas del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

A continuación se muestra un resumen de los impactos en el patrimonio neto de los principales ajustes de valoración registrados, netos de su efecto fiscal, junto con una explicación de los mismos:



# INDITEX

	<i>Patrimonio a</i>		
	<i>fecha</i>	<i>Resultado</i>	<i>Patrimonio a</i>
	<i>transición</i>	<i>2004</i>	<i>31/01/2005</i>
<b>Principios contables españoles</b>	<b>2.105.947</b>	<b>628.130</b>	<b>2.502.692</b>
Amortización del fondo de comercio	0	12.948	12.948
Opciones de compraventa sobre el 9,95% de Stradivarius	(13.593)	0	(16.103)
Opciones de compraventa en Alemania, Japón, Italia y México	(114.969)	(7.465)	(122.036)
Linealización de rentas	(1.898)	(2.722)	(4.581)
Autocartera	(8.820)	(815)	(7.378)
Pérdidas del valor de los activos	(6.927)	9.326	2.399
Incentivos de alquiler	(248)	(1.048)	(1.298)
Gastos de establecimiento y a distribuir en varios ejercicios	(6.468)	142	(6.296)
Diferencias positivas de cambio	376	(328)	125
Valoración de derivados	(3.037)	283	(2.754)
Presentación de socios externos	27.217	0	35.582
<b>Total ajustes</b>	<b>(128.367)</b>	<b>10.321</b>	<b>(109.392)</b>
<b>Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)</b>	<b>1.977.580</b>	<b>638.451</b>	<b>2.393.300</b>

## Ajustes de valoración

Los principales ajustes de valoración han sido los siguientes:

### **Amortización del fondo de comercio**

A partir de la fecha de transición el fondo de comercio deja de amortizarse, aunque se somete periódicamente a la prueba de deterioro de valor. El importe que figura en el balance de transición corresponde al valor neto contable del fondo de comercio registrado con las anteriores normas contables locales vigentes a dicha fecha.

Este ajuste tiene un impacto de 12.948 miles de euros en el resultado y patrimonio del ejercicio 2004, sin que tenga impacto alguno en el balance de apertura.

### **Opciones de compraventa cruzadas con socios.**

Según se indica en las notas 6 y 22, el Grupo poseía a fecha de transición opciones de compra sobre la participación que determinados socios poseían en algunas sociedades dependientes, y éstos tenían, a su vez, opciones de venta de dichas participaciones al Grupo. Es el caso de una parte de las acciones de Stradivarius España, S.A., y de determinadas sociedades dependientes domiciliadas en Alemania, Italia, Japón y México.

De acuerdo con la sustancia económica de la transacción, la existencia de opciones de compraventa cruzadas con precios de ejercicio similares debe ser considerada como una adquisición diferida de las participaciones que constituyen el subyacente de dichas opciones. En consecuencia, el Grupo Inditex



## **INDITEX**

posee el control de dichas sociedades y debe consolidar la totalidad de sus activos, pasivos y resultados, reconociendo un pasivo por el importe estimado del precio de ejercicio de las opciones, cuyas variaciones se reconocen con cargo o abono a resultados. Por tanto, no se reconoce patrimonio ni resultados atribuible a los socios minoritarios ni se registra fondo de comercio alguno en el momento de ejercicio de las opciones, ya que se trata de la liquidación de un pasivo previamente reconocido en el balance de situación consolidado.

El ajuste correspondiente a Stradivarius España, S.A., por este concepto, ha reducido el patrimonio neto consolidado a 31 de enero de 2005 en 16.103 miles de euros, y en 13.593 miles de euros a la fecha de transición, sin que tenga impacto alguno en los resultados del ejercicio 2004.

El ajuste correspondiente a las restantes sociedades ha reducido el patrimonio a 31 de enero de 2005 en 122.036 miles de euros, y en 114.969 miles de euros a la fecha de transición, y en 7.465 miles de euros el resultado neto del ejercicio 2004.

### **Linealización de rentas**

Determinados contratos de arrendamiento de los locales comerciales en los que el Grupo desarrolla su actividad poseen periodos de carencia o rentas escalonadas durante el periodo de arrendamiento (Nota 25). Con principios contables españoles el gasto por arrendamiento se registraba según se incurría en función de las condiciones específicas de cada período. Bajo NIIF-UE, las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos deberán ser reconocidas de manera lineal durante el transcurso del plazo de arrendamiento, independientemente de la existencia de periodos de carencia o rentas escalonadas.

Este ajuste ha reducido el patrimonio a 31 de enero de 2005 en 4.581 miles de euros, y en 1.898 miles de euros a fecha de transición, y en 2.722 miles de euros los resultados netos del ejercicio 2004.

### **Opción de compra de acciones**

Según se indica en la Nota 23, Inditex posee un contrato de opción de compra sobre acciones de la propia Sociedad. El tratamiento contable bajo NIIF-UE de este contrato de opción suscrito con una entidad financiera debe ser reconocido como un pasivo financiero, y las acciones que constituyen el subyacente de la opción de compra deben, por su parte, ser registradas como autocartera reduciendo el patrimonio neto consolidado.

Por otra parte, los dividendos correspondientes a dichas acciones no reducen el gasto financiero derivado de la operación, a diferencia del tratamiento contable anterior.

Este ajuste ha reducido el patrimonio a 31 de enero de 2005 en 7.378 miles de euros, y en 8.800 miles de euros a la fecha de transición, y en 815 miles de euros en el resultado neto del ejercicio 2004.

# **INDITEX**

## **Pérdida de valor de los activos**

En las cuentas anuales del ejercicio 2004 preparadas con principios contables españoles, el Grupo reconoció una pérdida de valor de los activos por importe de 9,3 millones de euros para determinados activos en los que los flujos de efectivo descontados no superaban el valor de dichos activos, por lo que una parte de la inversión realizada no sería recuperable. Como resultado de la prueba de pérdidas de valor realizada en aplicación de la metodología establecida en las NIIF-UE, dicha pérdida ya debería de haberse reconocido con anterioridad a la fecha de transición, por importe de 6,9 millones de euros. Parte del resto de la provisión registrada de acuerdo con principios contables españoles no cumple estrictamente los requerimientos de pérdida de valor de activos establecidos en las NIIF-UE, por lo que fueron revertidos 2,4 millones de euros en los estados financieros en el balance de apertura.

Los impactos por este motivo han sido, por tanto, un incremento del patrimonio neto consolidado a 31 de enero de 2005 por importe de 2.399 miles de euros, una disminución del patrimonio neto consolidado a fecha de transición de 6.927 miles de euros y un incremento en el resultado neto del ejercicio 2004 por importe de 9.326 miles de euros.

## **Incentivos de alquiler**

Según se indica en la Nota 25, el Grupo recibe determinadas aportaciones por parte de algunos de los propietarios de determinados inmuebles en los que ejerce su actividad. Según los principios contables españoles, dichas aportaciones son diferidas y reconocidas como ingreso durante la vida útil de los activos asociados, minorando el gasto por arrendamiento.

Según las NIIF-UE, dichas aportaciones deben ser consideradas incentivos de alquiler, así como diferidas y reconocidas como ingreso durante el periodo de arrendamiento, registrándose asimismo como una reducción del gasto por alquiler.

Este ajuste ha supuesto la disminución del patrimonio neto consolidado por importe de 1.298 miles de euros a 31 de enero de 2005 y por importe de 248 miles de euros a la fecha de transición, así como la reducción por importe de 1.048 miles de euros del resultado neto del ejercicio 2004.

## **Gastos de establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios**

De acuerdo con principios contables españoles, determinados gastos de establecimiento y a distribuir son registrados en el activo del balance por el coste incurrido, neto de su amortización, generalmente calculada linealmente durante un periodo de cinco años.

Bajo NIIF-UE, dichos importes son registrados como gasto del ejercicio a medida que son incurridos.

## **INDITEX**

Estos ajustes han supuesto unas disminuciones en el patrimonio neto consolidado de 6.296 miles de euros a 31 de enero de 2005 y de 6.468 miles de euros a fecha de transición, así como un aumento de 142 miles de euros en el resultado neto del ejercicio 2004.

### **Diferencias de cambio**

Según los principios contables españoles, las transacciones en moneda extranjera eran convertidas a euros a los tipos de cambio del día de dicha transacción y ajustadas a final de año a tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio asociadas a la tesorería en divisa en poder de la sociedad se registraban como gasto o ingreso, según correspondiera, mientras que las diferencias de cambio asociadas a la conversión a tipo de cambio de cierre de las cuentas a pagar o a cobrar son clasificadas por vencimiento y divisa, cargando en resultados las diferencias negativas mientras que las positivas son diferidas hasta su realización.

De acuerdo con las NIIF-UE, las diferencias positivas de cambio también son reconocidas directamente en el estado de resultados del ejercicio.

Los impactos por este concepto fueron de un incremento en el patrimonio neto consolidado a 31 de enero de 2005 de 125 miles de euros y de 376 miles de euros en la fecha de transición, y de una disminución en el resultado neto de 2004 de 328 miles de euros.

### **Valoración de derivados**

El Grupo realiza determinadas operaciones financieras (básicamente, opciones y contratos a plazo de compra de divisa) con la única finalidad de cubrir parte de sus importaciones y exportaciones en moneda extranjera. Bajo principios contables españoles, los resultados de estas operaciones se registraban al vencimiento de los correspondientes instrumentos.

El Grupo ha optado por no aplicar la contabilidad de coberturas definida en las NIIF-UE. Por lo tanto, los instrumentos financieros derivados son reconocidos en el balance de situación por su valor razonable, con cargo o abono, según correspondiera, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Este ajuste ha supuesto una disminución de 2.754 miles de euros en el patrimonio neto consolidado a 31 de enero de 2005 y de 3.037 miles de euros a fecha de transición, y un aumento de 284 miles de euros en el resultado neto del ejercicio 2004.

### **Presentación de socios externos**

Según los principios contables españoles, los socios externos se presentan como una partida del pasivo, mientras que, de acuerdo con las NIIF-UE, estos intereses minoritarios deben ser presentados



# INDITEX

en el balance consolidado dentro del patrimonio, de forma separada a los fondos propios atribuibles a la sociedad dominante.

Esta reclasificación ha supuesto un incremento de patrimonio neto consolidado de 35.582 miles de euros a 31 de enero de 2005, y de 27.217 miles de euros a fecha de transición.

## Cambios de presentación y clasificación de partidas

Los principales cambios de presentación y clasificación de partidas han sido los siguientes:

### **Ventas de tejido a talleres de confección**

De acuerdo con principios contables españoles, el importe neto de la cifra de negocios incluye las ventas de tejido a talleres para la confección con compromiso de recompra del producto terminado. Bajo NIIF-UE, estas ventas no deben ser reconocidas como mayor importe de los ingresos, ya que los riesgos sustanciales no han sido transferidos a los proveedores correspondientes.

El impacto en el ejercicio 2004 ha sido de una disminución de 154.959 miles de euros en la cifra de ventas y de coste de la mercancía. No tiene impacto alguno en el patrimonio ni en el resultado.

### **Resultados extraordinarios**

En la cuenta de resultados de acuerdo con las NIIF-UE no existen los resultados extraordinarios, por lo que los importes registrados en este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios contables españoles han sido reclasificados a otros epígrafes de acuerdo con su naturaleza.

Este cambio de presentación no tiene impacto alguno en el patrimonio ni en el resultado del ejercicio 2004.

Los efectos de la transición desde las normas contables anteriores a las NIIF-UE sobre el balance de apertura, el balance del ejercicio 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 se muestran a continuación:



# INDITEX

	1 de febrero de 2004			31 de enero de 2005		
	Principios españoles	Efecto transición	NIIF-UE	Principios españoles	Efecto transición	NIIF-UE
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.320.946</b>	<b>(13.589)</b>	<b>1.307.357</b>	<b>1.582.042</b>	<b>(20.329)</b>	<b>1.561.713</b>
Efectivo y equivalentes	496.365	571	496.936	773.260	(1.418)	771.842
Deudores	328.856	(25.109)	303.747	268.415	(28.380)	240.035
Existencias	486.440	4.115	490.555	514.041	3.829	517.870
Activos por Impuestos sobre Beneficios	0	0	0	14.064	0	14.064
Otros	9.285	6.834	16.119	12.262	5.640	17.902
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.189.406</b>	<b>51.088</b>	<b>2.240.494</b>	<b>2.627.129</b>	<b>24.024</b>	<b>2.651.153</b>
Gastos de establecimiento	528	(528)	-	567	(567)	-
Inmovilizado material	1.588.169	110.384	1.698.553	1.892.538	109.613	2.002.151
Propiedades de inversión	11.097	0	11.097	10.535	0	10.535
Derechos sobre locales arrendados	319.671	4.925	324.596	364.875	1.757	366.632
Acciones de la sociedad dominante	89	(89)	-	89	(89)	-
Otros activos intangibles	93.273	(80.698)	12.575	78.432	(69.334)	9.098
Fondo de comercio	53.253	0	53.253	98.498	(29.721)	68.777
Inversiones financieras	64.498	(44.416)	20.082	82.890	(29.420)	53.470
Inversiones en empresas asociadas	23.188	(15.576)	7.612	42.793	(35.561)	7.232
Gastos a distribuir en varios ejercicios	17.902	(17.902)	-	21.463	(21.463)	-
Activos por impuestos diferidos	17.738	26.589	44.327	34.449	26.918	61.367
Otros activos no corrientes	0	68.399	68.399	0	71.891	71.891
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.510.352</b>	<b>37.499</b>	<b>3.547.851</b>	<b>4.209.171</b>	<b>3.695</b>	<b>4.212.866</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.092.711</b>	<b>8.586</b>	<b>1.101.297</b>	<b>1.368.854</b>	<b>3.501</b>	<b>1.372.355</b>
Acreedores	1.010.316	2.608	1.012.924	1.074.941	512	1.075.453
Deuda financiera	81.492	5.978	87.470	160.744	2.989	163.733
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios	0	0	0	133.169	0	133.169
Otros	903	0	903	0	0	0
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>284.477</b>	<b>184.497</b>	<b>468.974</b>	<b>302.043</b>	<b>145.168</b>	<b>447.211</b>
Deuda financiera	156.568	15.070	171.638	107.346	11.839	119.185
Pasivos por impuestos diferidos		63.943	63.943	79.705	9.472	89.177
Provisiones	23.079	(87)	22.992	31.932	(204)	31.728
Otros pasivos a largo plazo	75.167	135.234	210.401	6.577	200.544	207.121
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	29.663	(29.663)	-	76.483	(76.483)	-
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>27.217</b>	<b>(27.217)</b>	<b>-</b>	<b>35.582</b>	<b>(35.582)</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.105.947</b>	<b>(128.367)</b>	<b>1.977.580</b>	<b>2.502.692</b>	<b>(109.392)</b>	<b>2.393.300</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	2.105.947	(139.338)	1.966.609	2.502.692	(126.614)	2.376.078
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		10.971	10.971	0	17.222	17.222
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.510.352</b>	<b>37.499</b>	<b>3.547.851</b>	<b>4.209.171</b>	<b>3.695</b>	<b>4.212.866</b>

# INDITEX

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 31 DE ENERO DE 2005

	Principios españoles	Efecto transición	NIIF-UE
Ventas	5.670.411	(101.767)	5.568.644
Coste de la mercancía	(2.636.165)	152.724	(2.483.441)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.034.246</b>	<b>50.957</b>	<b>3.085.203</b>
Gastos operativos	(1.794.532)	(54.732)	(1.849.264)
Otras pérdidas y ganancias netas	0	(8.563)	(8.563)
<b>RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)</b>	<b>1.239.714</b>	<b>(12.338)</b>	<b>1.227.376</b>
Amortizaciones y depreciaciones	(314.494)	9.076	(305.418)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>925.220</b>	<b>(3.262)</b>	<b>921.958</b>
Resultados financieros	(22.543)	(2.303)	(24.846)
Resultados por puesta en equivalencia	(16.491)	16.133	(358)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>886.186</b>	<b>10.568</b>	<b>896.754</b>
Impuestos sobre beneficios	(247.955)	(3.002)	(250.957)
<b>RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>638.231</b>	<b>7.566</b>	<b>645.797</b>
Resultados de minoritarios	(10.101)	2.755	(7.346)
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>628.130</b>	<b>10.321</b>	<b>638.451</b>

**35) Políticas contables seleccionadas****a) Conversión de saldos y transacciones en moneda extranjera**

La conversión a euros de las transacciones en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Los activos y pasivos monetarios a cobrar o pagar en moneda extranjera se valoran al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio que surgen como consecuencia de aplicar dichos tipos de cambio se registran en el estado de resultados del ejercicio, como resultados financieros.

**b) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora por el coste de adquisición, que incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro o depreciación que se deban reconocer (nota 35-h).

El importe de la amortización se registra en los resultados del ejercicio siguiendo un método lineal a partir de la vida útil de los diferentes elementos.

Las vidas útiles medias estimadas son las siguientes:

Descripción	Años vida útil
Edificios	25 a 50
Instalaciones, mobiliario y maquinaria	7 a 13
Otro inmovilizado material	4 a 13

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.



# **INDITEX**

## **c) Derechos sobre locales arrendados**

En este epígrafe figuran los importes pagados para acceder a locales comerciales, tanto a los propietarios de los mismos, como a los anteriores inquilinos, en concepto de derecho de traspaso, prima de acceso o renuncia de derechos arrendaticios.

Estos activos se reconocen por su coste de adquisición y posteriormente se valoran a su coste neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento, excepto en aquellas situaciones en las que, por determinadas razones legales, los derechos no pierdan valor, en cuyo caso se consideran activos intangibles de vida útil indefinida y, por lo tanto, está sujeto a pruebas sistemáticas de deterioro de valor.

## **d) Otros activos intangibles**

- (1) Propiedad industrial: Se valora a su coste de adquisición o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o bien por el importe de los gastos incurridos en el registro de los elementos que hayan sido desarrollados por el Grupo. Se amortiza linealmente en un periodo máximo de diez años
- (2) Aplicaciones informáticas: Se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en un plazo de cinco años.

## **e) Inversiones financieras**

Los valores mobiliarios que representan una participación inferior al 20% en el capital de la correspondiente sociedad se valoran a su coste amortizado o al valor razonable, si éste fuese inferior, mediante la dotación de las correspondientes provisiones.

## **f) Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para obtener ingresos por arrendamientos, por plusvalías o por ambas, y se hallan valoradas a coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor o depreciación que se deban reconocer. La amortización se distribuye linealmente en función de la vida útil de los correspondientes bienes.

El valor de mercado de las propiedades de inversión se desglosa en la nota 13.

## g) Fondo de comercio

El fondo de comercio relativo a adquisiciones posteriores al 1 de febrero de 2004 representa la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos netos identificados adquiridos, mientras que el relativo a adquisiciones anteriores a dicha fecha, en la que el Grupo realizó la transición a NIIF-UE, figura registrado por su valor neto contable en ese momento, de acuerdo con los criterios contables españoles. En aplicación de las NIIF-UE, el fondo de comercio no se amortiza, aunque está sujeto a pruebas sistemáticas de deterioro de su valor (nota 15).

## h) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios del deterioro del valor de los activos consolidados que no tengan la consideración de activos biológicos, activos financieros, existencias, activos por impuestos diferidos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida de deterioro). Para ello, el Grupo ha desarrollado un procedimiento sistemático de general aplicación para la realización de dichas pruebas de deterioro, y se basa en el seguimiento de determinados eventos o circunstancias, tales como los rendimientos de un local comercial o las decisiones operativas sobre la continuidad o no de una ubicación contrata, u otras circunstancias que indiquen que el valor de un activo no pueda ser enteramente recuperado.

Para el tratamiento del fondo de comercio o de los activos de vida indefinida, el importe recuperable es estimado a fecha de cierre. En el momento de transición a las NIIF-UE, el fondo de comercio fue sometido a pruebas de deterioro de valor, aunque no existían indicios de riesgo de pérdida, dando como resultado el mantenimiento del valor reconocido hasta entonces en las cuentas anuales consolidadas. Esta prueba se repite, al menos, anualmente.

### Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

El Grupo ha definido como unidades generadoras de tesorería básicas, de acuerdo con la gestión real de sus operaciones, cada uno de los locales comerciales en los que desarrolla su actividad (tiendas), si bien estas unidades básicas pueden ser agregadas a nivel de cadena-país, o incluso de todas las sociedades ubicadas en un país. Los activos del Grupo no asignables claramente a este esquema (por ejemplo, industriales o logísticos), tienen su propio tratamiento, consistente con esta política general, pero atendiendo a su carácter específico.

En caso de pérdidas por deterioro de valor asignadas a una unidad generadora de efectivo, el importe de la pérdida se distribuye entre los activos que componen la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio y, a continuación, los demás activos de la unidad, prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad.

#### Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no revierten en los ejercicios posteriores. Asimismo, las pérdidas por deterioro del resto de activos distintos del fondo de comercio sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable, y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.

#### **i) Deudores**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.



# **INDITEX**

## **j) Existencias**

Los bienes comprendidos en las existencias se encuentran valorados al menor valor entre el precio de adquisición o coste de producción, y el valor neto de realización.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado.

El cálculo del precio de coste se basa en el método "primera entrada - primera salida" (FIFO) e incluye el coste de los materiales consumidos, la mano de obra y los gastos de fabricación.

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

## **k) Efectivo y equivalentes**

Efectivo y equivalentes comprenden los medios líquidos en las distintas monedas que el Grupo posee, los saldos en cuentas corrientes de disponibilidad inmediata en bancos e instituciones de crédito, así como los excedentes de tesorería colocados en inversiones a muy corto plazo, convertibles en liquidez bajo demanda.

## **l) Beneficios a empleados**

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 2006.

## **m) Provisiones**

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

- el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado,
- es probable una salida de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar tal obligación, y
- puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de las cuentas anuales y son reestimadas en cada cierre contable.

## **n) Acreedores**

Los saldos de acreedores comerciales y otros acreedores corrientes no devengan interés y figuran registrados a su valor nominal.



## **INDITEX**

### **o) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, deducidos los costes incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran a su coste amortizado.

En el caso de que estos pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura, se valoran por su valor razonable.

### **p) Derivados y operaciones de cobertura**

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipo de cambio y tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

### **q) Reconocimiento de ingresos**

Las ventas de mercancía se reconocen cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios asociados derivados de la propiedad de los bienes.

Los ingresos por alquileres se reconocen linealmente en función de la duración de los contratos.

Los ingresos por royalties se reconocen de acuerdo a las cantidades devengadas por los respectivos contratos.

### **r) Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien. Todos los demás se consideran operativos.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran como activos no corrientes, valorándose al valor presente de los pagos mínimos futuros o a su valor razonable si es menor, reflejándose en el pasivo la correspondiente deuda con el arrendatario. Los pagos realizados se desglosan entre la cancelación de la deuda y la carga financiera correspondiente, la cual se registra como gasto financiero del ejercicio.

En el caso de arrendamientos operativos, el gasto se contabiliza linealmente en función de la duración del contrato de arrendamiento para la parte no contingente o renta fija. La renta variable se considera renta contingente no linealizable, igual que los incrementos de renta fija indexados a la variación de precios al consumo.

Los incentivos recibidos por promotores de centros comerciales o propietarios de locales comerciales figuran registrados como pasivo no corriente y se abonan en resultados linealmente en

## **INDITEX**

función de la duración de los respectivos contratos de arrendamiento, como menos gasto de alquiler, en el epígrafe "Otros gastos de explotación".

### **s) Ingresos y gastos financieros**

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en base al periodo devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de cobro de los mismos.

### **t) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de la deuda que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades, debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

El Grupo sigue el criterio de reconocer los activos o pasivos relacionados con las diferencias temporarias, excepto en aquellos casos en los que éstas se encuentren relacionadas con el reconocimiento inicial de un fondo de comercio; con el reconocimiento inicial de un activo o pasivo de una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento en que fue realizada, no afectó ni al resultado contable bruto ni a la ganancia (pérdida) fiscal. Asimismo, se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en sociedades dependientes, excepto en aquellos casos en que la dominante pueda controlar su reversión y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se esperan realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la

## **INDITEX**

normativa aplicable aprobada o a punto de aprobar en la fecha del balance y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten, en cada fecha de balance, a revisión. El Importe del activo por impuestos diferidos se ajusta en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y los importes no registrados son objeto de reversión o reconocimiento contable si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja o no reconocidos.

Los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes sólo se compensan si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y la Sociedad tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

En el caso de activos y pasivos por impuestos sobre las ganancias diferidos, la compensación sólo tiene lugar si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos impuestos diferidos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

### **u) Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número de acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo.

El beneficio diluido por acción se calcula dividiendo el resultado del ejercicio por el número de acciones potenciales, esto es, las ordinarias más las obligaciones convertibles y las opciones sobre acciones, si existiesen.



## v) Activos y pasivos corrientes y no corrientes

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos corrientes tales como acreedores comerciales, pasivos generados por gastos de personal que no correspondan a prestaciones post-empleo a favor de los empleados u otras prestaciones o retribuciones a largo plazo, así como otros coste de explotación, se clasifican como corrientes, independientemente de que su vencimiento se vaya a producir más allá de los doce meses contados desde la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

No se compensan activos con pasivos salvo que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna Norma o interpretación.

## 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	-	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 Fíos, 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 Rasc, 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%	México DF - México	I. Global	31/12/2004	Zara	Venta al público
Zara Portugal Confeccoes 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%	París - 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%	París - 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 C.V.	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%	París - 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 Elcalva, 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 Berlín, 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

## Informe de gestión consolidado

### 1. Estados financieros consolidados

<b>Grupo Inditex</b>			
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2005</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Var % 05/04
Ventas	6.740,8	5.568,6	21%
Coste de ventas	(2.953,1)	(2.483,4)	
<b>Margen bruto</b>	<b>3.787,8</b>	<b>3.085,2</b>	<b>23%</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>56,2%</i>	<i>55,4%</i>	
Gastos de explotación	(2.296,8)	(1.849,3)	24%
Otras ganancias y pérdidas netas	(31,7)	(8,6)	
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>1.459,3</b>	<b>1.227,4</b>	<b>19%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,6%</i>	<i>22,0%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(365,7)	(305,4)	20%
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>1.093,6</b>	<b>922,0</b>	<b>19%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>16,2%</i>	<i>16,6%</i>	
Resultados financieros	8,0	(24,8)	
Resultados por puesta en equivalencia	(0,2)	(0,4)	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.101,4</b>	<b>896,8</b>	<b>23%</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>16,3%</i>	<i>16,1%</i>	
Impuesto sobre beneficios	(290,6)	(251,0)	
<b>Resultado neto</b>	<b>810,9</b>	<b>645,8</b>	<b>26%</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,6%</i>	
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	7,7	7,3	
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>803,2</b>	<b>638,5</b>	<b>26%</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,5%</i>	
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (*)</b>	<b>129,3</b>	<b>102,8</b>	<b>26%</b>

(\*) Cálculo BPA sobre 620,9 millones de acciones en 2005 y 620,8 millones en 2004

<b>Grupo Inditex</b>		
Balance de situación consolidado al 31 de enero de 2006		
<i>Datos en millones de euros</i>		
	31 enero 2006	31 enero 2005
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.046,6</b>	<b>1.561,7</b>
Caja y equivalentes	988,4	771,8
Deudores	357,9	254,1
Existencias	684,4	517,9
Otros	15,9	17,9
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.156,3</b>	<b>2.651,2</b>
Inmovilizado material	2.424,3	2.012,7
Inmovilizado inmaterial	499,1	444,5
Inversiones financieras	68,1	60,7
Otros	164,9	133,3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.202,9</b>	<b>4.212,9</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.850,8</b>	<b>1.372,4</b>
Acreedores	1.641,6	1.208,6
Deuda financiera	209,2	163,7
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>431,2</b>	<b>447,2</b>
Deuda financiera	76,1	119,2
Pasivos por impuestos diferidos	106,7	89,2
Otros pasivos a largo plazo	248,3	238,8
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.920,9</b>	<b>2.393,3</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	2.898,9	2.376,1
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	22,0	17,2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.202,9</b>	<b>4.212,9</b>



**Grupo Inditex**  
**Estado consolidado de flujos de efectivo del ejercicio 2005**  
*Datos en millones de euros*

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Var % 05/04
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>1.101,4</b>	<b>896,8</b>	<b>23%</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>			
Amortizaciones y depreciaciones	365,7	305,4	
Resultados procedentes del inmovilizado	1,1	4,5	
Impuesto sobre beneficios	(290,6)	(251,0)	
Impuestos diferidos y anticipados	0,3	8,0	
Variaciones tipo de cambio	2,9	17,8	
Otros	59,5	40,1	
<b>Flujos generados</b>	<b>1.240,3</b>	<b>1.021,6</b>	<b>21%</b>
<b>Variación en activos y pasivos</b>			
Existencias	(164,2)	(27,2)	
Deudores y otros activos corrientes	(69,5)	72,6	
Acreedores a corto plazo	414,1	172,8	
<b>Variación de las necesidades operativas de financiación</b>	<b>180,4</b>	<b>218,2</b>	<b>-37%</b>
<b>Caja generada por las operaciones de explotación</b>	<b>1.420,7</b>	<b>1.239,8</b>	<b>11%</b>
Inversión en inmovilizado inmaterial	(81,7)	(80,9)	
Inversión en inmovilizado material	(701,9)	(559,4)	
Inversión en sociedades	(14,0)	(51,2)	
Inversión en otro inmovilizado financiero	(3,7)	(17,7)	
Inversión en otros activos	(27,6)	(5,5)	
Ventas de inmovilizado y cobros de otros activos no corrientes	17,1	14,2	
Ventas de sociedades	0,0	4,6	
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(811,9)</b>	<b>(695,9)</b>	<b>17%</b>
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(25,7)	(64,3)	
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(97,9)	(56,6)	
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	26,1	82,4	
Dividendos	(301,8)	(219,4)	
Otras actividades de financiación	0,5	0,5	
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>	<b>(398,9)</b>	<b>(257,3)</b>	<b>38%</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes	210,0	286,6	
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	6,6	(11,7)	
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	771,8	496,9	
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	<b>988,4</b>	<b>771,8</b>	<b>28%</b>

## 2. Comentarios a los resultados consolidados

El balance de situación consolidado al 31 de enero de 2006 y los resultados consolidados correspondientes al ejercicio fiscal terminado en dicha fecha de Inditex, S.A. se publican siguiendo los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), e incluyen también los datos comparativos relacionados con el mismo periodo del año anterior que han sido obtenidos mediante la aplicación de criterios contables uniformes.

El ejercicio 2005 se ha caracterizado por el crecimiento en las ventas y la mejora del margen bruto, lo que ha permitido mantener los niveles de rentabilidad del Grupo.

A la fecha de cierre del ejercicio, existían 2.692 tiendas abiertas en 62 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 6.740,8 millones de €, un 21% más que en el ejercicio anterior (20% 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 2005	Año 2004	31 enero 2006	31 enero 2005
ZARA	129	97	852	723
KIDDY'S CLASS	20	26	149	129
PULL & BEAR	56	21	427	371
MASSIMO DUTTI	43	29	369	326
BERSHKA	66	49	368	302
STRADIVARIUS	36	36	263	227
OYSHO	50	28	154	104
ZARA HOME	48	36	110	62
<b>Total</b>	<b>448</b>	<b>322</b>	<b>2.692</b>	<b>2.244</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	2005			2004		
	Gestión Propia	Franquicias	Total	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	770	82	852	649	74	723
Kiddy's Class	149	--	149	129	--	129
Pull & Bear	380	47	427	333	38	371
Massimo Dutti	275	94	369	228	98	326
Bershka	351	17	368	295	7	302
Stradivarius	208	55	263	183	44	227
Oysho	149	5	154	102	2	104
Zara Home	100	10	110	62	--	62
<b>Total</b>	<b>2.382</b>	<b>310</b>	<b>2.692</b>	<b>1.981</b>	<b>263</b>	<b>2.244</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 m <sup>2</sup> (€)		
	31 enero 2006	31 enero 2005	Var % 05/04	2005	2004	Var % 05/04
Zara	961.791	811.100	19%	5.182	5.130	1%
Kiddy's Class	28.999	25.265	15%	5.635	5.263	7%
Pull & Bear	95.179	73.774	29%	5.504	5.346	3%
Massimo Dutti	103.816	79.858	30%	6.609	7.921	-17%
Bershka	130.495	104.916	24%	5.551	5.441	2%
Stradivarius	67.297	57.301	17%	6.036	4.572	32%
OYSHO	21.197	13.938	52%	6.599	5.664	17%
Zara Home	25.978	14.259	82%	4.082	4.296	-5%
<b>Total</b>	<b>1.434.752</b>	<b>1.180.411</b>	<b>22%</b>	<b>6.383</b>	<b>5.304</b>	<b>1%</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 5% 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 2005 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	
	2005	2004
Primer semestre	4,5%	8%
Segundo semestre	5%	10%
<b>Año completo</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>

El cálculo de la venta en superficie comparable del conjunto del ejercicio incluye el 61% 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 2005.

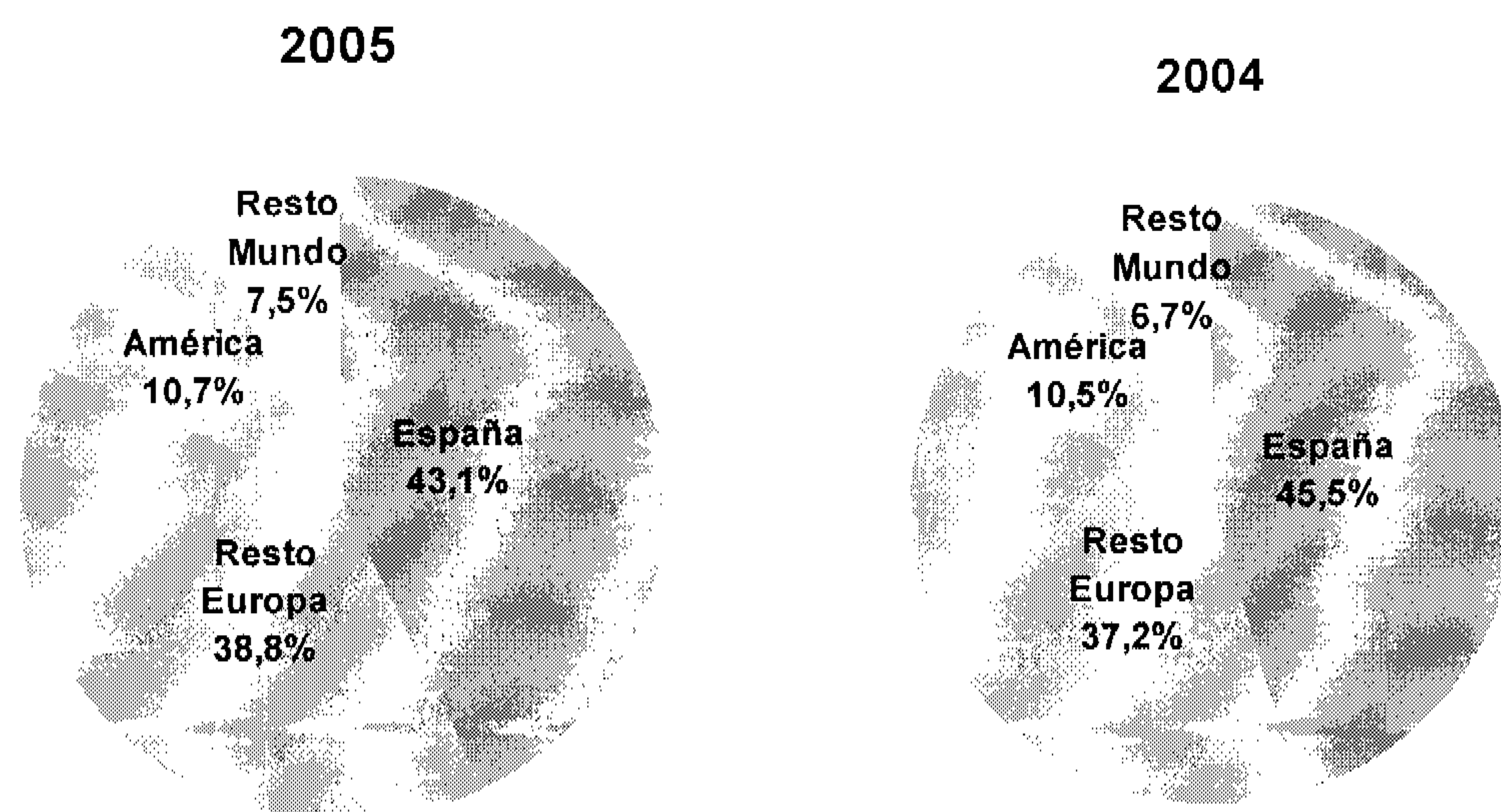
## Ventas por formato

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)			Contribución por cadena (%)	
	2005	2004	Var % 05/04	2005	2004
ZARA	4.440,8	3.759,7	18%	65,9%	67,5%
KIDDY'S CLASS	155,4	120,6	29%	2,3%	2,2%
PULL & BEAR	445,1	367,2	21%	6,6%	6,6%
MASSIMO DUTTI	533,8	458,4	16%	7,9%	8,2%
BERSHKA	639,4	508,8	26%	9,5%	9,1%
STRADIVARIUS	341,1	241,9	41%	5,1%	4,3%
OYSHO	107,0	71,7	49%	1,6%	1,3%
ZARA HOME	78,1	40,4	93%	1,2%	0,7%
<b>Total ventas</b>	<b>6.740,8</b>	<b>5.568,6</b>	<b>21%</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:



Los mercados europeos (sin España) son los que absorben la mayor parte del crecimiento internacional del Grupo.

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	
	2005	2004
ZARA	68,9%	65,8%
KIDDYS CLASS	14,0%	12,8%
PULL & BEAR	33,2%	30,2%
MASSIMO DUTTI	45,6%	41,9%
BERSHKA	41,5%	35,7%
STRADIVARIUS	17,4%	15,4%
OYSHO	31,8%	31,5%
ZARA HOME	23,0%	12,7%
<b>Total Grupo</b>	<b>56,9%</b>	<b>54,5%</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			
	2005		2004	
	Gestión Propia	Franquicias	Gestión Propia	Franquicias
Zara	90%	10%	91%	9%
Kiddy's Class	100%	0%	100%	0%
Pull & Bear	91%	9%	91%	9%
Massimo Dutti	72%	28%	68%	32%
Bershka	97%	3%	98%	2%
Stradivarius	82%	18%	82%	18%
OYSHO	98%	2%	98%	2%
Zara Home	96%	4%	100%	0%
<b>Total</b>	<b>89%</b>	<b>11%</b>	<b>90%</b>	<b>10%</b>



## 2.2. Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 3.787,8 millones de €, un 23% superior al del ejercicio anterior, aumentando 79 puntos básicos hasta situarse en el 56,2% de las ventas (55,4% en 2004). Esta mejora de margen bruto se ha debido principalmente a la gestión de inventario. El impacto divisa ha sido negativo en el segundo semestre del ejercicio debido a la fortaleza del tipo de cambio del dólar frente al euro.

En las circunstancias actuales, el Grupo considera 56,2% como su mejor estimación de margen bruto para el conjunto del ejercicio 2006.

## 2.3. Resultado de explotación (EBIT)

El EBITDA del ejercicio 2005 asciende a 1.459,3 millones de €, lo que supone un crecimiento del 19% respecto al ejercicio anterior, y se sitúa en el 21,6% de las ventas (22,0% en 2004).

El detalle de gastos de explotación y su evolución es el siguiente:

Millones de euros	2005	2004	Var %
Gastos de personal	1.036,6	839,5	23%
Arrendamientos operativos	577,0	468,1	23%
Otros gastos operativos	683,1	541,7	26%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>2.296,8</b>	<b>1.849,3</b>	<b>24%</b>

Al 31 de enero de 2006, el Grupo empleaba a 58.190 personas (47.046 el año anterior).

Los gastos de explotación incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas).

El importe de los pagos y cobros mínimos comprometidos por arrendamientos operativos y subarrendamientos no cancelables asciende a 1.973 millones de € a fecha de cierre del ejercicio 2005.

INDITEX se ha marcado como objetivo adicional a su estrategia de crecimiento a largo plazo, el reducir el actual diferencial de crecimiento existente entre las ventas y los gastos de explotación en un horizonte temporal de tres años. De acuerdo con

y los gastos de explotación en un horizonte temporal de tres años. De acuerdo con esta meta, la tasa de incremento de ambas magnitudes se igualaría en el ejercicio 2008.

El montante de Otras ganancias y pérdidas netas ha ascendido a 31,7 millones de €, frente a los 8,6 millones de € del ejercicio 2004. Esta línea incluye todos los beneficios y pérdidas derivados de la valoración y el ejercicio de las opciones en las sociedades participadas por socios externos al Grupo. A lo largo del ejercicio 2005, INDITEX ha adquirido una participación del 9,95% en Stradivarius y otra del 15% en Zara Japan, en ambos casos adicionales a las ya poseídas. INDITEX también ha alcanzado un acuerdo para elevar en un 28% su participación en Zara Deutschland en 2006, incluyendo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2005 el resultado derivado de dicha operación.

El EBIT del ejercicio 2005 asciende a 1.093,6 millones de €, lo que supone un aumento del 19% respecto al ejercicio anterior, situándose en el 16,2% de las ventas (16,6% en 2004).

El EBIT sin incluir el importe de Otras ganancias y pérdidas netas asciende a 1.125,3 millones de €, un 21% superior al de 2004 calculado bajo idéntico criterio, y manteniéndose en el 16,7% de las ventas. Esta cifra permite un análisis más exacto del desempeño del negocio.

## 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		Contribución por cadena (%)	
	2005	2004	Var % 05/04	2005	2004	2005	2004
ZARA	712,1	654,2	9%	16,0%	17,4%	65,1%	71,0%
KIDDY'S CLASS	28,8	20,8	39%	18,5%	17,2%	2,6%	2,3%
PULL & BEAR	75,3	52,2	44%	16,9%	14,2%	6,9%	5,7%
MASSIMO DUTTI	68,8	67,6	2%	12,9%	14,7%	6,3%	7,3%
BERSHKA	98,9	74,8	32%	15,5%	14,7%	9,0%	8,1%
STRADIVARIUS	83,7	36,7	128%	24,5%	15,2%	7,6%	4,0%
OYSHO	24,5	15,5	58%	22,9%	21,7%	2,2%	1,7%
ZARA HOME	1,4	0,2	652%	1,8%	0,5%	0,1%	0,0%
<b>Total EBIT</b>	<b>1.093,6</b>	<b>922,0</b>	<b>19%</b>	<b>16,2%</b>	<b>16,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

El EBIT sin incluir Otras ganancias y pérdidas netas aumentó un 12% para Zara y un 6% para Massimo Dutti, las dos cadenas más afectadas por las estructuras de *joint-venture*.

## 2.4. Resultado neto y Resultado neto atribuido a la dominante

El resultado antes de impuestos de 2005 se ha situado en 1.101,4 millones de €, lo que supone un crecimiento del 23% respecto al ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	2005	2004
Ingresos (gastos) financieros netos	3,8	(7,2)
Diferencias de cambio netas	4,2	(17,6)
<b>Total</b>	<b>8,0</b>	<b>(24,8)</b>

Dentro de las diferencias de cambio se incluye el efecto de la valoración a mercado de las operaciones de cobertura de divisa, según IAS 39.

El resultado neto de 2005 se situó en 810,9 millones de €, lo que supone un incremento del 26% respecto al del ejercicio anterior. La tasa fiscal del ejercicio asciende al 26%, frente al 28% del ejercicio anterior.

El beneficio neto atribuido a la sociedad dominante se sitúa en 803,2 millones de €, con un crecimiento del 26% respecto al ejercicio 2004.

### Propuesta de dividendo

El Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo ordinario de 324 millones de euros (52 céntimos de € por acción), y de un dividendo extraordinario de 94 millones de euros (15 céntimos de € por acción). El dividendo total ascendería a 418 millones de euros (67 céntimos de € por acción), con un crecimiento del 40% sobre el ejercicio anterior.

INDITEX reafirma su estrategia de crecimiento a largo plazo apoyada en una estructura de balance sólida. La fortaleza financiera del Grupo debe facilitar la flexibilidad necesaria para desarrollar futuras oportunidades de negocio, siempre bajo una disciplina financiera con el objetivo de mantener su rentabilidad.

Todo ello debe ser combinado con una política de remuneración a los accionistas predecible.

Tomando en consideración todos estos aspectos, la nueva política de remuneración a los accionistas de INDITEX estará basada en la elevación del



porcentaje de beneficio distribuido a los accionistas vía dividendo ordinario hasta el entorno del 50% para el ejercicio 2006 y siguientes. Adicionalmente, el Consejo de Administración podría proponer el reparto de dividendos extraordinarios.

## Retorno sobre los fondos propios (ROE)

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

RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS		
Descripción	2005	2004
Beneficio atribuido a la dominante	803,2	638,5
Fondos propios a principio de ejercicio	2.376,1	1.966,6
Fondos propios a final de ejercicio	2.898,9	2.376,1
Fondos propios medios	2.637,5	2.171,3
<b>RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>30%</b>	<b>29%</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).

RETORNO SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO		
Descripción	2005	2004
EBIT	1093,6	922,0
<b>CAPITAL EMPLEADO MEDIO:</b>		
Recursos propios medios	2.637,5	2.171,3
Deuda financiera neta media (*)	0,0	0,0
<b>Total capital empleado medio</b>	<b>2.637,5</b>	<b>2.171,3</b>
<b>RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO</b>	<b>41%</b>	<b>42%</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	2005	2004
	ROCE	ROCE
Zara	41%	42%
Kiddy's Class	67%	59%
Pull & Bear	47%	41%
Massimo Dutti	27%	43%
Bershka	42%	47%
Stradivarius	82%	41%
OYSHO	50%	51%
ZARA HOME	3%	1%
<b>Total</b>	<b>41%</b>	<b>42%</b>

### 3. Comentarios al balance de situación

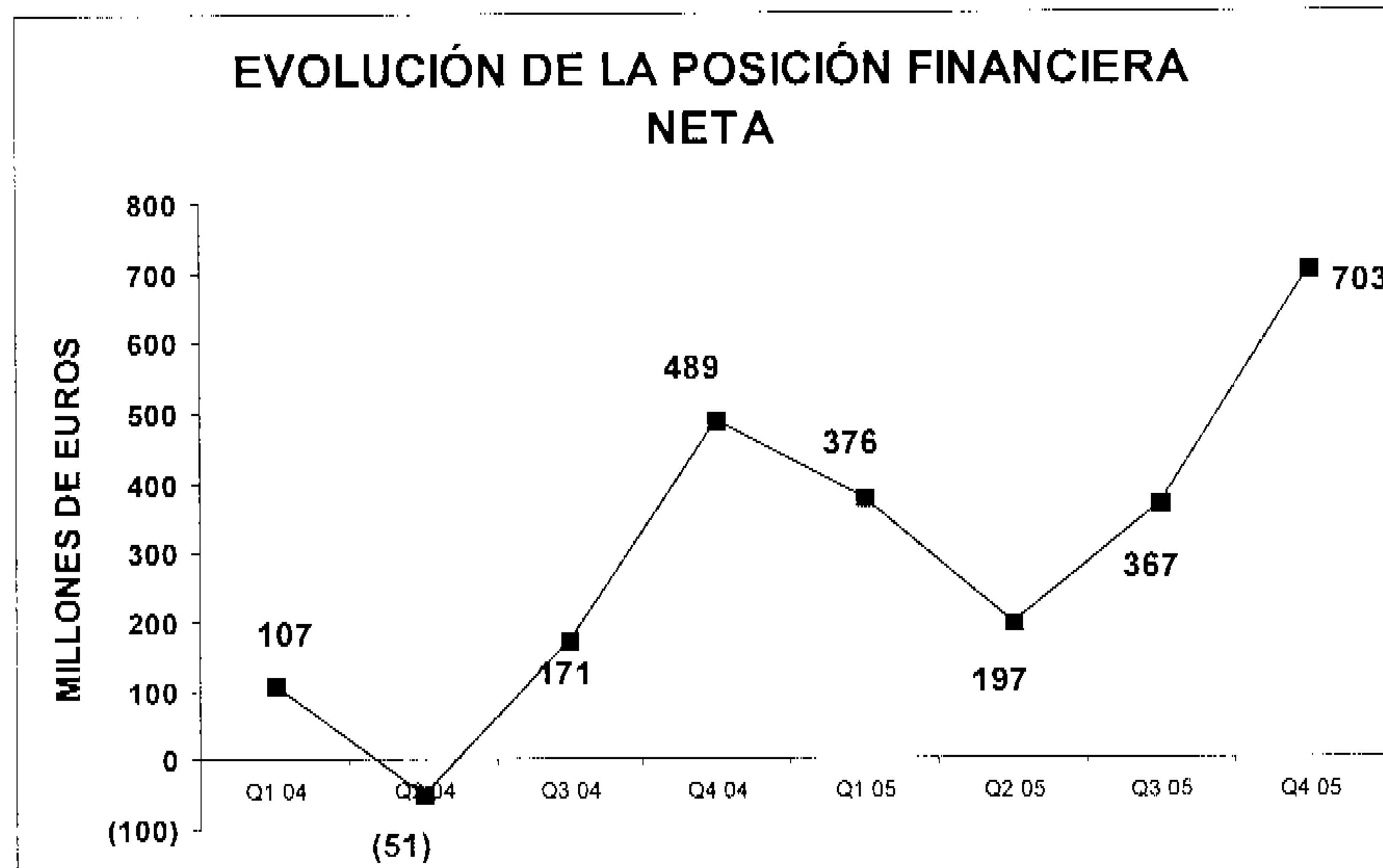
El Balance consolidado de INDITEX mantiene una estructura similar a la que presentaba al cierre del ejercicio anterior, sin endeudamiento neto y un Fondo de Maniobra Operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio.

#### Posición financiera neta

La posición financiera neta se muestra en la tabla siguiente:

POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 enero 2006	31 enero 2005
Caja y equivalentes	988,4	771,8
Deuda financiera corriente	(209,2)	(163,7)
Deuda financiera no corriente	(76,1)	(119,2)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>703,1</b>	<b>488,9</b>

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



## Fondo de maniobra

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

FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)		
Epígrafe	31 enero 2006	31 enero 2005
Existencias	684,4	517,9
Deudores	357,9	254,1
Acreeedores corrientes	(1.641,6)	(1.208,6)
Otros	15,9	17,9
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(583,4)</b>	<b>(418,8)</b>
Caja y equivalentes	988,4	771,8
Deuda financiera corriente	(209,2)	(163,7)
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>779,2</b>	<b>608,1</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>195,8</b>	<b>189,4</b>

La financiación obtenida a través del circulante se ha incrementado un 39% hasta los 583,4 millones de € (418,8 millones de € en 2004).



## 4. Comentarios al estado de flujos de caja

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

<b>CASH FLOW RESUMIDO</b>			
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Var % 05/04
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.101,4	896,8	23%
Flujos generados	1.240,3	1.021,6	21%
Variación de las necesidades operativas de financiación	180,4	218,2	
<b>Caja generada por las operaciones de explotación</b>	<b>1.420,7</b>	<b>1.239,8</b>	<b>15%</b>
Inversión neta	(811,9)	(695,9)	17%
<b>Cash flow libre</b>	<b>608,8</b>	<b>543,9</b>	<b>12%</b>
Dividendos	(301,8)	(219,4)	
Variación de la posición neta de caja	(307,5)	(325,0)	
Otros	0,5	0,5	

Los flujos generados por las operaciones han crecido un 21% en el ejercicio 2005, alcanzando los 1.240,3 millones de €. La financiación obtenida del circulante ha permitido que la caja generada se haya incrementado un 15%, ascendiendo a 1.420,7 millones de €.

La inversión del ejercicio ha ascendido a 811,9 millones de €.

El cash flow libre ha aumentado un 12%, hasta los 608,8 millones de €, de los que 301,8 millones se han trasladado a los accionistas como dividendos.

## 5. Inicio del ejercicio 2006

Durante las 8 semanas transcurridas desde el inicio de la campaña Primavera-Verano 2006, 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 2006 es el siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2006		% Interna- cional	Total 2005
	Rango			
ZARA	130	- 140	80%	129
KIDDY'S CLASS	30	- 40	10%	20
PULL & BEAR	45	- 55	65%	56
MASSIMO DUTTI	30	- 40	55%	43
BERSHKA	65	- 75	70%	66
STRADIVARIUS	35	- 45	45%	36
OYSHO	40	- 50	50%	50
ZARA HOME	35	- 45	60%	48
<b>Total aperturas netas</b>	<b>410</b>	<b>- 490</b>		<b>448</b>

Aproximadamente el 50% de dichas aperturas han sido aseguradas contractualmente, si bien en algunos casos no es posible garantizar que la apertura se producirá dentro del año 2006.

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 2006 se sitúa en un rango entre 850 y 950 millones de euros. La mayor parte de dichas inversiones se destinará a la apertura de nuevas tiendas y la reforma de tiendas existentes.

Adicionalmente, INDITEX ha decidido entrar en el mercado coreano ante su elevado potencial para el Grupo. INDITEX ha firmado un acuerdo con Lotte Group para iniciar sus operaciones en Corea a lo largo de 2006 mediante una tienda Zara en Seúl, a la que podrían seguir más aperturas. El acuerdo contempla que Lotte mantendrá una participación minoritaria de un 20% en Zara Korea.

## 6. Acuerdos del Consejo

El Consejo de Administración de INDITEX someterá a la próxima Junta General de Accionistas la aprobación de un plan de participación en el capital en favor de unos 200 beneficiarios, mediante la entrega de un máximo de 2.348.383 acciones. Este plan estará ligado a la revalorización media de la cotización de INDITEX en los años 2006 y 2007.

Este plan no conllevará efecto alguno en la caja del Grupo, puesto que se basa en la distribución de acciones suscritas durante el ejercicio fiscal 2000 y remanentes de un anterior plan de opciones.

## 7. 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, entendiendo 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 con los sistemas de etiquetado de prendas en tienda.

### Acciones propias

Las sociedades del Grupo no han realizado operaciones con acciones de la sociedad matriz durante el ejercicio 2005.



## Anexo I

## Cuenta de resultados por trimestres estancos

	TRIMESTRES ESTANCOS 2005				TRIMESTRES ESTANCOS 2004				VARIACIONES EN TRIMESTRES ESTANCOS 05:04			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Ventas	1.405,9	1.413,8	1.831,6	2.089,5	1.163,0	1.169,2	1.525,7	1.690,8	19%	21%	20%	24%
Coste de ventas	(622,2)	(612,9)	(763,4)	(954,6)	(544,7)	(533,0)	(642,8)	(762,9)	14%	15%	19%	25%
<b>Margen bruto</b>	<b>783,7</b>	<b>800,9</b>	<b>1.068,2</b>	<b>1.135,0</b>	<b>638,3</b>	<b>636,2</b>	<b>882,9</b>	<b>927,9</b>	<b>23%</b>	<b>26%</b>	<b>21%</b>	<b>22%</b>
	55,74%	56,65%	58,32%	54,32%	53,95%	54,41%	57,87%	54,88%				
Gastos de explotación	(519,8)	(545,7)	(584,9)	(646,3)	(415,3)	(429,7)	(486,9)	(517,3)	25%	27%	20%	25%
Otras ganancias y pérdidas netas	(3,0)	1,9	(13,4)	(17,2)	(1,5)	(2,1)	(1,3)	(3,7)	106%	-190%	925%	362%
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>260,9</b>	<b>257,0</b>	<b>469,9</b>	<b>471,5</b>	<b>221,5</b>	<b>204,4</b>	<b>394,7</b>	<b>406,8</b>	<b>18%</b>	<b>26%</b>	<b>19%</b>	<b>16%</b>
	18,56%	18,18%	25,66%	22,56%	18,72%	17,48%	25,87%	24,06%				
Amortizaciones y depreciaciones	(80,9)	(91,9)	(94,8)	(98,1)	(66,7)	(73,2)	(76,5)	(89,1)	21%	26%	24%	10%
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>180,0</b>	<b>165,1</b>	<b>375,1</b>	<b>373,4</b>	<b>154,8</b>	<b>131,2</b>	<b>318,2</b>	<b>317,8</b>	<b>16%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>
	12,80%	11,68%	20,48%	17,87%	13,03%	11,22%	20,85%	18,79%				
Resultados financieros	(0,8)	12,4	(6,3)	2,8	(5,2)	(6,6)	(8,0)	(5,1)				
Resultados por puesta en equivalencia	0,0	0,0	0,0	(0,2)	0,0	0,0	0,0	(0,4)				
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>179,2</b>	<b>177,5</b>	<b>368,8</b>	<b>376,0</b>	<b>149,5</b>	<b>124,6</b>	<b>310,3</b>	<b>312,3</b>	<b>20%</b>	<b>42%</b>	<b>19%</b>	<b>20%</b>
Impuesto sobre beneficios	(52,9)	(54,1)	(88,9)	(94,7)	(44,0)	(38,5)	(87,1)	(81,4)				
<b>Resultado neto</b>	<b>126,3</b>	<b>123,4</b>	<b>279,9</b>	<b>281,3</b>	<b>105,6</b>	<b>86,1</b>	<b>223,2</b>	<b>230,9</b>	<b>20%</b>	<b>43%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	1,5	2,0	5,6	(1,4)	2,0	(0,5)	6,0	(0,1)				
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>124,8</b>	<b>121,4</b>	<b>274,3</b>	<b>282,7</b>	<b>103,5</b>	<b>86,6</b>	<b>217,2</b>	<b>231,1</b>	<b>21%</b>	<b>40%</b>	<b>26%</b>	<b>22%</b>
	8,86%	8,58%	14,97%	13,53%	8,75%	7,41%	14,24%	13,57%				

## Anexo II

### Resumen de aperturas netas y de tiendas abiertas por trimestres estancos

DETALLE DE APERTURAS POR TRIMESTRES ESTANCOS										
Cadena	1T 2005	2T 2005	3T 2005	4T 2005	total 2005	1T 2004	2T 2004	3T 2004	4T 2004	total 2004
ZARA	21	18	54	36	129	15	12	42	28	97
KIDDYS CLASS	6	4	4	6	20	7	6	8	5	26
PULL & BEAR	10	9	24	13	56	5	0	13	3	21
MASSIMO DUTTI	14	5	11	13	43	7	3	16	3	29
BERSHKA	16	6	20	24	66	7	12	15	15	49
STRADIVARIUS	7	8	12	9	36	8	8	9	11	36
OYSHO	9	9	17	15	50	4	6	12	6	28
ZARA HOME	7	11	21	9	48	8	7	11	10	36
<b>Total aperturas</b>	<b>90</b>	<b>70</b>	<b>163</b>	<b>125</b>	<b>448</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>126</b>	<b>81</b>	<b>322</b>
	20%	16%	36%	28%		19%	17%	39%	25%	
	36%		64%			36%		64%		

NÚMERO DE TIENDAS AL FINAL DE CADA TRIMESTRE								
Cadena	1T 2005	2T 2005	3T 2005	4T 2005	1T 2004	2T 2004	3T 2004	4T 2004
ZARA	744	762	816	852	641	653	695	723
KIDDYS CLASS	135	139	143	149	110	116	124	129
PULL & BEAR	381	390	414	427	355	355	368	371
MASSIMO DUTTI	340	345	356	369	304	307	323	326
BERSHKA	318	324	344	368	260	272	287	302
STRADIVARIUS	234	242	254	263	199	207	216	227
OYSHO	113	122	139	154	80	86	98	104
ZARA HOME	69	80	101	110	34	41	52	62
<b>Total tiendas</b>	<b>2.334</b>	<b>2.404</b>	<b>2.567</b>	<b>2.692</b>	<b>1.983</b>	<b>2.037</b>	<b>2.163</b>	<b>2.244</b>

### Anexo III

#### Detalle de tiendas por cadenas y países al 31 de enero de 2006




ESPAÑA	259	130	275	211	212	205	93	76	1461
PORTUGAL	46	19	60	45	33	26	20	11	260
FRANCIA	90		1	10	21	1			123
BÉLGICA	18			19	6			1	44
HOLANDA	6			1	4			1	12
REINO UNIDO	45			8	2			1	56
ALEMANIA	41			5					46
SUECIA	4			3					7
NORUEGA				2					2
ANDORRA	1	1		1				1	4
AUSTRIA	8								8
DINAMARCA	4								4
LUXEMBURGO	2			1					3
ISLANDIA	1								1
IRLANDA	5		9	1	4				19
FINLANDIA	4								4
ITALIA	36		7	5	12		11	3	74
SUIZA	8			4	1				13
POLONIA	11				1				12
REP. CHECA	3		1		1				5
GRECIA	38		11	10	14	2	6	3	84
ESLOVENIA	3								3
ESLOVAQUIA			2						2
MALTA	1		4		1				6
CHIPRE	3		2	1	3	2		1	12
ISRAEL	14		12						26
LÍBANO	2		3	3	2	1	1		12
TURQUIA	13		1	3	1	1	1	1	21
KUWAIT	4		3	1		2	1	1	12
EAU	5		4	5	4	3	1	3	25
ARABIA SAUDÍ	16			7	7	14	2	4	50
BAHRÁIN	1		1	1					3
QATAR	1		1	1		1			4
JORDANIA	1		1	1		2			5
CANADÁ	14								14
ESTADOS UNIDOS	18								18
PUERTO RICO	1								1
REP. DOMINICANA	1								1
MÉXICO	39		18	18	30		18	3	126
VENEZUELA	9		3		9				21
EL SALVADOR	1								1
BRASIL	14								14
ARGENTINA	6								6
CHILE	5								5
URUGUAY	2								2
JAPÓN	18								18
SINGAPUR	3			1					4
RUSIA	6		6			2			14
MALASIA	3					1			3
MARRUECOS	1								2
HONG KONG	4								4
ESTONIA	1								1
LETONIA	1								1
RUMANIA	1		1						2
HUNGRÍA	2								2
LITUANIA	2								2
PANAMÁ	1								1
COSTA RICA	1								1
INDONESIA	2								2
FILIPINAS	1								1
MONACO	1								1
TAILANDIA				1					1
<b>Total general</b>	<b>852</b>	<b>149</b>	<b>427</b>	<b>369</b>	<b>368</b>	<b>263</b>	<b>154</b>	<b>110</b>	<b>2.692</b>