

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007060911 14/06/2007 13:02



C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 10189

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de enero de 2007

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Industria de Diseño Textil, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de enero de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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 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 terminado en 31 de enero de 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2007. Con fecha 29 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Industria de Diseño Textil, S.A. 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 terminado en 31 de enero de 2007 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 terminado en 31 de enero de 2007. 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

23 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2007
Nº 04:07/00576
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Industria de Diseño Textil,S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO CERRADO

A 31 DE ENERO DE 2007

Industria de Diseño Textil, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2007 Y 2006.

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

A C T I V O	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005 (*)
B) INMOVILIZADO		
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	5.584	10.361
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas...	14.979	14.142
4. Derechos de traspaso	45	45
5. Aplicaciones informáticas	4.428	3.790
6. Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	0	5.048
7. Otro inmovilizado inmaterial	554	489
9. Amortizaciones	-14.422	-13.153
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	415.794	309.068
1. Terrenos y construcciones	190.106	169.352
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	212.784	210.993
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16.585	12.333
4. Anticipos e Inmoviliz. materiales en curso	122.250	20.495
5. Otro inmovilizado	66.640	60.306
7. Amortizaciones	-192.571	-164.411
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	1.347.763	970.422
1. Participaciones en empresas del grupo	1.516.621	1.084.679
3. Participacion en empresas asociadas	89.412	89.412
5. Cartera de valores a largo plazo	5.257	5.257
6. Otros créditos	0	20.000
7. Depósitos y fianzas constituidas largo plazo	631	646
8. Provisiones	-264.158	-229.572
V. Acciones propias (Nota 10)	6.970	89
TOTAL B	1.776.111	1.289.940
C) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	0	567
TOTAL C	0	567
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (Nota 9)	265.095	207.914
1. Comerciales	238.477	188.821
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos	26.528	19.003
6. Anticipos	90	90
III. Deudores	414.713	375.373
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	32.511	25.818
2. Empresas del grupo, deudores (Nota 13)	271.323	299.394
4. Deudores varios	4.121	1.409
5. Personal	294	203
6. Administraciones Públicas	106.681	48.629
7. Provisiones	-217	-80
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 7)	610.545	798.075
2. Creditos a empresas del grupo (Nota 13)	558.681	435.694
6. Otros créditos	51.855	362.372
7. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo	9	9
VI. Tesorería	10.386	6.281
TOTAL D	1.300.739	1.387.643
TOTAL ACTIVO	3.076.850	2.678.150

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

Industria de Diseño Textil,S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2007 Y 2006.

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

P A S I V O	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005 (*)
A) FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
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	900.483	797.445
1. Reserva legal	18.700	18.700
2. Reservas para acciones propias	6.970	89
5. Otras reservas	874.813	778.656
VI. Pérdidas y Ganancias	558.282	520.669
TOTAL A	1.574.336	1.433.685
B) INGRESOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS		
1. Subvenciones de capital	58	0
2. Diferencias positivas en cambio	0	1.468
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 11)	11.940	12.192
TOTAL B	11.998	13.660
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)		
1. Provisiones para pensiones y oblig. similares	52	52
3. Otras provisiones	86.943	25.376
4. Fondo de reversion	340	272
TOTAL C	87.335	25.700
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
III. Deudas empresas grupo y asociadas (Nota 13)	728	713
1. Deudas con empresas del grupo	728	713
IV. Otros acreedores	28.772	48.495
2. Otras deudas (Nota 15)	28.751	48.474
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	21	21
TOTAL D	29.500	49.208
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	2.675	296
1. Préstamos y otras deudas	2.675	296
III. Deudas con empresas grupo y asociadas a c/p (Nota 13)	767.744	571.878
1. Deudas con empresas del grupo	767.744	571.878
IV. Acreedores comerciales	433.909	387.080
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	433.909	387.080
V. Otras deudas no comerciales	169.037	196.291
1. Administraciones Públicas (Nota 16)	144.317	170.657
3. Otras deudas (Nota 15)	14.957	13.926
4. Remuneraciones pendientes de pago	9.763	11.708
VII. Ajustes por periodificación	316	352
TOTAL E	1.373.681	1.155.897
TOTAL PASIVO	3.076.850	2.678.150

(*) 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 2007 Y 2006.**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

D E B E	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005 (*)
A) GASTOS		
2. Aprovisionamientos	2.433.389	2.038.200
a) Consumo de mercaderías (Nota 18)	2.038.797	1.706.834
b) Consumo materias primas y otras materias (Nota 18)	374.373	309.371
c) Otros gastos externos	20.219	21.995
3. Gastos de personal	67.101	69.239
a) Sueldos, salarios y asimilados	56.514	60.205
b) Cargas sociales (Nota 18)	10.587	9.034
4. Dotaciones para amortiz. de inmovilizado (Nota 5 y 6)	29.432	28.417
5. Variación de las provisiones de tráfico (Nota 18)	137	91
b) Variación de provisiones y perdidas creditos	137	91
6. Otros gastos de explotación	218.255	190.343
a) Servicios exteriores	214.174	187.593
b) Tributos	1.747	1.109
c) Otros gastos gestión corriente	2.266	1.573
d) Dotacion al fondo de reversion	68	68
I. BENEFICIOS EXPLOTACION	211.467	97.024
7. Gastos financieros y gastos asimilados	11.497	6.380
a) Por deudas con empresas del grupo (Nota 18)	11.050	5.896
c) Por deudas con terceros y gtos asimilados	447	484
9. Diferencias negativas de cambio	12.434	7.267
II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS	388.257	385.013
III. Bº DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	599.724	482.037
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	22.962	-30.967
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	0	4.152
13. Gastos extraordinarios (Nota 18)	757	1.025
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 18)	303	222
IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	26.245
V. Bº ANTES DE IMPUESTOS	575.903	508.282
15. Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	17.621	-12.387
VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	558.282	520.669

(*) 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 2007 Y 2006.**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

H A B E R	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005 (*)
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	2.860.367	2.332.152
a) Ventas	2.951.894	2.401.573
b) Prestaciones de servicios	20.316	19.668
c) Devoluciones y rappels sobre ventas	-111.843	-89.089
4. Otros ingresos de explotación	99.414	91.162
a) Ingr. accesorios y otros de gestión corriente (Nota 18)	99.037	90.814
b) Subvenciones	377	348
5. Ingresos de participaciones en capital	380.261	378.234
a) En empresas del grupo (Nota 18)	380.114	378.088
c) En empresas fuera del grupo	147	146
7. Otros intereses e ingresos asimilados	18.926	12.915
a) De empresas del grupo (Nota 18)	8.909	5.217
c) Otros intereses	10.017	7.698
8. Diferencias positivas de cambio	13.001	7.511
9. Beneficios en la enajenación de inmovilizado	0	28
12. Ingresos extraordinarios (Nota 18)	41	649
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	160	0
IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	23.821	0

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

Firman la presente cuenta de pérdidas y ganancias todos los miembros del Consejo de Administración, en A Coruña a 20 de marzo de 2007.

Fdo. D. Amancio Ortega Gaona
Presidente

Fdo. D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Vicepresidente 1º

Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vicepresidente 2º

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

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

Fdo. D. ~~José Luis~~ Vázquez Mariño
Vocal

Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal

Fdo. D^a. Irene Ruth Miller
Vocal

Gartler, S. L.
Vocal
Fdo. D^a. Flora Pèrez Marcote

Industria de Diseño Textil,S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL CERRADO

A 31 DE ENERO DE 2007

1 .- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

De acuerdo con sus estatutos, Inditex tiene, básicamente, como objeto social 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 18 de esta memoria, una parte significativa de sus ingresos se obtienen de las transacciones realizadas con empresas del grupo al que pertenece.

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

2 .- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Identificación.- El ejercicio terminado el 31 de enero de 2007 se denomina "ejercicio 2006" y el finalizado el 31 de enero de 2006 "ejercicio 2005". 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 2006 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 18 de julio de 2006.

Dado que Inditex es la sociedad cabecera de un grupo de empresas (ver nota 7 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 2007 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.

d) Comparación de la información.- Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2006 muestran a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2005 aprobadas por Junta General de Accionistas de fecha 18 de julio de 2006. De

acuerdo con lo permitido por dicha normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2006 los datos comparativos del ejercicio 2005.

3 .- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2006, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Bases de reparto:	Ejercicio 2006
Pérdidas y ganancias	558.282

Distribución:	Ejercicio 2006
A reservas voluntarias	34.684
A dividendos	523.598
Totales	558.282

4 .- NORMAS DE VALORACION

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

Inmovilizaciones inmateriales.

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares: Corresponde a los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho de uso de las marcas, 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.

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	5 a 20
Maquinaria	3 a 8
Utillaje	3 a 8
Instalaciones logísticas	8 a 13
Mobiliario	7 a 10
Equipos proceso información	2 a 5
Elementos de transporte	6 a 15
Otro inmovilizado material	3 a 11

Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Las participaciones en empresas del Grupo se encuentran reflejadas 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 homogeneizado 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.

Créditos no comerciales.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado como inmovilizaciones financieras o como inversiones financieras temporales atendiendo a su vencimiento. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se registra como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para en aquellos casos en los que se considere dudosa la recuperación de los importes registrados en el balance de situación.

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.

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.

Deudas.

Las deudas se contabilizan por su valor nominal.

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.

La Sociedad es cabecera del grupo fiscal compuesto por Inditex y las sociedades que se mencionan en la nota 16 que tributan en régimen de declaración consolidada.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

Las deducciones y bonificaciones de la cuota afectan al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que resulte de aplicar el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados por diferencias temporales son objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que puedan hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que forman el grupo fiscal consolidado en el plazo máximo de 10 años o en un plazo superior cuando existan impuestos diferidos por importe suficiente que justifiquen la extensión del mencionado plazo.

Los débitos y créditos recíprocos que se ponen de manifiesto como consecuencia de la compensación de las bases imponibles negativas y de las deducciones y bonificaciones de la cuota aportadas por las sociedades que forman parte del grupo fiscal consolidado son objeto de registro contable con abono y cargo, respectivamente, a cuentas de Impuesto sobre Sociedades.

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 2007.

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.

Medioambiente

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren. Las inversiones y los gastos por actividades medioambientales no son significativas.

5.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
Concesiones administrativas	18	0	0	0	0	18
Propiedad industrial	14.124	837	0	0	0	14.961
Derechos de traspaso	45	0	0	0	0	45
Aplicaciones informáticas	3.790	680	0	42	0	4.428
Dchos. s/bienes arrend. finan.	5.048	0	0	5.048	0	0
Otro inmovilizado inmaterial	489	65	0	0	0	554
Totales	23.514	1.582	0	5.090	0	20.006

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
A.A. Otro inmovilizado inmaterial	456	50	0	0	0	506
A.A. Propiedad industrial	10.054	783	0	0	0	10.837
A.A. Derechos de traspaso	17	9	0	0	0	26
A.A. Aplicaciones informáticas	2.626	427	0	0	0	3.053
Totales	13.153	1.269	0	0	0	14.422

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 disminución en Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero corresponde a la cancelación de un acuerdo de arrendamiento financiero con un proveedor logístico.

Inmovilizado totalmente amortizado

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de enero de 2007 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos por valor de 8.663 mil euros, que corresponden a Propiedad Industrial y a las Aplicaciones informáticas.

6 .- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
Terrenos y bienes naturales	32.922	0	0	0	1.003	31.919
Construcciones	136.430	6.960	14.797	0	0	158.187
Instalaciones técnicas	194.156	1.711	77	0	0	195.944
Maquinaria	16.837	3	0	0	0	16.840
Utillaje	152	0	0	0	0	152
Instalaciones logísticas	4.357	3.838	0	0	0	8.195
Mobiliario	7.824	414	0	0	0	8.238
Equipos proceso información	21.128	6.251	13	0	0	27.392
Elementos de transporte	36.887	0	0	0	0	36.887
Otro inmovilizado material	2.291	70	0	0	0	2.361
Construcciones en curso	13.882	57.408	0	0	13.563	57.727
Instalaciones técnicas montaje	2.077	13.338	0	40	309	15.066
Elementos de transporte en mont	0	3.986	0	0	0	3.986
Instalaciones logísticas montaje	4.536	33.312	0	0	0	37.848
Mobiliario en montaje	0	135	0	0	0	135
E. proceso inform. montaje	0	7.812	0	311	13	7.488
Totales	473.479	135.238	14.887	351	14.888	608.365

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
Construcciones	32.962	5.092	0	0	0	38.054
Instalaciones técnicas	88.916	15.328	0	0	0	104.244
Maquinaria	11.244	1.695	0	0	0	12.939
Utillaje	152	0	0	0	0	152
Otras instalaciones	215	671	0	0	0	886
Mobiliario	3.936	770	0	0	0	4.706
Equipos proceso información	16.354	2.342	0	0	0	18.696
Elementos de transporte	8.967	2.110	0	0	0	11.077
Otro inmov. material	1.665	152	0	0	0	1.817
Totales	164.411	28.160	0	0	0	192.571

Las adiciones corresponden fundamentalmente a la construcción de nuevos centros logísticos y a la ampliación del edificio de servicios centrales y del centro logístico de Tordera.

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 2007 es el siguiente:

Cuenta	Coste	Amortiz. Acum.
Terrenos y bienes naturales	5.576	0
Construcciones	151.993	36.752
Instalaciones técnicas	58.143	32.219
Maquinaria	73	71
Mobiliario	4.713	3.179
Equipos proceso información	18	14
Otro inmovilizado material	354	354
Construcciones en curso	55.737	0
Totales	276.607	72.589

Inmovilizado totalmente amortizado, obsoleto o no utilizado.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de enero de 2007 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo son:

Elementos	Valores activo
Construcciones	4.249
Instalaciones técnicas	26.919
Maquinaria	2.868
Utillaje	152
Mobiliario	388
Equipos proceso información	14.494
Elementos de transporte	206
Otro inmovilizado material	1.085
Totales	50.361

7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Inmovilizaciones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
Participación empresas grupo	1.084.679	411.942	20.000	0	0	1.516.621
Particip. empresas asociadas	89.412	0	0	0	0	89.412
Inv.finan. permanentes capital	5.257	0	0	0	0	5.257
Créditos a largo plazo	20.000	0	0	0	20.000	0
Fianzas constituidas a l/plazo	191	8	0	2	0	197
Depositos constituidos l/p	455	47	0	68	0	434
Prov. Dep. val. mob. l/p grupo	-167.914	-31.029	0	-8.067	0	-190.876
Prov. Dep. val. mob. l/p asoci.	-61.658	-11.624	0	0	0	-73.282
Totales	970.422	369.344	20.000	-7.997	20.000	1.347.763

Información sobre sociedades del grupo y asociadas

Al 31 de enero de 2007, 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 38 mil euros (Nota 18).

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 11.624 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 16).

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 adquisición de dos sociedades extranjeras que ostentaban sendas franquicias del Grupo.

a) Sociedades dependientes domiciliadas en Alemania

Inditex era titular, a 31 de enero de 2006, para la sociedad Zara Deutschland, GmbH, de una opción de compra sobre el 50% del capital social propiedad de Otto GmbH and Co. KG, que, a su vez, poseía una opción de venta a Inditex por la totalidad de cada una de sus participaciones. El período de ejercicio de dichas opciones se extendía durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependía, principalmente, de las contribuciones realizadas por Otto GmbH and Co. KG 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 ejercitase cualquiera de las opciones.

Durante el último trimestre del ejercicio 2005, Inditex comunicó a Otto GmbH and Co. KG 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. Como consecuencia del acuerdo alcanzado y formalizado en el ejercicio 2006, la participación de Inditex en el capital de Zara Deutschland, GmbH asciende al 78%.

A 31 de enero de 2007 Inditex es titular de una opción de compra sobre el 22% restante del capital social de Zara Deutschland GmbH. Esta participación social pertenece a Otto GmbH and Co. KG, entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación social.

Estas opciones pueden ser ejercitadas por sus titulares en cualquier momento. No obstante, la eficacia temporal del ejercicio de la opción de compra viene demorada a determinadas fechas especialmente determinadas en el acuerdo y que varían en función de

la concreta fecha en que la opción sea ejercitada. Estas opciones se otorgaron sin prima o contraprestación alguna y el precio de ejercicio variará, principalmente, en función de las aportaciones realizadas por Otto GmbH & Co. KG a los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas ZARA que se hayan abierto en Alemania con posterioridad al 1 de febrero de 2006.

b) 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, que otorgaba a Inditex una opción de compra sobre el 20% restante del capital social propiedad de Grupo Percassi que, a su vez, poseía una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio estaba compuesto por una parte fija y una variable, que dependía, 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.

En diciembre de 2006, Inditex ejercitó su opción de compra por el 20% de las acciones de la sociedad Zara Italia, S.R.L.

c) Sociedades dependientes domiciliadas en México

Inditex es titular de opción de compra sobre la participacione del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V. perteneciente al accionista minoritario. El periodo de ejercicio de dichas opción se extiende durante la vida de los acuerdos entre los socios. La opción se otorgó sin prima alguna y el precio del ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada.

d) Fibracolor

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 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 Eplicsa.

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 2007 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 2006 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto, han sido los siguientes:

Descripción	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
Créd. c/p a empresas grupo	430.654	549.831	0	430.654	0	549.831
Int. c/p inv.f. empresas grupo	5.040	8.850	0	5.040	0	8.850
Créditos a corto plazo	2.576	0	0	2.576	0	0
Dividendo a cobrar	1.612	0	0	1.612	0	0
Intereses corto plazo créditos	251	0	0	251	0	0
Imposiciones a corto plazo	357.933	7.714.827	0	8.020.905	0	51.855
Fianzas const. a corto plazo	9	0	0	0	0	9
Totales	798.075	8.273.508	0	8.461.038	0	610.545

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.

8 .- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2006	Adición	Disminución	Gasto del Ejercicio	Traspasos	Saldo 31.01.2007
Gastos financieros diferidos	567	0	567	0	0	0
Totales	567	0	567	0	0	0

9 .- EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de enero de 2007 es la siguiente:

Concepto	Importe
Materias primas	26.528
Productos terminados	238.477
Anticipos	90
Totales	265.095

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

10 .- FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2006, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2006	Distribución Resultados	Adición	Disminución	Traspasos	Saldo 31.01.2007
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	6.881	6.970
Reservas especiales	156	0	0	0	0	156
Reservas voluntarias	778.500	103.038	0	0	-6.881	874.657
Resultado ejercicio 2005	520.669	-520.669	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2006	0	0	558.282	0	0	558.282
Dividendos	0	417.631	0	417.631	0	0
Totales	1.433.685	0	558.282	417.631	0	1.574.336

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 2007 aproximadamente el 60% del capital social de la Sociedad (Nota 20).

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, adquiridas en el presente ejercicio 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 INDITEX ha adquirido en el ejercicio 2006 y que ostenta como autocartera. Tal y como se indica en esta misma nota, la Junta General de Accionistas de INDITEX ha destinado a un nuevo Plan de Entrega de Acciones este remanente de acciones.

Plan de entrega de acciones

INDITEX aprobó, mediante los acuerdos de la Junta General de Accionistas de 18 de julio de 2006 y del Consejo de Administración celebrado en igual fecha, un Plan de Entrega de Acciones (en adelante, el Plan), consistente en la promesa de entrega de acciones ordinarias de Inditex, de 0,15 euros de valor nominal, pertenecientes a la misma clase y serie que las restantes acciones de la Sociedad, a determinados beneficiarios empleados del Grupo, con carácter gratuito y en una fecha cierta, 1 de octubre de 2008.

El Plan está basado en la asignación inicial a los beneficiarios de un número de unidades, sin contenido patrimonial y cuya finalidad es la de facilitar la determinación del número de acciones que se entregarán a cada beneficiario, los cuales recibirán un número de acciones equivalente al número de unidades que puedan convertir en acciones conforme a las condiciones establecidas. Dichas unidades no son transmisibles a terceros, inter vivos o mortis causa, a excepción del supuesto de liquidación anticipada del Plan por fallecimiento del beneficiario.

El Plan está dirigido a los miembros del equipo directivo, incluidos dos consejeros ejecutivos y siete Directores Generales, y a otros empleados clave del Grupo Inditex.

El número máximo de acciones destinadas a la cobertura del Plan es de 2.348.383, representativas del 0,37% del capital social, todas ellas remanentes de un anterior plan de opciones, emitidas en virtud de un acuerdo de ampliación de capital y suscritas por una entidad financiera al objeto de facilitar el cumplimiento por la Sociedad de los compromisos asumidos frente a los beneficiarios de aquel plan, adquiridas ahora por la Sociedad en ejecución de la opción de compra que ésta ostentaba frente a dicha entidad financiera.

La fecha de inicio del Plan es el 18 de julio de 2006, día de celebración de la Junta General que acordó su aprobación, mientras que la fecha de liquidación y finalización del Plan es el 1 de octubre del 2008, fecha de consolidación del derecho a la entrega de las acciones que, en su caso, correspondan a los beneficiarios, sin perjuicio de los supuestos de liquidación anticipada.

Como condición necesaria para el nacimiento del derecho a recibir las acciones que, en su caso, correspondan al beneficiario, será necesario que éste mantenga su relación laboral con Inditex o cualquier sociedad del Grupo Inditex a la fecha de finalización del Plan, 1 de octubre de 2008, a excepción de los supuestos de liquidación anticipada (ej: fallecimiento, jubilación, despido improcedente o suspensión de la relación laboral por maternidad) en los cuáles, el número de unidades que, en su caso, resulten convertibles se prorrateará en función del tiempo transcurrido desde la fecha de concesión del derecho (18 de julio de 2006) con respecto a la fecha de finalización del Plan (1 de octubre de 2008).

El número final de acciones a entregar, con ocasión de la liquidación del Plan, dependerá del escenario de revalorización alcanzado por la acción, de acuerdo con las condiciones establecidas por el Consejo de Administración, teniendo derecho a recibir el 100% de las acciones correspondientes a las unidades inicialmente asignadas cuando la cotización media ponderada de la acción, durante las sesiones hábiles bursátiles comprendidas en los años naturales 2006 y 2007, se haya incrementado, respecto de la cotización media ponderada de la acción en las sesiones hábiles bursátiles correspondientes al último trimestre natural del año 2005, en un determinado porcentaje establecido por el Consejo de Administración en función de los diferentes escenarios de revalorización previstos.

La valoración de los servicios prestados se determina en función del coste de adquisición de las acciones adquiridas por la sociedad para la cobertura del plan de entrega y del número de instrumentos que estima se consolidará de forma definitiva a la finalización del periodo de prestación de servicios contemplados en el plan. El importe devengado que resultaría de aplicar este criterio de valoración no es significativo en relación a las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Reserva Legal

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

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

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

11 .- 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 de carácter plurianual. 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.

12 .- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2006	Dotaciones	Aplicaciones	Exceso prov.	Saldo 31.01.2007
Provisión para pensiones	52	0	0	0	52
Prov. para responsabilidades	25.258	62.824	100	1.157	86.825
Provision riesgos en cartera	118	0	0	0	118
Fondo de Reversión	272	68	0	0	340
Totales	25.700	62.892	100	1.157	87.335

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

13 .- EMPRESAS DEL GRUPO

La composición de las cuentas a cobrar y a pagar a las empresas del Grupo al 31 de enero de 2007 es la siguiente:

Concepto	Saldo deudor	Saldo acreedor
Operaciones comerciales	271.323	398.277
Tributación en régimen de declaración consolidada (Nota 16)	181.699	4.699
Fianzas a largo plazo por arrendamientos	0	728
Cuenta corriente por gestión centralizada de tesorería	368.132	354.884
Intereses de la c/c centralizada	8.812	9.884
Cuenta a cobrar por rdos. de Inditex Cogeneración, A.I.E. (Nota 7)	38	0
Totales	830.004	768.472

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 2006 se muestran resumidas en la Nota 18 de esta memoria.

14 .- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Las Deudas con entidades de crédito tienen vencimiento a corto plazo y el desglose al 31 de enero de 2007 es el siguiente:

DESCRIPCION	Principal o Limite	Saldo 31.01.2007
Pólizas de Crédito	297.890	2.675

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

15 .- OTRAS DEUDAS

El desglose, tanto a corto como largo plazo, de este epígrafe del balance de situación al 31 de enero de 2007 adjunto es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio					Total
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008	Ejercicio 2009	Ejercicio 2010	Resto	
Deudas	2.988	0	0	0	0	2.988
Proveedores de inmovilizado	11.907	0	0	0	0	11.907
Otros acreedores	62	0	0	0	0	62
Hacienda Publica a Largo Plazo	0	0	0	0	28.751	28.751
Totales	14.957	0	0	0	28.751	43.708

16 .- 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 2006 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es como sigue :

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			558.282
Impuesto sobre Sociedades devengado	17.621	0	17.621
Diferencias permanentes	12.978	94.649	-81.671
Diferencias temporales con origen:			
En el ejercicio	5.737	0	5.737
En ejercicios anteriores	2.013	2.324	-311
Base imponible (resultado fiscal)			499.658

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 2006
Carga fiscal imputada al ejercicio	17.621
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por contratos de leasing.	1.874 al 35 %,..... 656
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.	21.574 al 35 %,..... -7.551
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por operaciones intergrupo.	15.629 al 35 %,..... 5.470
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 ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales negativas por el resultado de la A.I.E.	8.723 al 35 %,..... 3.053
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.	5.737 al 35 %,..... 2.008
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.	2.323 al 35 %,..... -813

Industria de Diseño Textil, S.A.

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 2007, se habían acumulado los siguientes impuestos diferidos y anticipados, registrados por la Sociedad :

	Ejercicio 2006
Impuesto sobre beneficios diferido	49.911
- Contratos de leasing	381
- Aceleración amortización (R.D.L. 3/93)	7
- Libertad amortización (R.D.L. 7/94, R.D.L. 2/95)	872
- Corrección efecto de las A.I.Es.	41.091
- Operaciones intragrupo	7.560
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.008
- Provisiones de riesgos y gastos	2.008

Dichos saldos están determinados teniendo en cuenta el tipo de gravamen general del impuesto sobre sociedades vigente hasta el cierre del presente ejercicio. Con arreglo a la Disposición Final Segunda de la Ley 35/2006, el tipo de gravamen del impuesto será del 32,5% y 30%, respectivamente para los ejercicios 2007 y siguientes. En consecuencia, el saldo de los mencionados impuestos diferidos y anticipados, considerando el probable ejercicio de reversión, es el siguiente:

	Ejercicio 2006
Impuesto sobre beneficios diferido	43.470
- Contratos de leasing	354
- Aceleración amortización (R.D.L. 3/93)	6
- Libertad amortización (R.D.L. 7/94, R.D.L. 2/95)	750
- Corrección efecto de las A.I.Es.	35.340
- Operaciones intragrupo	7.020
Impuesto sobre beneficios anticipado	1.864
- Provisiones de riesgos y gastos	1.864

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 65.542.308,07 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 224.703,52 euros correspondiente a una retención soportada por una renta obtenida en el extranjero no acreditable a efectos de la determinación del

impuesto a pagar y una corrección del impuesto sobre beneficios del ejercicio anterior por importe de 396.541,52 euros.

Las diferencias permanentes negativas corresponden a la imputación de la amortización acumulada a la entrada en vigor de la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades del fondo de comercio y la propiedad industrial, a la deducción fiscal de la amortización contable de la propiedad industrial no deducida en ejercicios anteriores y 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, que suponen un menor impuesto sobre beneficios por importe de 33.127.053,73 euros.

La sociedad ha generado créditos fiscales por importe de 108.081.917,04 euros por deducción por inversiones, 1.051.563,77 euros por deducción por donativos, y 8.336.560,75 euros por bonificación de empresas navieras en Canarias. En la autoliquidación se aplica una deducción de 108.400.873,13 euros para evitar la doble imposición interna sobre dividendos y 61.363,43 euros en concepto de deducción por doble imposición jurídica internacional. Igualmente, se ha reconocido un crédito contable por importe de 156.596,30 euros correspondiente a una deducción fiscal no acreditada en el presente ejercicio.

La sociedad aportó en un ejercicio anterior a Zara Holding S.A. 19.998 acciones de Zara Bélgica, 374.999 acciones de Zara Francia y 368 acciones de Zara Merken, B.V. por su valor teórico, como contraprestación para suscribir 136.885, 251.095 y 254.034 acciones, respectivamente, en una ampliación de capital, acogiéndose al régimen previsto en el artículo 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 y del 46% de una Agrupación de Interés Económico, cuyo objeto es el arrendamiento de activos, y que se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la normativa 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 14.981.549,12 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,

Industria de Diseño Textil, S.A.

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., Plataforma Europa, S.A. Oysho España S.A., Grupo Massimo Dutti S.A., Massimo Dutti Logística S.A., Massimo Dutti, S.A. Stear S.A., Samlor S.A., Glencare S.A., Zara Logística S.A., Zara Home Logística, S.A., Inditex S.A., Stradivarius España S.A. Plataforma Logística Meco 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 293.096.262,38 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 21.574.520,27 euros que determina un impuesto sobre beneficios diferido por operaciones intragrupo de 7.011.719,09 euros que revertirá el próximo ejercicio. Del ejercicio anterior se incorporó el beneficio eliminado por importe de 15.629.962,00 euros correspondiente a existencias, revirtiéndose el correspondiente impuesto sobre beneficios diferido por importe de 5.470.486,70 euros. Asimismo deben ser eliminadas en consolidación 2.152.271,32 euros correspondientes a la dotación de la provisión de la cartera por pérdidas.

La tributación en régimen de consolidación permite a la sociedad permite aplicar la deducción por inversión, superando el importe del crédito fiscal la cuota que le correspondería si tributase individualmente; al atribuirse la deducción a la sociedad que la generó, la contabilización del efecto impositivo genera un ingreso en lugar de un gasto. En el presente ejercicio se han acreditado fiscalmente 51.704.274,48 euros, que se han computado como menor impuesto sobre beneficios devengado, que se aplicarán en ejercicios posteriores.

Se encuentran pendientes de comprobación los ejercicios iniciados con posterioridad al 31 de enero de 2002. 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.

17 .- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad a 31 de enero de 2007, tiene abiertos diversos avales técnicos ante diferentes administraciones y entidades por los siguientes límites:

Entidad	Ejercicio 2006
Administración de Aduanas	24.030
Seguridad Social	60
Agencia Tributaria	1.193
Administraciones locales	4.070
Tribunales	164
Otras entidades	51

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 2006 se han contratado derivados financieros de cobertura en diversas divisas, principalmente dólar americano y libra esterlina. En el siguiente cuadro se detallan los derivados contratados por la Sociedad a 31 de enero de 2007.

Tipo de cobertura	Nominal compra (divisa en miles)	Divisa compra
Compra de divisa a plazo	133.200	USD
Opciones PV	18.000	USD
Túnel de ARO's	30.000	GBP

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 2007 asciende a una minusvalía de 1.930 miles de euros. Todas las operaciones anteriormente indicadas tienen plazos de vencimiento inferiores a los 12 meses.

18 .- 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 2006 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2006
Compras de mercaderías	2.088.453
Variación de existencias de mercaderías	-49.656
Totales	2.038.797

Concepto	Ejercicio 2006
Compras de materias primas	319.187
Compras de otros aprovisionamientos	59.505
Otros gastos asoci. al coste de ventas	3.205
Variación existencias materias primas	-7.525
Totales	374.372

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, adquiriendo posteriormente el producto confeccionado con el correspondiente valor añadido incorporado. El coste inicial de estas materias primas y otros aprovisionamientos, que en este ejercicio ha ascendido a 41.357 mil euros, figura contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Consumo de materias primas", y su adquisición posterior se registra como "Consumo de mercaderías", dentro del epígrafe "Aprovisionamientos".

El desglose de las diferentes partidas que componen el epígrafe de "Cargas Sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2006
Seguridad Social a cargo de la empresa	8.125
Otros gastos sociales	2.462
Totales	10.587

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 2006 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2006
Dotación provisión de insolvencias de tráfico	137

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2006 con empresas del Grupo han sido las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2006
Compras	896.565
Importe neto cifra de negocios	2.548.313
Servicios recibidos	68.201
Ingresos accesorios	97.497
Intereses cargados	11.050
Intereses abonados	8.909
Ingresos financieros (Nota 7)	38
Dividendos recibidos	380.076

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones por monedas, expresadas en su contravalor en miles de euros:

Industria de Diseño Textil, S.A.

Monedas	Compras	Ventas
Dólares U.S.A.	539.149	258.120
Libras esterlinas	0	113.220
Yenes japoneses	0	42.704
Franco Suizos	0	20.088
Forín húngaro	0	7.536
Dólares Hong Kong	0	21.458
Dólares canadienses	0	30.676
Coronas Noruegas	0	2.856
Coronas danesas	0	6.972
Coronas suecas	0	12.941
Coronas checas	0	8.582
Euros	1.927.996	2.335.214

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 2006
España	1.110.603
Extranjero	1.749.764
Totales	2.860.367

Por actividades	Ejercicio 2006
Ventas de tejidos	334.015
Ventas prendas	2.589.515
Ventas otros productos	26.064
Ventas de perfumería	2.232
Otras ventas	68
Servicios prestados	20.316
Devolución de ventas	-111.843
Totales	2.860.367

La distribución de la plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2006 por categorías profesionales fue la siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de Empleados
Ayudante	74
Oficial	185
Auxiliar	67
Especialista	1
Jefe/a departamento	34
Técnico	158
Personal directivo	24
Encargado	3
Compradores	34
Comercial	32
Diseñadores	63
Analistas	17
Licenciados	115
Otros	92
Totales	899

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio 2006 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
De naturaleza extraordinaria	757	41
Procedente de otros ejercicios	303	160
Totales	1.060	201

El detalle de los Ingresos y Gastos de naturaleza extraordinaria del ejercicio 2006 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
Dotac. provisión de riesgos y gastos	512	0
Otros conceptos extraordinarios	245	41
Totales	757	41

19 .- AUDITORES EXTERNOS

El detalle de los honorarios devengados por KPMG Auditores, S.L. en relación con servicios prestados a la Sociedad durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Por servicios de auditoría y otros	376
Por trabajos de responsabilidad corporativa	110
Totales	486

20 .- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio 2006, el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones de la Sociedad o de sus sociedades dependientes por importe de 3.925 miles de euros, según el siguiente desglose:

	Consejeros ejecutivos	Consejeros independientes y dominicales	Total
Sueldos fijos y variables	2.189	0	2.189
Retribución de consejeros	856	880	1.736
Totales	3.045	880	3.925

Asimismo, durante el ejercicio 2006 Inditex aprobó un Plan de participación en el capital de la Sociedad dirigido a miembros del equipo directivo, incluidos dos consejeros ejecutivos, y otros empleados clave del Grupo Inditex, cuyas características se describen en la Nota 10 de esta Memoria. A los efectos de las transacciones con partes vinculadas, a continuación se desglosa el número máximo de acciones a entregar por la Sociedad al personal clave de la dirección, los consejeros y altos directivos, a la fecha de finalización del Plan (1 de octubre de 2008) y siempre que se cumplan todos los requisitos dispuestos en el mismo:

	Nº mínimo de acciones	Nº máximo de acciones
Consejeros	0	121.500

Transacciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2006, 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 138 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 2007, 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.	311.727.598	50,01%
D. Amancio Ortega Gaona	Partler 2006, S. L.	57.872.465	9,28%
D. Pablo Isla Alvarez 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 ^a . Irene R. Miller	Persona física	30.239	0,01%
D. José Luis Vázquez Mariño	Persona física	3.000	0,00%
	Total	369.796.541	59,33%

Los miembros del Consejo que no aparecen en la relación anterior no poseían acciones en la fecha de cierre del ejercicio 2006.

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 2006, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Inditex.

21.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	ORIGENES	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO			RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	684.911	554.331
a) Inmovilizaciones Inmateriales	1.582	1.116	DEUDAS A LARGO PLAZO		
b) Inmovilizaciones Materiales	135.239	54.766	b) De empresas del Grupo	15	0
c) Inmovilizaciones Financieras	411.998	281.731	d) De otras Empresas	79	0
ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS	6.881	0	e) De proveedores de Inmovilizado y otros	0	6.550
DIVIDENDOS	417.631	299.199	ENAJENACION DE INMOVILIZADO		
CANCELACION O TRASPASO A C/P DE DEUDA			a) Inmovilizaciones Inmateriales	0	26
e) De proveedores de inmovilizado y Otros	14.695	0	b) Inmovilizaciones Materiales	350	178
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	100	275	c) Inmovilizaciones Financieras	70	15.470
			b) Otras Inversiones Financieras	0	2.576
			INGRESOS A DISTRIBUIR	63	1.468
			TOTAL ORIGENES	685.488	580.599
TOTAL APLICACIONES	988.126	637.087	EXCESO DE APLICACIONES S/ ORIGENES	302.638	56.488
			(DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
EXISTENCIAS	57.181	0	37.369	0
DEUDORES	38.289	0	65.654	0
ACREEDORES	0	214.715	0	324.228
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	0	187.530	187.745	0
TESORERIA	4.105	0	0	23.028
AJUSTES POR PERIODIFICACION	32	0	0	0
TOTALES	99.607	402.245	290.768	347.256
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	302.638	0	56.488	0

CONCILIACION ENTRE:		
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
	Importes	Importes
- CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS		
- RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES		
PERDIDAS Y GANANCIAS	558.282	520.669
MAS:		
- Amortizaciones y provisiones de inmovilizado	29.432	28.375
- Saneamiento de Gastos de Establecimiento	0	43
- Gastos por intereses diferidos	0	183
- Pérdidas por venta inmovilizado	0	4.152
- Dotación de provisiones para riesgos y gastos	62.824	10.150
- Otros	38	0
- Impuesto s/sociedades diferido en el ejercicio	12.911	13.462
- Impuesto s/sociedades anticipado con origen en ejercicios anteriores	813	1.882
- Provisión participaciones en empresas del grupo y asociadas	42.652	29.990
MENOS:		
- Exceso de provisiones de inmovilizado	8.067	47.719
- Diferencias de cambio positivas	1.468	0
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	1.157	658
- Ingresos derivados de intereses diferidos	257	257
- Impuesto s/sociedades anticipado en el ejercicio	1.864	813
- Impuesto s/sociedades diferido con origen en ejercicios anteriores	9.228	5.128
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	684.911	554.331

ANEXO 1 INFORMACION SOBRE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR INDITEX								
Página 1								
Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta
				Directo	Indirecto	Total		
Zara Merken, B.V.	Holanda	(9)	31-1	-	100,00%	100,00%	219.817	0
Confecciones Goa, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.139	3.491
Oysho España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	52.821	18.449
Confecciones Fios, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.024	1.489
Samlor, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.141	2.725
Nikole, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.444	1.073
Choolet, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.980	892
Trisko, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.707	1.019
Zara España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	268.696	88.515
Comditel, S.A.	España	(2)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.752	150
Pull & Bear España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	156.822	8.534
Kettering, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.032	273
Zintura, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.702	60
Kenner, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.069	60
Goa-Invest, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	84.619	886
Hampton, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.066	60
Zara USA Inc.	EE. UU.	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	39.308	33.533
Zara France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	65,67%	34,33%	100,00%	231.528	129.995
Tempe, S.A.	España	(5)	31-1	50,00%	-	50,00%	95.028	30
Denlo, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	11.177	60
Oysho Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	430	0
Bershka BSK España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	216.820	9.536
Bershka Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.096	0
Lefties España, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.664	1.106
Bretos BRT España, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	20.629	5.500
Ofen Textil, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.658	2.658
Grupo Massimo Dutti, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	240.012	22.860
Zara Home Logística, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.530	0
Kiddy's Class España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	88.461	661
Plataforma Logística Meco, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.782	41
Zara Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	41.999	46
Zara Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	69,00%	30,96%	99,96%	55.726	30.000
Zara Mexico, S.A. de C.V.	México	(3)	31-12	-	95,00%	95,00%	41.584	0
Pull & Bear Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.032	0
Zara, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	73	60
Plataforma Europa, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.790	2.285
Vajo, N.V.	Bélgica	(3)	31-1	-	100,00%	-	940	0
Zara U. K., Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	99,990%	0,010%	100,00%	128.551	123.071
Zara Holding, B.V.	Holanda	(8)	31-1	100,00%	-	100,00%	521.091	67.103
Zara Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	94,82%	5,18%	100,00%	18.252	12.637
Zara Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	78,00%	-	78,00%	92.175	114.334
Zara Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	167.774	224.211
Zara Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	(3)	31-1	99,96%	0,04%	100,00%	2.945	751
Stear, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	10.589	60
Massimo Dutti Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	292	0
Zara Argentina, S.A.	Argentina	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	26.752	26.752
Zara Japan Corporation	Japón	(3)	31-1	90,00%	10,00%	90,00%	47.263	73.693
Zara, S.A.	Argentina	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	5	0
Inditex Cogeneración, A.I.E.	España	(12)	31-1	68,00%	32,00%	100,00%	1.539	1.022
Glencare, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.612	60
Zara Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.190	1.707
Inditex, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	66	66
G. Zara Uruguay, S.A.	Uruguay	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.098	6.098
Zara Chile, S.A.	Chile	(3)	31-12	95,89%	4,11%	100,00%	8.907	1.714
Zara Danmark, A/S	Dinamarca	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.016	6.016
Zara Sverige, AB	Suecia	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	12.000	12.000
Zara Brasil, Lda.	Brasil	(3)	31-12	100,00%	0,00%	100,00%	28.222	26.221
Zara Österreich Clothing, GmbH	Austria	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	11.207	8.000
Zara Norge, AS	Noruega	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.242	2.114
Zara Canada, Inc.	Canada	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	20.165	14.380
Zara Logística, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.448	100
Zara Suisse S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	99,95%	0,05%	100,00%	16.023	6.177
Stradivarius España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	132.514	115.940
Zara Turkiye Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-12	97,73%	2,27%	100,00%	52.582	29.798
Stradivarius Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	0,05%	99,95%	100,00%	1.746	0
Oysho Mexico, S.A. de CV	México	(3)	31-12	-	98,50%	98,50%	7.486	0
Pull & Bear Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	3.359	32
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	6.928	69
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	3.608	32
Stradivarius Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	2.308	19
Zara Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.179	1.139
Zara Česká Republika, s.r.o.	República Checa	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.617	7.617
Group Zara Australia Pty. Ltd.	Australia	(3)	31-1	50,00%	-	50,00%	163	81
Pull & Bear Mexico, SA DE CV	México	(3)	31-12	-	98,50%	98,50%	11.385	0
Oysho Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	4.953	11
Bershka Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	6.236	62
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	8.363	0
Zara Portugal Confeccoes Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	16.924	0
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.968	0
Zara Financiën, B.V.	Holanda	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	513.655	0
Zara Vastgoed, B.V.	Holanda	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	37.153	0
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	Grecia	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	#N/A	0
S.N.C. Zara France Immobiliere	Francia	(10)	31-12	-	100,00%	100,00%	(4.059)	0
S.C.I. Vastgoed Ferreol P03302	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	(1.499)	0
S.C.I. Vastgoed France P03301	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	1.130	0
Zara Mexico, B.V.	Holanda	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	24.378	0
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	España	(1)	31-1	-	45,90%	45,90%	3.302	0
Indipunt, S.L.	España	(1)	31-1	51,00%	-	-	32.017	6.731
Zalapa, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	25	0

ANEXO 1 INFORMACION SOBRE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR INDITEX									
Página 2									
Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta	
				Directo	Indirecto	Total			
Zara Italia, B.V.	Holanda	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	5	0	
Zara Nippon, B.V.	Holanda	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	2	0	
Zara Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	18.134	0	
Inditex Asia, Ltd.	Hong Kong	(2)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.958	0	
Vastgoed Asia, Ltd.	Hong Kong	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	6.145	0	
Massimo Dutti Holding, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	63	0	
Invercarpro, S.A.	España	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	5.289	0	
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	6.524	0	
Massimo Dutti Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	99,00%	14.420	100	
S.C.I. Vastgoed General Leclerc P03303	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	4.575	0	
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	Portugal	(11)	31-1	50,12%	49,88%	49,88%	15.934	6.001	
Bershka Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	99,00%	24.658	123	
S.C.I. Vastgoed Nancy P03304	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	2.207	0	
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	9.384	0	
Bershka Mexico, SA de CV	México	(3)	31-12	-	97,00%	97,00%	13.650	0	
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.621	0	
Bershka BSK Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	7.867	0	
Oysho Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	6.729	0	
Oysho Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	193	0	
Pull & Bear Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.279	0	
UAB Roestas	Lituania	(16)	31-1	-	100,00%	100,00%	(1.401)	0	
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.921	0	
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	35.537	0	
Oysho Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	792	0	
Oysho Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	6.872	0	
Oysho Österreich Clothing, GmbH	Austria	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	155	0	
Tempe Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	50,00%	50,00%	193	0	
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	0,07%	99,93%	100,00%	1.905	1	
Corp. de Servicios XXI, S.A.C.V	México	(6)	31-12	20,00%	80,00%	100,00%	953	1	
Za Clothing Ireland Limited	Irlanda	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	10.602	7.500	
Bershka Suisse, S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	0,051%	99,95%	100,00%	1.956	1	
Oysho Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.137	0	
Pull & Bear Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	12.546	18	
Pull & Bear Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	0,20%	99,80%	100,00%	444	1	
Massimo Dutti Sverige, AB	Suecia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.626	0	
Massimo Dutti Norge, AS	Noruega	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	705	0	
Massimo Dutti UK, Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	7.264	0	
Bershka France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	26.666	0	
Bershka Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.870	0	
Zara Home Portugal Confecções Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	7.914	0	
Bershka Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	15.234	0	
Tempe Mexico, S.A. de C.V.	México	(3)	31-1	-	50,00%	50,00%	4.254	0	
Zara Home U. K., Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.878	0	
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	26.085	0	
Zara Home Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	1.753	3	
Zara Magyarorszag, KFT.	Hungria	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.590	2.012	
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	México	(3)	31-1	-	98,50%	98,50%	4.250	0	
Bershka U.K., Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	6.645	0	
Bershka Ireland, Ltd.	Irlanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	4.754	0	
Massimo Dutti Ireland, Ltd.	Irlanda	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.007	0	
Pull & Bear Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	8.706	0	
Skhuaban Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	2.902	0	
Zara Monaco, SAM	Monaco	(3)	31-1	99,67%	0,33%	100,00%	1.593	299	
Young Fashion, Sp Zo.o.	Polonia	(3)	31-1	80,00%	-	80,00%	13.438	14.582	
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	China	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.122	5.043	
Plataforma Logística León, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	246	246	
Zao Stockmann-Krasnoselskaya	Rusia	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	15.670	29.165	
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	China	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.096	4.784	
Fibracolor, S.A.	España	(14)	31-12	39,97%	-	39,97%	0	0	
Fibracolor Decoración, S.A.	España	(13)	31-12	-	39,97%	39,97%	0	0	
Naviera Elealva, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	0	0	
Naviera Celeste, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	0	0	
Naviera del Miño, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	0	0	
Naviera del Sil, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	0	0	
Naviera Venus, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	0	0	
Naviera Berlín, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	0	0	
Naviera del Guadiana, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	0	0	
Naviera Covadonga, A.I.E.	España	(16)	31-12	49,00%	-	49,00%	0	0	

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) | Arrendamiento de activos |

Anexo I I

Nombre del Consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	% Participación	Cargo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A78276854	Bershka BSK España, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15052160	Choolet, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15311368	Denllo, S.A	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15037393	Confecciones Fíos, S.A	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15018476	Confecciones Goa, S.A	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15643620	Glencare, S.A	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A78115201	Grupo Massimo Dutti, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15155625	Hampton, S.A	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15137318	Kenner, S.A	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15049299	Nikole, S.A	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15026347	Oysho España, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15108673	Pull&Bear España, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15022585	Samlor, S.A	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15568165	Stear, S.A	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A60348240	Stradivarius España, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15234065	Tempe, S.A.	0%	Vicepresidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15058324	Trisko, S.A	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15022510	Zara España, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15121049	Zintura, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A70086350	Massimo Dutti, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. 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	A70086350	Massimo Dutti, 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 no 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	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	556569857701	Zara Sverige, Ab	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	548644	Zara Suisse, S.A.R.L.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	213950900014	G.Zara Uruguay, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	30536946-1	Zara Venezuela, S.A.	0%	Vocal Consejo

Firman la presente memoria todos los miembros del
Consejo de Administración, en A Coruña a 20 de marzo de 2007.

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

~~-----~~
Fdo. D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Vicepresidente 1º

~~-----~~
Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vicepresidente 2º

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

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

~~-----~~
Fdo. D. José Luis Vázquez Mariño
Vocal

~~-----~~
Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal

~~-----~~
Fdo. D^a. Irene Ruth Miller
Vocal

~~-----~~
Gartler, S. L.
Vocal
Fdo. D^a. Flora Pérez Marcote

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

RELATIVO AL EJERCICIO ANUAL, TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2007

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	2006	2005	VAR %
Cifra de negocios	2.860.367	2.332.152	22,65%
Otros ingresos de explotación	99.414	91.162	9,05%
Ingresos de participaciones	380.261	378.234	0,54%
Ingresos financieros	31.927	20.426	56,31%
Otros ingresos	201	677	-70,31%
Total ingresos	3.372.170	2.822.651	19,47%

Gastos	2006	2005	VAR %
Consumo mercaderías y materias p	2.433.389	2.038.200	19,39%
Gastos de personal	67.101	69.239	-3,09%
Amortizaciones	29.569	28.508	3,72%
Gastos de explotación	218.255	190.343	14,66%
Gastos financieros	23.931	13.647	75,36%
Gastos extraordinarios	1.060	5.399	-80,37%
Impuesto de sociedades	17.621	-12.387	-242,25%
Provisiones	22.962	-30.967	-174,15%
Total Gastos	2.813.888	2.301.982	22,24%

Con la actividad de compra-venta de mercancía, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del 14,93 %.

ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2006, excepto por la recompra de acciones cedidas en contrato de permuta financiera al Banco Bilbao Vizcaya, y que serán destinadas al Plan de Entrega de Acciones descrito en la Nota 10 de la Memoria.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2007 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 expuesta 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 expuesta 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.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

14 JUN. 2007

REGISTRO DE ENTRADA
N° 2007 .060.911.....

C N M V
Registro de Auditorías
Empresas
N° 10189

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de enero de 2007

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Industria de Diseño Textil, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante 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 de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio terminado en 31 de enero de 2007, las correspondientes al ejercicio terminado en 31 de enero de 2006. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2007. Con fecha 29 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2007 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 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado 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 el ejercicio terminado en 31 de enero de 2006.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio terminado en 31 de enero de 2007 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 2007. 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

23 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2007 N° 04/07/00574
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 27 de noviembre.
.....

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2007**

(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2007

- 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 CONSOLIDADO
- 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
 26. Arrendamientos financieros

INDITEX

- 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. 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) Deterioro de valor de los activos
 - h) Deudores
 - i) Existencias
 - j) Efectivo y equivalentes
 - k) Beneficios a empleados
 - l) Provisiones
 - m) Pasivos financieros
 - n) Derivados y operaciones de cobertura
 - o) Reconocimiento de ingresos
 - p) Arrendamientos
 - q) Ingresos y gastos financieros
 - r) Impuestos sobre beneficios
 - s) Activos y pasivos corrientes y no corrientes
 - t) Acciones propias

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

	(notas)	<u>31-01-07</u>	<u>31-01-06</u>
Ventas	(3)	8.196.265	6.740.826
Coste de la mercancía	(4)	<u>(3.589.276)</u>	<u>(2.953.073)</u>
MARGEN BRUTO		4.606.989	3.787.753
Gastos de explotación	(5)	(2.800.243)	(2.296.759)
Otras pérdidas y ganancias netas	(6)	<u>(17.060)</u>	<u>(31.672)</u>
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)		1.789.686	1.459.322
<u>Amortizaciones y depreciaciones</u>	(12,13,14)	<u>(433.427)</u>	<u>(365.730)</u>
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)		1.356.259	1.093.592
Resultados financieros	(7)	(14.035)	8.046
Resultados por puesta en equivalencia	(17)	<u>(2.786)</u>	<u>(192)</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		1.339.438	1.101.446
<u>Impuestos sobre beneficios</u>	(24)	<u>(329.502)</u>	<u>(290.583)</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		1.009.936	810.863
Resultado atribuido a accionistas minoritarios		8.396	7.701
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE		1.001.540	803.162
BENEFICIO POR ACCIÓN, céntimos de euro	(8)	161,3	129,3

INDITEX

Firman la presente cuenta de pérdidas y ganancias todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 20 de marzo de 2007.

D. Amancio Ortega Gaona
Presidente

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Vicepresidente Primero y Consejero Delegado

D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vicepresidente Segundo

Gartler, S.L.
Vocal
Dña. Flora Pérez Marcote

D. Francisco Luzón López
Vocal

Dña. Irene Ruth Miller
Vocal

~~_____
D. Juan Manuel Ugoiti López de Ocaña
Vocal~~

~~_____
D. José Luis Vázquez Mariño
Vocal~~

~~_____
D. Antonio Abril Abadín
Secretario~~

INDITEX

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

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	<u>31-01-07</u>	<u>31-01-06</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
		2.148.332	2.046.612
Efectivo y equivalentes	(20)	906.148	988.405
Deudores	(10)	363.635	327.322
Existencias	(11)	823.903	684.392
Activos por Impuestos sobre Beneficios	(24)	20.870	30.609
Otros activos corrientes		33.776	15.884
ACTIVOS NO CORRIENTES			
		3.593.830	3.156.251
Inmovilizado material	(12)	2.788.816	2.410.032
Propiedades de inversión	(13)	11.851	14.227
Derechos sobre locales arrendados	(14)	454.196	410.690
Otros activos intangibles	(14)	15.220	9.269
Fondo de comercio	(15)	98.992	79.094
Inversiones financieras	(16)	33.375	61.021
Inversiones en empresas asociadas	(17)	4.446	7.040
Activos por impuestos diferidos	(24)	88.851	77.716
Otros	(18)	98.083	87.162
TOTAL ACTIVO		5.742.162	5.202.863
<u>PASIVO</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
		1.884.741	1.850.828
Acreedores	(19)	1.618.825	1.509.526
Deuda financiera	(20)	145.077	209.192
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios	(24)	120.839	132.110
PASIVOS NO CORRIENTES			
		386.817	431.162
Deuda financiera	(20)	47.314	76.099
Pasivos por impuestos diferidos	(24)	104.319	106.735
Provisiones	(21)	45.114	41.965
Otros pasivos a largo plazo	(22)	190.070	206.363
PATRIMONIO NETO			
		3.470.604	2.920.873
Patrimonio neto atribuido a la dominante		3.448.377	2.898.878
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		22.227	21.995
TOTAL PASIVO		5.742.162	5.202.863

INDITEX

Firman el presente balance de situación todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 20 de marzo de 2007.

D. Amancio Ortega Gaona
Presidente

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Vicepresidente Primero y Consejero Delegado

D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vicepresidente Segundo

Gartler, S.L.
Vocal
Dña. Flora Pérez Marcote

D. Francisco Luzón López
Vocal

Dña. Irene Ruth Miller
Vocal

~~D. Juan Manuel Argos López de Ocaña~~
Vocal

D. José Luis Vázquez Mariño
Vocal

D. Antonio Abril Abadín
Secretario

INDITEX

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.339.438	1.101.446
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	433.427	366.801
Impuesto sobre beneficios	(329.502)	(290.583)
Impuestos diferidos y anticipados	(13.285)	293
Variaciones tipo de cambio	271	2.887
Otros	61.335	59.481
Flujos generados	1.491.684	1.240.325
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(135.457)	(164.161)
Deudores y otros activos corrientes	(51.312)	(69.544)
Acreedores a corto plazo	92.426	414.076
Variación de las necesidades operativas de financiación	(94.344)	180.370
Caja generada por las operaciones de explotación	1.397.340	1.420.695
Inversión en inmovilizado inmaterial	(79.101)	(81.736)
Inversión en inmovilizado material	(783.598)	(701.909)
Inversión en sociedades	(28.688)	(14.002)
Inversión en otro inmovilizado financiero	(6.114)	(3.735)
Inversión en otros activos	(16.094)	(27.576)
Ventas de inmovilizado y cobros de otros activos no corrientes	26.560	17.078
Flujos derivados de actividades de inversión	(887.034)	(811.880)
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(28.226)	(25.698)
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(67.143)	(97.939)
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(64.115)	26.090
Dividendos	(417.632)	(301.809)
Otras actividades de financiación	(0)	497
Flujos empleados en actividades de financiación	(577.116)	(398.859)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(66.810)	209.957
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(15.446)	6.606
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	988.405	771.842
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	906.148	988.405

INDITEX

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

	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Acciones propias	Otras reservas	Patrimonio atribuido a la dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
Saldo a 01/02/2005	93.500	20.379	2.224.933	(16.620)	(7.467)	61.353	2.376.078	17.222	2.393.300
Trasposos	-	-	(7.579)	7.579	-	-	-	-	-
Otros	-	-	(4.712)	-	-	(6.864)	(11.576)	-	(11.576)
Efecto tipos de cambio	-	-	-	28.815	-	-	28.815	(119)	28.696
Ingreso neto reconocido en cuentas de patrimonio	-	-	(12.291)	36.394	-	(6.864)	17.239	(119)	17.120
Resultado del ejercicio	-	-	803.162	-	-	-	803.162	7.701	810.863
Ingresos netos totales reconocidos durante el ejercicio	-	-	790.871	36.394	-	(6.864)	820.401	7.582	827.983
Dividendos	-	-	(298.098)	-	-	-	(298.098)	(3.711)	(301.809)
Entrega de acciones propias	-	-	-	-	497	-	497	-	497
Adquisición de sociedades	-	-	-	-	-	-	-	902	902
Saldo a 31/01/2006	93.500	20.379	2.717.706	19.774	(6.970)	54.489	2.898.878	21.995	2.920.873
Saldo a 01/02/2006	93.500	20.379	2.717.706	19.774	(6.970)	54.489	2.898.878	21.995	2.920.873
Trasposos	-	-	3.092	(3.092)	-	-	-	-	-
Otros	-	-	17.929	-	-	-	17.929	-	17.929
Efecto tipos de cambio	-	-	-	(52.338)	-	-	(52.338)	-	(52.338)
Reexpresión por inflación	-	-	-	-	-	-	-	117	117
Ingreso neto reconocido en cuentas de patrimonio	-	-	21.021	(55.430)	-	-	(34.409)	117	(34.292)
Resultado del ejercicio	-	-	1.001.540	-	-	-	1.001.540	8.396	1.009.936
Ingresos netos totales reconocidos durante el ejercicio	-	-	1.022.561	(55.430)	-	-	967.131	8.513	975.644
Dividendos	-	-	(417.632)	-	-	-	(417.632)	(8.281)	(425.913)
Saldo a 31/01/2007	93.500	20.379	3.322.635	(35.656)	(6.970)	54.489	3.448.377	22.227	3.470.604

MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2007

1) Actividad y descripción del Grupo

Industria de Diseño Textil, S.A., (en adelante Inditex), domiciliada en la Avenida de la Diputación s/n Edificio Inditex, Arteixo (A Coruña), 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 2007, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 64 países, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.594	34	1.628
Resto Europa	904	129	1.033
América	244	8	252
Resto Mundo	30	188	218
Totales	2.772	359	3.131

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

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la excepción de la valoración de los instrumentos financieros derivados que se valoran por su valor razonable.

a) Declaración de cumplimiento

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2006 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"), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo.

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 2006 se denominará, en lo sucesivo, "ejercicio 2005", el terminado el 31 de enero de 2007 "ejercicio 2006" y así sucesivamente.

Los importes contenidos en estas cuentas anuales consolidadas se expresan, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante (Inditex) correspondientes al ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

INDITEX

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 2007, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2006 han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

En la nota 33 se detallan las políticas contables que han sido aplicadas de forma consistente a los ejercicios presentados en estas cuentas anuales consolidadas.

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 con posterioridad al 1 de enero de 2004, fecha de transición a NIIF-UE. Cualquier exceso sobre el

INDITEX

valor razonable de los activos adquiridos identificados y los pasivos ciertos o contingentes asumidos en dicha fecha, se reconoce como fondo de comercio y, en caso contrario, como ingreso del ejercicio. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con lo establecido en los principios contables vigentes en España, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición. En aplicación de las NIIF-UE, el fondo de comercio no se amortiza, aunque está sujeto a pruebas sistemáticas de deterioro de su valor. 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

INDITEX

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.

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 2006, véase Anexo I). Las operaciones significativas realizadas entre la fecha de cierre de estas filiales y la de las cuentas consolidadas se homogeneizan temporalmente.

INDITEX

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:

Stradivarius Ireland, Ltd.
Stradivarius France, S.A.R.L.
Stradivarius Italia, S.R.L.
Zao Stockmann-Krasnoselskaya
Massimo Dutti CIS
Bershka CIS
Pull & Bear CIS
Stradivarius CIS
Oysho CIS
ITX Trading, S.A.

Skhuaban Hellas, S.A.
Skhuaban France, S.A.R.L.
Skhuaban Italia, S.R.L.
ITX RE, Ltd.
Zara Commercial Beijing, Ltd.
Massimo Dutti, S.A.
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd.
ITX E-Commerce Ireland, Ltd

La sociedad rusa Zao Stockmann-Krasnoselskaya fue incorporada al perímetro de consolidación en junio de 2006, debido a la adquisición del 100% de dicha sociedad (nota 15), la cual ostentaba la franquicia de las tiendas Zara en Rusia. En el mismo ejercicio, esta sociedad ha pasado a denominarse Zao Zara CIS.

Las sociedades denominadas a 31 de enero de 2006 Textil Rase, S.A. y Kenner, S.A. han cambiado su denominación social en el ejercicio por las de Zara Home Logística y Stradivarius Logística, respectivamente. Por otra parte, la sociedad Young Fashion, Sp. Zo.o ha pasado a denominarse Zara Polska, Sp. Zo.o.

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 2006.

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.

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Ventas netas en tiendas propias	7.587.355	6.251.746
Ventas netas a franquicias	523.295	420.201
<u>Otras ventas y servicios prestados</u>	<u>85.615</u>	<u>68.879</u>
<u>Totales</u>	<u>8.196.265</u>	<u>6.740.826</u>

4) Coste de la mercancía

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Aprovisionamientos	3.728.787	3.119.595
Variación de existencias	(139.511)	(166.522)
Totales	3.589.276	2.953.073

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:

	2006	2005
Gastos de personal	1.250.845	1.036.576
Arrendamientos operativos (nota 25)	717.915	577.041
Otros gastos operativos	831.483	683.142
Totales	2.800.243	2.296.759

A 31 de enero de 2007 el Grupo contaba, aproximadamente, con 69.000 empleados, (58.000 a 31 de enero de 2006). 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.

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 y 33). 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) Sociedades dependientes domiciliadas en Alemania

El Grupo era titular, a 31 de enero de 2006, 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. KG, que, a su vez, poseía una opción de venta al Grupo por la totalidad de cada una de sus participaciones. El período de ejercicio de dichas opciones se extendía durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependía, principalmente, de las contribuciones realizadas por Otto GmbH and Co. KG 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 ejercitase cualquiera de las opciones.

Durante el último trimestre del ejercicio 2005, Inditex comunicó a Otto GmbH and Co. KG 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. Como consecuencia del acuerdo alcanzado y formalizado en el ejercicio 2006, la participación de Inditex en el capital de Zara Deutschland, GmbH asciende al 78%. Asimismo, en la misma fecha, el Grupo adquirió el 50% de la participación mantenida por el socio local en el resto de las sociedades domiciliadas en Alemania.

A 31 de enero de 2007 el Grupo es titular de una opción de compra sobre el 22% restante del capital social de Zara Deutschland GmbH. Esta participación social pertenece a Otto GmbH and Co. KG, entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación social.

INDITEX

Estas opciones pueden ser ejercitadas por sus titulares en cualquier momento. No obstante, la eficacia temporal del ejercicio de la opción de compra viene demorada a determinadas fechas especialmente determinadas en el acuerdo y que varían en función de la fecha concreta en que la opción sea ejercitada. Estas opciones se otorgaron sin prima o contraprestación alguna y el precio de ejercicio variará, principalmente, en función de las aportaciones realizadas por Otto GmbH & Co. KG a los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas Zara que se hayan abierto en Alemania con posterioridad al 1 de febrero de 2006.

b) 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, que otorgaba a Inditex una opción de compra sobre el 20% restante del capital social propiedad de Grupo Percassi que, a su vez, poseía una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio estaba compuesto por una parte fija y una variable, que dependía, 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.

Adicionalmente, el Grupo era 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, poseía una opción de venta al Grupo por la totalidad de su participación. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependía 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 ejercitase cualquiera de las opciones.

En diciembre de 2006, el Grupo ejercitó su opción de compra por el 20% de las acciones de las sociedades Zara Italia, S.R.L., Massimo Dutti Italia, S.R.L., Bershka Italia, S.R.L., Pull & Bear Italia, S.R.L. y Oysho Italia, S.R.L., liquidando el pasivo correspondiente, por lo que en el balance a 31 de enero de 2007 no figura importe alguno correspondiente a esta opción, que ha sido extinguida por su ejercicio.

c) 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.

INDITEX

7) Resultados financieros

El desglose del epígrafe “Resultados financieros” la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Ingresos financieros	20.789	24.729
Gastos financieros	(17.272)	(20.928)
Diferencias de cambio netas	(17.552)	4.245
Total	(14.035)	8.046

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.

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 de acciones de la sociedad dominante en poder del grupo (nota 23), las cuales han sido 620.941.017 y 620.910.527 en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

El Grupo no ha realizado operaciones que supongan un impacto significativo en el beneficio por acción diluido con respecto al 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.

INDITEX

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. En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos.

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 2005

	ZARA	Resto de formatos	Eliminaciones de consolidación	Totales
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

Ejercicio 2006

	ZARA	Resto de formatos	Eliminaciones de consolidación	Totales
Ventas totales	5.644.966	2.845.200	-	8.490.167
Ventas a otros segmentos del Grupo	292.809	1.093	(293.901)	0
Ventas a terceros	5.352.158	2.844.108	-	8.196.265
Resultado del segmento	879.695	476.565	-	1.356.259
Activos del segmento	2.954.430	2.015.448	-	4.969.878
Pasivos del segmento	1.410.548	547.781	-	1.958.329
Inversiones del segmento	639.623	328.855	-	968.478
Gasto por depreciaciones	295.648	137.780	-	433.427
Gastos sin salida de efectivo	50.086	4.903	-	54.989
ROCE	40%	50%	-	43%
Número de tiendas	990	2.141	-	3.131

INDITEX

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	712.128	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

Ejercicio 2006

	ZARA	Kiddy's Class	Pull & Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Eliminaciones de consolidación	Totales
Ventas totales	5.644.966	182.045	519.082	614.490	798.210	427.648	164.604	139.121	-	8.490.167
Ventas a otros segmentos del Grupo	292.809	122	278	312	376	0	0	5	(293.901)	0
Ventas a terceros	5.352.158	181.923	518.804	614.178	797.835	427.648	164.604	139.116	-	8.196.265
Resultado del segmento	879.695	31.006	78.030	80.683	131.294	98.205	39.021	18.326	-	1.356.259
Activos del segmento	2.954.430	130.918	329.879	550.537	541.537	234.605	126.653	101.319	-	4.969.878
Pasivos del segmento	1.410.548	11.692	99.417	112.606	171.318	83.463	29.237	40.047	-	1.958.329
Inversiones del segmento	639.623	23.293	55.642	67.202	76.645	46.099	32.169	27.805	-	968.478
Gasto por depreciaciones	295.648	6.997	25.819	37.041	35.820	17.780	9.362	4.961	-	433.427
Gastos sin salida de efectivo	50.086	454	1.284	1.029	1.188	73	547	328	-	54.989
ROCE	40%	56%	43%	33%	55%	86%	55%	33%	-	43%
Número de tiendas	990	185	467	399	433	304	201	152	-	3.131

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.

Segmentos secundarios

	Ventas a terceros		
	2006	2005	Var %
España	3.417.631	3.039.145	12%
Resto Europa	3.349.580	2.608.774	28%
América	940.701	757.651	24%
Resto	488.352	335.256	46%
Total	8.196.265	6.740.826	22%

	Activos netos		Inversión	
	2006	2005	2006	2005
España	1.935.091	1.559.229	427.735	268.700
Resto Europa	2.542.954	2.364.690	433.457	448.471
América	378.175	382.695	80.091	75.236
Resto	113.657	94.464	27.195	40.203
Total	4.969.878	4.401.078	968.478	832.609

10) Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2006	2005
Deudores comerciales	62.047	49.555
Deudores por ventas a franquicias	90.859	73.015
Administraciones públicas	144.319	149.196
Otros deudores corrientes	66.410	55.556
Totales	363.635	327.322

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.

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 2007 y 2006 es la siguiente:

	2006	2005
Materias primas y aprovisionamientos	38.661	35.735
Productos en curso	18.058	17.074
Mercancía para la venta	767.184	631.583
Totales	<u>823.903</u>	<u>684.392</u>

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
Coste					
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
Saldo a 31/01/2006	606.932	2.842.691	111.390	106.091	3.667.104
Saldo a 01/02/2006	606.932	2.842.691	111.390	106.091	3.667.104
Adiciones	37.827	580.093	29.703	184.616	832.239
Adquisición de sociedades	0	16.068	0	0	16.068
Bajas	(13.974)	(129.454)	(1.678)	(13.367)	(158.473)
Trasposos	13.909	47.887	1.327	(73.024)	(9.901)
Efecto tipos de cambio	(1.238)	(24.088)	(815)	(6.365)	(32.506)
Saldo a 31/01/2007	643.456	3.333.197	139.927	197.951	4.314.531
Amortización					
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
Adquisición de sociedades	0	0	0	-	0
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)
Saldo a 31/01/2006	121.617	1.047.407	62.092	-	1.231.117
Saldo a 01/02/2006	121.617	1.047.407	62.092	-	1.231.117
Dotaciones del ejercicio	16.710	347.777	15.513	-	380.000
Retiros	(1.638)	(90.635)	(1.337)	-	(93.610)
Trasposos	(773)	1.742	(3.875)	-	(2.906)
Efecto tipos de cambio	(153)	(13.972)	(259)	-	(14.384)
Saldo a 31/01/2007	135.763	1.292.319	72.134	-	1.500.216
Pérdidas por deterioro de valor (nota 33-g)					
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)
Saldo a 31/01/2006	0	25.956	0	-	25.956
Saldo a 01/02/2006	0	25.956	0	-	25.956
Dotaciones del ejercicio	0	8.596	0	-	8.596
Aplicaciones del ejercicio	0	(9.053)	0	-	(9.053)
Saldo a 31/01/2007	0	25.499	0	-	25.499
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2006	485.315	1.769.328	49.298	106.091	2.410.031
Saldo a 31/01/2007	507.693	2.015.379	67.793	197.951	2.788.816

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 284.344 miles de euros a 31 de enero de 2007 y 237.601 a 31 de enero de 2006, 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.

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 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

INDITEX

Coste	2006	2005
Saldo inicial	19.644	13.543
Adiciones	34	6.101
Saldo final	19.678	19.644
Amortizaciones y depreciaciones		
Saldo inicial	5.417	3.008
Adiciones	2.410	2.409
Saldo final	7.827	5.417
Valor neto contable	11.851	14.227

El valor total de mercado de las propiedades de inversión a 31 de enero de 2007 es de 23 millones de euros, aproximadamente.

Durante el ejercicio 2006, se incluyen 1.747 miles de euros (1.685 en el ejercicio 2005) 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 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

INDITEX

	Derechos sobre locales arrendados	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipos y otro inmovilizado inmaterial	Totales
Coste					
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
Saldo a 31/01/2006	571.687	18.570	7.221	2.721	600.199
Saldo a 01/02/2006	571.687	18.570	7.221	2.721	600.199
Adiciones	80.444	1.991	1.157	4.891	88.483
Bajas	(10.577)	(4)	(3.406)	(321)	(14.308)
Trasposos	19.667	(797)	797	989	20.656
Efecto tipos de cambio	(4.306)	0	2.135	0	(2.171)
Saldo a 31/01/2007	656.915	19.760	7.904	8.280	692.859
Amortizaciones					
Saldo a 01/02/2005	132.848	10.772	3.721	2.403	149.739
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	530
Saldo a 31/01/2006	160.604	11.853	4.685	2.705	179.847
Saldo a 01/02/2006	160.604	11.853	4.685	2.705	179.847
Dotaciones del ejercicio	45.931	1.042	797	170	47.940
Retiros	(645)	(1)	(354)	0	(1.000)
Trasposos	754	(280)	280	0	754
Efecto tipos de cambio	(4.295)	0	(173)	0	(4.468)
Saldo a 31/01/2007	202.349	12.614	5.235	2.875	223.073
Pérdidas por deterioro de valor (nota 33-g)					
Saldo a 01/02/2005	1.460	0	0	0	1.460
Dotaciones del ejercicio	(1.067)	0	0	0	(1.067)
Saldo a 31/01/2006	393	0	0	0	393
Saldo a 01/02/2006	393	0	0	0	393
Aplicaciones del ejercicio	(23)				(23)
Saldo a 31/01/2007	370	0	0	0	370
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2006	410.690	6.717	2.536	16	419.959
Saldo a 31/01/2007	454.196	7.146	2.669	5.405	469.416

15) Fondo de comercio

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

INDITEX

	2006	2005
Saldo inicial	79.094	68.777
Adiciones	19.822	10.983
Otros	76	(666)
Saldo final	98.992	79.094

Sociedad participada	2006	2005
Stradivarius España, S.A.	53.253	53.253
BCN Diseños, S.A. de C.V.	14.934	14.858
Zara Polska, S.p. Zo.o.	10.983	10.983
Zao Zara CIS	19.822	-
Saldo final	98.992	79.094

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.

En 2005 Inditex adquirió el 51% de la sociedad polaca anteriormente denominada Young Fashion Sp. Zo.o. (actualmente Zara Polska S.p. Zo.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.

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.

En junio de 2006 Inditex adquirió el 100% de la sociedad rusa anteriormente denominada Zao Stockmann Kranoselskaya (actualmente Zao Zara CIS), titular hasta la fecha de los derechos de franquicia del formato Zara en aquel país, desembolsando 29.165 miles de euros, aproximadamente. La contribución al resultado neto consolidado, desde su integración en el Grupo y hasta el 31 de enero de 2007 ha sido de 8.425 miles de euros.

INDITEX

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

	2006	2005
	Zao Zara CIS	Zara Polska, Sp. Zo.o
Inmovilizado material	16.068	8.614
Otros activos no corrientes	7	218
Efectivo y equivalentes	478	580
Existencias	4.054	2.361
Otros activos corrientes	4.120	252
Pasivos corrientes	(6.521)	(3.349)
Pasivos no corrientes	(8.862)	(4.187)
Activos y pasivos netos identificados	9.344	4.489
Fondo de comercio	19.822	10.983
Coste adquisición	29.166	15.472
Importe pagado	29.166	14.582
Efectivo adquirido	(478)	(580)
Salida neta de tesorería	28.688	14.002

El fondo de comercio resultante de la adquisición de las franquicias en Polonia y Rusia corresponde al importe de los intangibles que no cumplen con los requisitos establecidos por la NIIF 3 para su reconocimiento separado. El Grupo determina el valor en uso de las mencionadas unidades generadoras de efectivo a partir de los presupuestos aprobados por la Dirección y las expectativas de flujos de efectivo futuros, sin que hasta la fecha se haya considerado necesario registrar importe alguno en concepto de provisión por deterioro de valor (nota 33-g).

16) Inversiones financieras

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

	Cartera valores	Inversión en AIEs	Depósitos bancarios	Préstamos y otros créditos	Totales
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
Saldo a 01/02/2006	5.491	22.178	11.001	22.351	61.021
Adiciones	0	0	2.782	1.242	4.024
Disminuciones	0	(11.535)	0	(20.135)	(31.670)
Traspaso a corto plazo	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0
Saldo a 31/01/2007	5.491	10.643	13.783	3.458	33.375

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 incluían, a 31 de enero de 2006, 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 ha sido compensado con los importes que resultaron a pagar en el ejercicio de las opciones cruzadas que Inditex ha ejercitado en el ejercicio 2006 (nota 6).

La inversión en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) corresponde a la participación de Inditex en el capital de diez 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 pérdidas y ganancias consolidada.

17) Inversiones en sociedades asociadas

Las inversiones en sociedades asociadas corresponden a la participación de Inditex en el 39,9% del capital social de Fibracolor, S.A, sociedad que presta sus servicios a distintas empresas del Grupo Inditex y cuya actividad consiste en el tintado, estampado y otros procesos de perfeccionamiento de tejidos.

INDITEX

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	2006	2005
Saldo inicial	7.040	7.232
Resultado del ejercicio	(2.786)	(192)
Otros	192	0
Saldo final	4.446	7.040

Los accionistas principales de Fibracolor, S.A. son Inditex (39,9% del capital) y la sociedad de titularidad pública EPLICSA (Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A.) (25,2% del capital). El resto de acciones se reparte entre diversos accionistas con participaciones individuales inferiores al 7% del capital social.

Por acuerdos entre accionistas, EPLICSA tiene derecho a vender su participación del 25,2% del capital al resto de accionistas, en función de su porcentaje de participación, con lo que Inditex podría pasar a tener la mayoría de los derechos de voto en esta sociedad. Actualmente, la inversión en Fibracolor, S.A. ha sido considerada 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. al cierre del ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente (miles de euros):

	2006 (*)	2005 (*)
Activos	60.580	60.694
Pasivos	40.324	37.130
Patrimonio neto	20.256	23.564
Ingresos	24.565	29.071
Resultado neto	(1.805)	(481)

(*) Cifras sin auditar

INDITEX

18) Otros activos no corrientes

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

	Fianzas	Otros	Totales
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)
Saldo a 31/01/2006	72.969	14.193	87.162
Saldo a 01/02/2006	72.969	14.193	87.162
Adiciones	11.978	4.968	16.946
Disminuciones	(926)	0	(926)
Resultados del ejercicio	0	(841)	(841)
Trasposos	(37)	0	(37)
Efecto tipos de cambio	(2.807)	(1.414)	(4.221)
Saldo a 31/01/2007	81.177	16.906	98.083

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 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	2006	2005
Acreedores comerciales	1.183.009	992.300
Acreedores sociedades asociadas	91	41
Personal	97.038	87.703
Administraciones públicas	242.209	283.467
Otros acreedores corrientes	96.479	146.015
Totales	1.618.825	1.509.526

20) Posición financiera neta

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

INDITEX

	2006	2005
Saldos en caja y bancos	403.770	444.456
Imposiciones a corto plazo	66.839	359.070
Valores renta fija	435.539	184.879
Total efectivo y equivalentes	906.148	988.405

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

	31/01/2007			31/01/2006		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Préstamos	42.938	1.342	44.280	167.922	56.621	224.543
Créditos	97.394	34.129	131.523	32.799	0	32.799
Arrendamientos financieros	3.654	11.843	15.497	6.755	13.302	20.057
Deuda por acciones suscritas	0	0	0	0	6.176	6.176
Otras deudas financieras	1.091	0	1.091	1.716	0	1.716
	145.077	47.314	192.391	209.192	76.099	285.291

El límite de las pólizas de crédito disponible por el Grupo es de 691.692 miles de euros a 31 de enero de 2007 (482.633 a 31 de enero de 2006).

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.

La deuda financiera está denominada en las siguientes monedas:

	2006
Euro	51.519
Dólar americano	27.143
Otras monedas europeas	41.515
Otras monedas americanas	42.765
Otras monedas	29.449
	192.391

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo con entidades de crédito a 31 de enero de 2007 y 2006, es el siguiente:

	2006	2005
Menos de un año	145.077	209.192
Entre uno y cinco años	47.314	76.098
Más de cinco años	0	0
	192.391	285.290

21) Provisiones

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

	Pensiones y obligaciones similares con el personal	Responsabilidades	Total
Saldo a 01/02/2006	4.307	37.658	41.965
Dotaciones del ejercicio	1.597	6.379	7.976
Disminuciones	(81)	(3.894)	(3.975)
Trasposos	0	85	85
Efecto tipos de cambio	111	(1.048)	(937)
Saldo a 31/01/2007	5.934	39.180	45.114

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. 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).

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 2006 y 2005 han sido los siguientes:

INDITEX

	Opciones con socios	Incentivos a arrendamientos	Acreedores a l/p	Otros	Total
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
Trasposos de inmovilizado	(39.721)	0	0	0	(39.721)
Disminuciones	(67.451)	0	(1.144)	0	(68.595)
Efecto tipos de cambio	(432)	0	0	0	(432)
Saldo a 31/01/2006	77.806	114.035	0	14.522	206.363
Saldo a 01/02/2006	77.806	114.035	0	14.522	206.363
Adiciones	7.700	44.589	0	0	52.289
Variaciones contra resultados	38.786	(8.027)	0	0	30.759
Disminuciones	(94.910)	0	0	(5.312)	(100.222)
Traspaso a corto plazo	0	0	0	0	0
Efecto tipos de cambio	881	0	0	0	881
Saldo a 31/01/2007	30.263	150.597	0	9.210	190.070

Las adiciones con cargo a resultados han sido registradas en los epígrafes "Otras pérdidas y ganancias netas" y "Gastos de explotación" (39.560 miles de euros en 2006 y 31.672 miles de euros en 2005) (nota 6) y en el epígrafe "Resultados Financieros" (1.043 miles de euros en 2006 y -343 miles de euros en 2005) (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 2007 y 2006 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 2007 el 59,325% del capital social de la sociedad matriz, frente al 59,327% al 31 de enero de 2006 (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 2007 (mismo número a 31 de enero de 2006), con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción.
- 2.348.383 acciones con un coste de adquisición de 2,93 euros por acción, correspondientes a la siguiente operación:

INDITEX

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 el Grupo Inditex ha adquirido en el ejercicio 2006 y que ostenta como autocartera. Tal y como se indica en la nota 28, la Junta General de Accionistas de INDITEX ha destinado a un nuevo Plan de Entrega de Acciones este remanente.

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:

INDITEX

Choolet, S.A.	Kettering, S.A.	Lefties España, S.A.
Comditel, S.A.	Zara España, S.A.	Pull & Bear Logística, S.A.
Denllo, S.A.	Bershka BSK España, S.A.	Glencare, S.A.
Confecciones Fíos, S.A.	Bershka Logística, S.A.	Plataforma Logística Meco, 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.
Massimo Dutti, 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 corresponde a la provisión para el Impuesto sobre Beneficios relativa al beneficio del ejercicio 2006, 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.

Por otra parte, Inditex, S.A. es socio, con una participación del 49% de nueve Agrupaciones de Interés Económico (AIE), y en el presente ejercicio ha tomado una participación del 46% de una nueva AIE. El objeto de las Agrupaciones de Interés Económico es el arrendamiento de activos y se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la normativa 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, S.A. 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 14.982 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 1.351 miles de euros (Nota 16).

INDITEX

El Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2006 se ha calculado en base al resultado económico o contable, obtenido de conformidad a las NIIF-UE, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto. 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:

	2006	2005
Impuesto corriente	260.108	243.838
Impuesto diferido	69.394	46.745
	329.502	290.583

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 2006 y 2005:

	2006	2005
Resultado contable consolidado del ejercicio	1.001.540	803.162
Impuesto s/ Sociedades devengado	329.502	290.583
Diferencias permanentes netas:		
De las sociedades individuales	(30.882)	(66.108)
De los ajustes de consolidación	80.340	42.131
Compensación bases imponibles negativas	(11.285)	(17.209)
Resultado ajustado	1.369.215	1.052.559
Tipo impositivo	35%	35%
Resultado ajustado por tipo impositivo	479.225	368.396
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	(78.664)	(37.612)
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(161.618)	(83.077)
Impuestos extranjeros por retenciones	14.578	11.422
Otros ajustes	75.981	31.454
Gasto por impuesto en la Cuenta de Resultados	329.502	290.583
Diferencias temporarias	(69.394)	(42.076)
Cuota líquida	260.108	248.507

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.

INDITEX

Las diferencias permanentes negativas corresponden, esencialmente, a la imputación por el régimen tributario especial de las agrupaciones de interés económico de bases imponibles negativas generadas por éstas.

Debido a las diferencias temporales se han registrado los correspondientes impuestos diferidos. La composición de los impuestos diferidos de pasivo y de activo en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Impuestos diferidos pasivos con origen en:	2006	2005
Operaciones de leasing	4.297	6.014
Operaciones intragrupo	40.792	17.601
Amortizaciones	17.456	21.846
Reinversión de beneficios	4.719	5.690
Otros	37.055	55.584
	104.319	106.735

Impuestos diferidos activos con origen en:	2006	2005
Provisiones	15.791	18.132
Amortizaciones	6.327	23.408
Pérdidas fiscales	31.250	24.286
Otros	35.483	11.889
	88.851	77.716

Dichos saldos se han determinado con arreglo a los tipos impositivos que de acuerdo con la normativa fiscal aprobada estarán en vigor en el ejercicio en que se prevé su reversión y que difieren, en algún caso, de los tipos impositivos vigentes en el presente ejercicio.

La diferencia entre los saldos calculados al tipo de gravamen vigente al cierre del presente ejercicio y al que revertirán de acuerdo con los nuevos tipos, ha corregido el impuesto sobre beneficios devengado.

En general, las sociedades que integran el Grupo se han acogido a los beneficios fiscales relativos a bonificaciones y deducciones por doble imposición e inversiones en la cuota previstas en la normativa del Impuesto sobre Sociedades por importe de 161.618 miles de euros. Si bien las sociedades no han presentado aún sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2006, en el cómputo de la provisión para dicho impuesto, que figura en las cuentas anuales adjuntas, se han considerado unas bonificaciones y deducciones de 109.154 miles de euros. Por el exceso que no se ha podido aplicar en el presente ejercicio por insuficiencia de cuota se ha recogido el correspondiente activo por impuesto diferido con abono a la cuenta impuesto sobre beneficios devengado.

A 31 de enero de 2007, el Grupo tiene pérdidas fiscales susceptibles de compensación con futuros beneficios por importe de 110.800 miles de euros (75.796 miles de euros a 31 de enero de 2006). Estas pérdidas fiscales tienen mayoritariamente un periodo de utilización ilimitado. Únicamente, se ha

INDITEX

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.

Los ejercicios abiertos a inspección con relación a los principales impuestos varían para las diferentes sociedades consolidadas de acuerdo con la legislación fiscal de cada país. No se espera que, como consecuencia de la revisión de dichos ejercicios, se pongan de manifiesto pasivos que afecten significativamente a la situación patrimonial o 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.

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 33-p). 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

INDITEX

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:

	2006	2005
Cuotas mínimas	587.304	444.315
Cuotas contingentes	130.611	132.726
	<hr/>	<hr/>
	717.915	577.041
	<hr/>	<hr/>
Cobros por subarrendamiento	4.269	4.186

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

	2006			2005		
	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	466.687	957.015	701.686	396.123	788.500	787.981

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:

INDITEX

	2006	2005
Coste del bien	62.600	75.968
Amortización acumulada	(13.836)	(14.294)
	48.764	61.674

	Pagos mínimos		Valor actual de los pagos mínimos	
	2006	2005	2006	2005
En menos de un año	5.588	8.166	5.369	7.505
Entre uno y cinco años	17.682	18.066	16.989	15.734
Más de cinco años	492	3.475	473	3.227
	23.762	29.708	22.831	26.467

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.

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

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realiza en parte mediante la realización de pedidos a proveedores extranjeros contratados en dólares americanos. De acuerdo con las políticas de gestión de riesgo de cambio vigentes, la dirección del Grupo contrata derivados, principalmente forwards, para la cobertura de las variaciones del tipo de cambio.

Asimismo, y tal y como se describe en la nota 33.n), el Grupo aplica la contabilidad de coberturas al objeto de mitigar la volatilidad que se produciría en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como consecuencia de la contratación de instrumentos de cobertura con carácter previo al registro de las transacciones previstas.

En este sentido, durante el ejercicio se ha registrado en cuentas de patrimonio el importe del valor razonable de los derivados considerados de cobertura, habiéndose reclasificado a la cuenta de pérdidas y ganancias un total de 1.130 miles de euros que se muestra registrado en el capítulo de Resultados financieros por la parte considerada especulativa. El importe de la ineficacia relacionada con los derivados de cobertura no ha sido significativo y ha sido registrado en el capítulo de Resultados financieros.

A 31 de enero de 2007, el Grupo mantenía abierto derivados, básicamente compras a plazo y opciones, en dólares americanos y libras esterlinas por un valor nominal de 387.800 y 33.000 miles de dólares y libras, respectiva y aproximadamente.

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. 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 5.933 miles de euros a 31 de enero de 2007.

Pagos basados en acciones

INDITEX aprobó, mediante los acuerdos de la Junta General de Accionistas de 18 de julio de 2006 y del Consejo de Administración celebrado en igual fecha, un Plan de Entrega de Acciones (en adelante, el Plan), consistente en la promesa de entrega de acciones ordinarias de Inditex, de 0,15 euros de valor nominal, pertenecientes a la misma clase y serie que las restantes acciones de la Sociedad, a determinados beneficiarios empleados del Grupo, con carácter gratuito y en una fecha cierta, 1 de octubre de 2008.

El Plan está basado en la asignación inicial a los beneficiarios de un número de unidades, sin contenido patrimonial y cuya finalidad es la de facilitar la determinación del número de acciones que se entregarán a cada beneficiario, los cuales recibirán un número de acciones equivalente al número de unidades que puedan convertir en acciones conforme a las condiciones establecidas. Dichas unidades no son transmisibles a terceros, inter vivos o mortis causa, a excepción del supuesto de liquidación anticipada del Plan por fallecimiento del beneficiario.

El Plan está dirigido a los miembros del equipo directivo, incluidos dos consejeros ejecutivos y siete Directores Generales, y a otros empleados clave del Grupo Inditex.

El número máximo de acciones destinadas a la cobertura del Plan es de 2.348.383, representativas del 0,37% del capital social, todas ellas remanentes de un anterior plan de opciones, emitidas en virtud de

INDITEX

un acuerdo de ampliación de capital y suscritas por una entidad financiera al objeto de facilitar el cumplimiento por la Sociedad de los compromisos asumidos frente a los beneficiarios de aquel plan, adquiridas ahora por la Sociedad en ejecución de la opción de compra que ésta ostentaba frente a dicha entidad financiera.

La fecha de inicio del Plan es el 18 de julio de 2006, día de celebración de la Junta General que acordó su aprobación, mientras que la fecha de liquidación y finalización del Plan es el 1 de octubre del 2008, fecha de consolidación del derecho a la entrega de las acciones que, en su caso, correspondan a los beneficiarios, sin perjuicio de los supuestos de liquidación anticipada.

Como condición necesaria para el nacimiento del derecho a recibir las acciones que, en su caso, correspondan al beneficiario, será necesario que éste mantenga su relación laboral con Inditex o cualquier sociedad del Grupo Inditex a la fecha de finalización del Plan, 1 de octubre de 2008, a excepción de los supuestos de liquidación anticipada (ej: fallecimiento, jubilación, despido improcedente o suspensión de la relación laboral por maternidad) en los cuáles, el número de unidades que, en su caso, resulten convertibles se prorrateará en función del tiempo transcurrido desde la fecha de concesión del derecho (18 de julio de 2006) con respecto a la fecha de finalización del Plan (1 de octubre de 2008).

El número final de acciones a entregar, con ocasión de la liquidación del Plan, dependerá del escenario de revalorización alcanzado por la acción, de acuerdo con las condiciones establecidas por el Consejo de Administración, teniendo derecho a recibir el 100% de las acciones correspondientes a las unidades inicialmente asignadas cuando la cotización media ponderada de la acción, durante las sesiones hábiles bursátiles comprendidas en los años naturales 2006 y 2007, se haya incrementado, respecto de la cotización media ponderada de la acción en las sesiones hábiles bursátiles correspondientes al último trimestre natural del año 2005, en un determinado porcentaje establecido por el Consejo de Administración en función de los diferentes escenarios de revalorización previstos.

El valor razonable a la fecha de concesión del plan se estimó en un importe de 48.046 miles de euros mediante la aplicación de técnicas comúnmente aceptadas de valoración, considerando las hipótesis correspondientes al valor de la acción a fecha de concesión, la cotización media, tipos de interés, dividendo a pagar o "dividend yield" y la volatilidad de la misma. El gasto de personal registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al periodo de tiempo transcurrido desde la fecha de concesión, 18 de julio de 2006, hasta el 31 de enero de 2007 ha ascendido a 11.100 miles de euros habiéndose registrado su contrapartida en cuentas de patrimonio.

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,

INDITEX

que es su cliente principal. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de dichos negocios conjuntos que han sido objeto de integración son los siguientes:

	2006	2005
Activos no corrientes	12.127	10.114
Activos corrientes	91.547	68.029
Pasivos no corrientes	(752)	(774)
Pasivos corrientes	(47.652)	(46.545)
Activos netos	55.270	30.824
Ingresos (*)	229.094	177.447
Gastos	(201.920)	(161.134)

(*) Ingresos a terceras partes ajenas al Grupo: 24.835 y 13.475 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

30) Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2006 de la sociedad dominante, que asciende a 558.282 euros, formulada por los administradores, consiste en destinar a dividendos 523.598 (0,84 céntimos por acción) miles de euros e incrementar las reservas voluntarias en 34.684 euros.

31) Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones percibidas por los Consejeros durante el ejercicio 2006 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 2005, 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 2007, 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 directas	Número de acciones indirectas	Porcentaje del capital
D. Amancio Ortega Gaona	-	369.600.063 ¹	59,294%
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	25.100	-	0,004%
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	34.385	-	0,006%
D. Francisco Luzón López	-	-	0%
Dña. Irene R. Miller	30.239	-	0,005%
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	27.739	-	0,004%
D. José Luis Vázquez Mariño	3.000	-	0,000%
D. Antonio Abril Abadín	76.015	-	0,012%
GARTLER, S.L.	311.727.598	-	50,010%
Total			59,325%

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.

¹ A través de Gartler, S.L. y de Partler, S.L.

INDITEX

Nombre del Consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	% Participación	Cargo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A78276854	Bershka España, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15052160	Choolet, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15311368	Denllo, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15037393	Confecciones Fíos, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15018476	Confecciones Goa, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15643620	Glencare, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A78115201	Grupo Massimo Dutti, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15155625	Hampton, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15137318	Kenner, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15049299	Nikole, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15026347	Oysho España, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15108673	Pull&Bear España, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15022585	Samlor, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15568165	Stear, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A60348240	Stradivarius España, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15234065	Tempe, S.A.	0%	Vicepresidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15058324	Trisko, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15022510	Zara España, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15121049	Zintura, S.A.	0%	Presidente Consejo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A70086350	Massimo Dutti, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. 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
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 Mancomunada
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	A70086350	Massimo Dutti, 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	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

INDITEX

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	556569857701	Zara Sverige, Ab	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	548644	Zara Suisse, S.A.R.L.	0%	Vocal Consejo
D. Antonio Abril Abadín	213950900014	G.Zara Uruguay, S.A.	0%	Vocal Consejo
D. 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 2006, 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.

Entidad	Miles euros	
	2006	2005
Sociedades Asociadas	(7.515)	(2.530)
Sociedades Control Conjunto	(193.749)	(138.851)

INDITEX

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 50, 010% de Industria de Diseño Textil, S.A. y es, por tanto, el accionista de control del Grupo Inditex. Durante el ejercicio 2006, 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 2006:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe (miles €)
Contractual	Arrendamiento de activos	(5.460)
Contractual	Arrendamiento de activos	138
Contractual	Obras	4.598

Ejercicio 2005:

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

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 un importe total de 4.736 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 2006 en concepto de alquileres de los locales mencionados ascendió, según lo dispuesto en el cuadro anterior, a 5.460 miles de euros.

INDITEX

Miembros del Consejo de Administración y Directivos

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	3.950	9.395
Indemnizaciones	-	-
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 2005 es el siguiente:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	3.287	9.466
Indemnizaciones	3.161	3.524
Pagos basados en acciones	-	-

Asimismo, durante el ejercicio 2006 Inditex aprobó un Plan de participación en el capital de la Sociedad dirigido a miembros del equipo directivo, incluidos dos consejeros ejecutivos, y otros empleados clave del Grupo Inditex, cuyas características se describen en el punto 28 de esta Memoria. A los efectos de las transacciones con partes vinculadas, a continuación se desglosa el número máximo de acciones a entregar por la Sociedad al personal clave de la dirección, los consejeros y altos directivos, a la fecha de finalización del Plan (1 de octubre de 2008) y siempre que se cumplan todos los requisitos dispuestos en el mismo:

	nº mínimo acciones	nº máximo de acciones	% sobre el capital
CONSEJEROS	0	121.500	0,019
DIRECTIVOS	0	456.000	0,073

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:

	2006	2005
Por servicios de auditoría	3.232	3.385
Por otros servicios	309	398
Total	<u>3.541</u>	<u>3.783</u>

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 determinada información periódica de algunas 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 0,027% de sus ingresos totales.

33) 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.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes".

INDITEX

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.

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

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y su importe se pueda valorar con fiabilidad.

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

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, están sujetos a pruebas sistemáticas de deterioro de valor.

INDITEX

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 al valor razonable.

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) 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 concreta, 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. 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.

h) 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.

INDITEX

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.

i) 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 coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Los costes de transformación de las existencias comprenden los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación.

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.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Mercancía para la venta: su precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, menos los costes relacionados con la transacción;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

j) Efectivo y equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de

INDITEX

efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

En el estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería del Grupo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance de situación consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados y los dividendos recibidos y pagados como actividades de financiación.

k) 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 2007.

La valoración de los instrumentos de patrimonio concedidos a los empleados del Grupo se efectúa a la fecha de concesión. Asimismo, el gasto de personal devengado durante el ejercicio se determina en función del valor razonable de los instrumentos de patrimonio a la fecha de concesión, del periodo en el que tendrá lugar la prestación del servicio y del número de instrumentos que estima se consolidarán de forma definitiva a la finalización del mismo.

Las transacciones relacionadas con pagos basados en acciones suscritas entre las partes con anterioridad al 7 de noviembre de 2002 se registraron mediante la aplicación de los principios de contabilidad vigentes en España a la fecha de transición a las NIIF-UE.

Los gastos de personal devengados por los beneficiarios del plan al que se hace referencia en la nota 28 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se registran con abono a cuentas de patrimonio durante el periodo en el que tiene lugar la prestación de los mismos.

l) 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.

INDITEX

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.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada contra la que se registró el correspondiente gasto.

m) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros mantenidos por el Grupo se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

n) Derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros adquiridos por el grupo para la cobertura de las transacciones previstas en moneda extranjera se reconocen inicialmente al valor razonable reconociéndose con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias los costes de transacción directamente atribuibles a la contratación de los mismos.

Las coberturas del riesgo de tipo de cambio relacionadas con compromisos firmes de compra se consideran como coberturas del flujo de efectivo, por lo que se registran como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considere ineficaz se reconoce con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros.

Los importes registrados en patrimonio neto se traspasan a resultados en el momento en el que tiene lugar la transacción prevista con cargo o abono al capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias en las que tuvo lugar el reconocimiento de la misma. Asimismo, las pérdidas reconocidas en patrimonio neto que se esperan no van a ser objeto de recuperación futura se reclasifican a cuentas de ingresos o gastos financieros.

o) 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.

INDITEX

Las ventas de mercancía a franquiciados se reconocen cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad de los bienes, el importe del ingreso se puede determinar con fiabilidad y se considera probable el cobro de las mismas.

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

Los ingresos por royalties se reconocen mediante la aplicación de un criterio de devengo atendiendo a la sustancia de los correspondientes contratos siempre que el cobro de los mismos se considere probable y su importe se pueda determinar con fiabilidad.

p) 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. Las rentas de carácter contingente se reconocen como gasto del periodo en el que su pago resulta probable igual que los incrementos de renta fija indexados a la variación de precios al consumo.

Los incentivos recibidos de promotores de centros comerciales o propietarios de locales comerciales figuran registrados como pasivo no corriente y se abonan en resultados linealmente en función de la duración de los respectivos contratos de arrendamiento, como menor gasto de alquiler, en el epígrafe "Otros gastos de explotación".

q) 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.

r) 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

INDITEX

si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo o diferentes ejercicios, 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 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.

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.

INDITEX

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.

s) Activos y pasivos corrientes y no corrientes

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera que su realización tenga lugar dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre, clasificándose como no corrientes en caso contrario

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

t) Acciones propias

La adquisición por el Grupo de acciones propias se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado no reconociéndose resultado alguno como consecuencia de las transacciones realizadas con las mismas.

Los costes incurridos en las transacciones con instrumentos de patrimonio propio, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

34) Medioambiente

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Sociedades dependientes :						
Industria de Diseño Textil, S.A.	Matriz	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	-	Matriz
Comditel, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Central de compras textiles
Inditex Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2007	Zara	Central de compras textiles
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2007	Zara	Central de compras textiles
Choolet, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Fios, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Denllo, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Jerna Creaciones Infantiles, S.L.	45,90%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Kenner, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Kettering, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Samlor, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Sircio, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Stear, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Textil Rase, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Trisko, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Indipunt, S.L.	51,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
UAB Rofestas	100,00%	Vilnius - Lituania	I. Global	31/01/2007	Zara	Fabricación Textil
Zara España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile - Chile	I. Global	31/12/2006	Zara	Venta al público
Zara USA Inc.	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/2006	Zara	Venta al público
Zara Portugal Confecções Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Grupo Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo - Uruguay	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Sao Paulo - Brasil	I. Global	31/12/2006	Zara	Venta al público
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canada	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Japan Corp.	100,00%	Tokio - Japón	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan - Puerto Rico	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Magyarorszag, KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Monaco, SAM	100,00%	Montecarlo - Monaco	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	100,00%	Shangai - China	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing - China	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Zara Polska, Sp. Zo.o.	51,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31/12/2006	Zara	Venta al público
ZAO Zara CIS	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/12/2006	Zara	Venta al público
Zara Deutschland, GmbH	78,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2007	Zara	Venta al público
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Kiddy's Class	Venta al público
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2007	Kiddy's Class	Venta al público
Skhuaban Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2007	Kiddy's Class	Venta al público
Skhuaban France, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/01/2007	Kiddy's Class	Venta al público
Skhuaban Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	I. Global	31/01/2007	Kiddy's Class	Venta al público
Oysho España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2007	Oysho	Venta al público
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2007	Oysho	Venta al público
Oysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2007	Oysho	Venta al público
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF - México	I. Global	31/12/2006	Oysho	Venta al público
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	I. Global	31/01/2007	Oysho	Venta al público
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2007	Oysho	Venta al público
Oysho Österreich, GmbH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31/01/2007	Oysho	Venta al público
Oysho Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2007	Oysho	Venta al público
Oysho Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31/01/2007	Oysho	Venta al público
Oysho CIS	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/01/2007	Oysho	Venta al público
Oysho Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2007	Oysho	Venta al público

INDITEX

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Norge, AS.	100,00%	Oslo - Noruega	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ireland., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti USA, Ltd.	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti CIS	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Pase Packaging, S.A. de C.V.	98,00%	México DF - México	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
BCN Diseños, S.A. de C.V.	98,00%	México DF - México	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Hong Kong	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Venta al público
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Giyim Ith. Ihrac. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/12/2006	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	I. Global	31/12/2006	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull&Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull&Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Magyarország Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear CIS	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Often España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Often Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Venta al público
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka Mexico, S.A. de CV	97,00%	México DF - México	I. Global	31/12/2006	Bershka	Venta al público
Bershka BSK Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic.Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/12/2006	Bershka	Venta al público
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka Ireland., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka Ceska Republica, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Bershka CIS	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/01/2007	Bershka	Venta al público
Stradivarius España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2007	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2007	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2007	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/12/2006	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31/01/2007	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31/01/2007	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2007	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius CIS	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/01/2007	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius France, SARL	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2007	Stradivarius	Venta al público
Zara Home España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara Home	Venta al público
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2007	Zara Home	Venta al público
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2007	Zara Home	Venta al público
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2007	Zara Home	Venta al público
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2007	Zara Home	Venta al público
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	I. Global	31/12/2006	Zara Home	Venta al público
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2007	Zara Home	Venta al público
Zara Home Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/12/2006	Zara Home	Venta al público
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2007	Zara Home	Venta al público
Bershka Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2007	Bershka	Logística
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Logística
Oysho Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2007	Oysho	Logística
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Pull & Bear	Logística
Zara Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Logística
Plataforma Europa, S.A.	100,00%	Zaragoza - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Logística
Plataforma Logística León, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Logística
Corporación de Servicios XX1, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31/12/2006	Zara	Servicios
Zara Financiën B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Financiera
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Financiera

INDITEX

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Zara Holding, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Cartera
Zalapa, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Cartera
Massimo Dutti Holding, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2007	Massimo Dutti	Cartera
Liprasa Cartera, S.L.	98,00%	Madrid - España	I. Global	31/12/2006	Massimo Dutti	Cartera
ITX Merken, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Explotación de marcas
ITX RE	100,00%	Irlanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Actividad aseguradora
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2007	Zara	Central de compras
Goa-Invest, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Construcción e inmobiliaria
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Inmobiliaria
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2007	Zara	Inmobiliaria
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/12/2006	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/12/2006	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/12/2006	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/12/2006	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31/12/2006	Zara	Inmobiliaria
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Inmobiliaria
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2007	Zara	Inmobiliaria
Lefties España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Inmobiliaria
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Planta cogeneración
Inditex, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Sin actividad al 31/01/06
Zara Italia, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Sin actividad al 31/01/06
Fruminga, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2007	Zara	Sin actividad al 31/01/06
Zara, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2007	Zara	Sin actividad al 31/01/06
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31/01/2007	Zara	Sin actividad al 31/01/06
<u>Sociedades multigrupo :</u>						
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/2007	Zara	Comercialización de calzado
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	Mexico DF - México	I. Prop.	31/12/2006	Zara	Comercialización de calzado
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/2007	Zara	Logística
Tempe Brasil, Ltda.	50,00%	Sao Paulo -Brasil	I. Prop.	31/12/2006	Zara	Comercialización de calzado
Group Zara Australia Pty. Ltd.	50,00%	Sidney - Australia	I. Prop.	31/01/2007	Zara	Sin actividad al 31/01/06
<u>Sociedades asociadas :</u>						
Fibracolor Decoración, S.A.	39,97%	Barcelona - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Decoración
Fibracolor, S.A.	39,97%	Barcelona - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Compra y tratamiento de tejido
Naviera Elealva, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Celeste, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera del Miño, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera del Sil, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Venus, A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Berlín , A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Covadonga , A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Gran Sol , A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Guadiana , A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Arrendamiento de activos
Naviera Manchuria , A.I.E.	49,00%	Las Palmas - España	P. Equiv.	31/12/2006	Zara	Arrendamiento de activos

INDITEX

Firman la presente memoria todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 20 de marzo de 2007.

D. Amancio Ortega Gaona

Presidente

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera

Vicepresidente Primero y Consejero Delegado

D. Carlos Espinosa de los Monteros

Vicepresidente Segundo

Gartler, S.L.

Vocal

Dña. Flora Pérez Marcote

D. Francisco Luzón López

Vocal

Dña. Irene Ruth Millán

Vocal

D. Juan Manuel Urgibiti López de Ocaña

Vocal

D. José Luis Vázquez Mariño

Vocal

D. Antonio Abril Abadín

Secretario

Informe de gestión consolidado

1. Estados financieros consolidados

Grupo Inditex			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2006			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Var % 06/05
Ventas	8.196	6.741	22%
Coste de ventas	(3.589)	(2.953)	
Margen bruto	4.607	3.788	22%
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>56,2%</i>	<i>56,2%</i>	
Gastos de explotación	(2.800)	(2.297)	22%
Otras ganancias y pérdidas netas	(17)	(32)	
Resultado operativo (EBITDA)	1.790	1.459	23%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,8%</i>	<i>21,6%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(433)	(366)	19%
Resultado de explotación (EBIT)	1.356	1.094	24%
<i>Margen EBIT</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,2%</i>	
Resultados financieros	(14)	8	
Resultados por puesta en equivalencia	(3)	(0)	
Resultado antes de impuestos	1.339	1.101	22%
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>16,3%</i>	<i>16,3%</i>	
Impuesto sobre beneficios	(330)	(291)	
Resultado neto	1.010	811	25%
<i>Margen Neto</i>	<i>12,3%</i>	<i>12,0%</i>	
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	8	8	
Resultado neto atribuido a la dominante	1.002	803	25%
<i>Margen Neto</i>	<i>12,2%</i>	<i>11,9%</i>	
Beneficio por acción, céntimos de euro (*)	161	129	25%

(*) Cálculo BPA sobre 620,9 millones de acciones en 2006 y 2005.

Grupo Inditex		
Balance de situación consolidado al 31 de enero de 2007		
<i>Datos en millones de euros</i>		
	31 enero 2007	31 enero 2006
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	2.148	2.047
Caja y equivalentes	906	988
Deudores	364	358
Existencias	824	684
Otros	55	16
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.594	3.156
Inmovilizado material	2.801	2.424
Inmovilizado inmaterial	568	499
Inversiones financieras	38	68
Otros	187	165
TOTAL ACTIVO	5.742	5.203
<u>PASIVO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	1.885	1.851
Acreedores	1.740	1.642
Deuda financiera	145	209
PASIVOS NO CORRIENTES	387	431
Deuda financiera	47	76
Pasivos por impuestos diferidos	104	107
Otros pasivos a largo plazo	235	248
PATRIMONIO NETO	3.471	2.921
Patrimonio neto atribuido a la dominante	3.448	2.899
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	22	22
TOTAL PASIVO	5.742	5.203

Grupo Inditex
Estado consolidado de flujos de efectivo del ejercicio 2006
Datos en millones de euros

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Var % 06/05
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.339	1.101	22%
Ajustes al resultado-			
Amortizaciones y depreciaciones	433	367	
Impuesto sobre beneficios	(330)	(291)	
Impuestos diferidos y anticipados	(13)	0	
Variaciones tipo de cambio	0	3	
Otros	61	59	
Flujos generados	1.492	1.240	20%
Variación en activos y pasivos			
Existencias	(135)	(164)	
Deudores y otros activos corrientes	(51)	(70)	
Acreedores a corto plazo	92	414	
Variación de las necesidades operativas de financiación	(94)	180	
Caja generada por las operaciones de explotación	1.397	1.421	-2%
Inversión en inmovilizado inmaterial	(79)	(82)	
Inversión en inmovilizado material	(784)	(702)	
Inversión en sociedades	(29)	(14)	
Inversión en otro inmovilizado financiero	(6)	(4)	
Inversión en otros activos	(16)	(28)	
Ventas de inmovilizado y cobros de otros activos no corrientes	27	17	
Flujos derivados de actividades de inversión	(887)	(812)	9%
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(28)	(26)	
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(67)	(98)	
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(64)	26	
Dividendos	(418)	(302)	
Otras actividades de financiación	(0)	0	
Flujos empleados en actividades de financiación	(577)	(399)	45%
Variación neta de efectivo y equivalentes	(67)	210	
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(15)	7	
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	988	772	
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	906	988	-8%

INDITEX

2. Comentarios a los resultados consolidados

El ejercicio 2006 se ha caracterizado por el crecimiento en las ventas y el sólido desempeño operativo lo que ha permitido mejorar los niveles de rentabilidad del Grupo.

A la fecha de cierre del ejercicio, existían 3.131 tiendas abiertas en 64 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 8.196 millones de €, un 21,6% más que en el ejercicio anterior. El crecimiento de las ventas ha sido del 22,2% 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	
	2006	2005	31 enero 2007	31 enero 2006
Zara	138	129	990	852
Kiddy's Class	36	20	185	149
Pull and Bear	40	56	467	427
Massimo Dutti	30	43	399	369
Bershka	65	66	433	368
Stradivarius	41	36	304	263
Oysho	47	50	201	154
Zara Home	42	48	152	110
Total	439	448	3.131	2.692

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.

INDITEX

Tiendas propias y franquiciadas

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

Formato	DETALLE DE TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS					
	2006			2005		
	Gestión Propia	Franquicias	Total	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	892	98	990	770	82	852
Kiddy's Class	185	—	185	149	—	149
Pull and Bear	420	47	467	380	47	427
Massimo Dutti	301	98	399	275	94	369
Bershka	405	28	433	351	17	368
Stradivarius	240	64	304	208	55	263
Oysho	194	7	201	149	5	154
Zara Home	140	12	152	100	10	110
Total	2.777	354	3.131	2.382	310	2.692

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 ²) EN TIENDAS PROPIAS Y FRANQUICIADAS		
	metros cuadrados		
	31 enero 2007	31 enero 2006	Var % 06/05
Zara	1.102.410	961.791	15%
Kiddy's Class	35.877	28.999	24%
Pull & Bear	111.429	95.179	17%
Massimo Dutti	113.604	103.816	9%
Bershka	152.327	130.495	17%
Stradivarius	77.580	67.297	15%
OYSHO	27.540	21.197	30%
Zara Home	36.533	25.978	41%
Total	1.657.299	1.434.752	16%

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

INDITEX

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 5,5% 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 2006 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	
	2006	2005
Primer semestre	5%	4,5%
Segundo semestre	6%	5%
Año completo	5,5%	5%

El cálculo de la venta en superficie comparable del conjunto del ejercicio (tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios completos) incluye el 67% de las ventas en tienda.

Ventas por formato

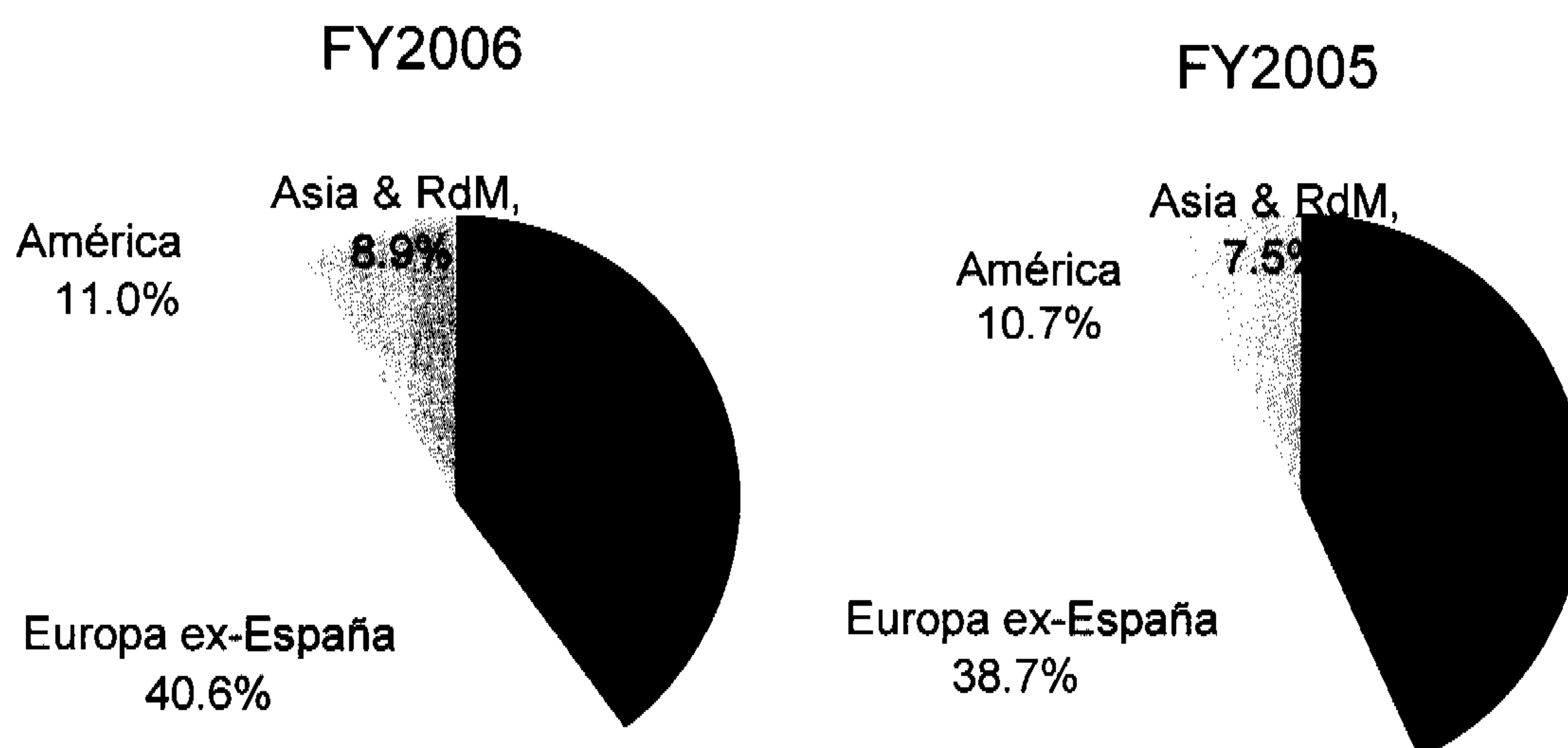
A continuación se muestra un detalle de la cifra de negocios por formatos y su variación respecto al ejercicio anterior:

Formato	Ventas por formato (Millones de euros)			Contribución por cadena (%)	
	2006	2005	Var % 06/05	2006	2005
Zara	5.352	4.441	21%	65,3%	65,9%
Resto cadenas	2.844	2.300	24%	34,7%	34,1%
Kiddy's Class	182	155	17%	2,2%	2,3%
Pull & Bear	519	445	17%	6,3%	6,6%
Massimo Dutti	614	534	15%	7,5%	7,9%
Bershka	798	639	25%	9,7%	9,5%
Stradivarius	428	341	25%	5,2%	5,1%
Oysho	165	107	54%	2,0%	1,6%
Zara Home	139	78	78%	1,7%	1,2%
Total ventas	8.196	6.741	22%	100,0%	100,0%

INDITEX

Ventas en tienda por área geográfica

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



Como consecuencia de la estrategia de expansión internacional del Grupo, los mercados europeos (sin España) se sitúan como la región con mayor peso en las ventas en tienda.

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	
	2006	2005
Zara	72,3%	68,9%
Resto cadenas	38,4%	34,5%
Kiddy's Class	14,5%	14,0%
Pull & Bear	40,2%	33,2%
Massimo Dutti	49,4%	45,6%
Bershka	45,0%	41,5%
Stradivarius	19,7%	17,4%
Oysho	35,1%	31,8%
Zara Home	35,4%	23,0%
Total Grupo	60,4%	56,9%

INDITEX

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	2006		2005	
	Gestión Propia	Franquicias	Gestión Propia	Franquicias
Zara	90%	10%	90%	10%
Resto cadenas	87%	13%	87%	13%
Kiddy's Class	100%	0%	100%	0%
Pull & Bear	90%	10%	91%	9%
Massimo Dutti	72%	28%	72%	28%
Bershka	95%	5%	97%	3%
Stradivarius	81%	19%	82%	18%
Oysho	97%	3%	98%	2%
Zara Home	93%	7%	96%	4%
Total	89%	11%	89%	11%

2.2. Margen Bruto

El margen bruto ha ascendido a 4.607 millones de €, un 22% superior al del ejercicio anterior, manteniéndose estable en el 56,2% de las ventas, ya que el impacto divisa experimentado en el primer semestre ha sido revertido completamente en el conjunto del ejercicio.

Con los tipos de cambio actuales, el Grupo considera como su mejor estimación de margen bruto para el conjunto del ejercicio 2007 un nivel estable sobre el nivel alcanzado en el ejercicio 2006.

2.3. Resultado de explotación (EBIT)

El EBITDA del ejercicio 2006 asciende a 1.790 millones de €, lo que supone un crecimiento del 23% respecto al ejercicio anterior, y se sitúa en el 21,8% de las ventas (21,6% en 2005).

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

INDITEX

Millones de euros	2006	2005	% Var.
Gastos de personal	1.251	1.037	21%
Arrendamientos operativos	718	577	24%
Otros gastos operativos	831	683	22%
Total gastos operativos	2.800	2.297	22%

Al 31 de enero de 2007, el Grupo empleaba a 69.240 personas (58.190 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 2.125 millones de € a fecha de cierre del ejercicio 2006.

EL Plan Reduce 3, centrado en la obtención de mejoras en la eficiencia operativa del Grupo, se está desarrollando según lo previsto para cumplir el objetivo marcado por INDITEX.

El EBIT del ejercicio 2006 asciende a 1.356 millones de €, lo que supone un aumento del 24% respecto al ejercicio anterior, situándose en el 16,5% de las ventas (16,2% en 2004).

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 (%)	
	2006	2005	Var % 06/05	2006	2005	2006	2005
Zara	880	712	24%	16,4%	16,0%	64,9%	65,1%
Resto cadenas	477	381	25%	16,8%	16,6%	35,1%	34,9%
Kiddy's Class	31	29	8%	17,0%	18,5%	2,3%	2,6%
Pull & Bear	78	75	4%	15,0%	16,9%	5,8%	6,9%
Massimo Dutti	81	69	17%	13,1%	12,9%	5,9%	6,3%
Bershka	131	99	33%	16,5%	15,5%	9,7%	9,0%
Stradivarius	98	84	17%	23,0%	24,5%	7,2%	7,6%
Oysho	39	25	59%	23,7%	22,9%	2,9%	2,2%
Zara Home	18	1	1194%	13,2%	1,8%	1,4%	0,1%
Total EBIT	1.356	1.094	24%	16,5%	16,2%	100,0%	100,0%

INDITEX

2.4. Resultado neto y Resultado neto atribuido a la dominante

El resultado antes de impuestos de 2006 se ha situado en 1.339 millones de €, lo que supone un crecimiento del 22% respecto al ejercicio anterior.

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	2006	2005
Ingresos (gastos) financieros netos	4	4
Diferencias de cambio netas	(18)	4
Total	(14)	8

El resultado neto de 2006 se situó en 1.010 millones de €, lo que supone un incremento del 25% respecto al del ejercicio anterior.

El beneficio neto atribuido a la sociedad dominante se sitúa en 1.002 millones de €, con un crecimiento del 25% respecto al ejercicio 2005.

Propuesta de dividendo

El Consejo de Administración de Inditex propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 524 millones de euros (84 céntimos de € por acción), con un crecimiento del 25% sobre el ejercicio anterior.

Retorno sobre los fondos propios (ROE)

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

RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS		
Descripción	2006	2005
Beneficio atribuido a la dominante	1.002	803
Fondos propios a principio de ejercicio	2.899	2.376
Fondos propios a final de ejercicio	3.448	2.899
Fondos propios medios	3.174	2.637
RETORNO SOBRE RECURSOS PROPIOS	32%	30%

INDITEX

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	2006	2005
EBIT	1.358	1.094
CAPITAL EMPLEADO MEDIO:		
Recursos propios medios	3.174	2.637
Deuda financiera neta media (*)	0	0
Total capital empleado medio	3.174	2.637
RETORNO SOBRE CAPITAL EMPLEADO	43%	41%

(*) 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	2006	2005
	ROCE	ROCE
Zara	40%	41%
Resto cadenas	50%	41%
Kiddy's Class	56%	67%
Pull & Bear	43%	47%
Massimo Dutti	33%	27%
Bershka	55%	42%
Stradivarius	86%	82%
Oysho	55%	50%
Zara Home	33%	3%
Total	43%	41%

INDITEX

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 2007	31 enero 2006
Caja y equivalentes	906	988
Deuda financiera corriente	(145)	(209)
Deuda financiera no corriente	(47)	(76)
Posición financiera neta	714	703

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 2007	31 enero 2006
Existencias	824	684
Deudores	364	358
Acreedores corrientes	(1.701)	(1.438)
Otros	55	16
Fondo de maniobra comercial	(458)	(379)
Cuentas Fiscales (neto)	(39)	(137)
Deuda por adquisición de <i>joint-venture</i>		(67)
Fondo de maniobra operativo	(497)	(583)
Caja y equivalentes	906	988
Deuda financiera corriente	(145)	(209)
Fondo de maniobra financiero	761	779
Fondo de maniobra total	264	196

INDITEX

4. Comentarios al estado de flujos de caja

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

	2006	2005	%Var. 06/05
Flujos generados	1.492	1.239	20%
Inversión ordinaria	858	798	8%
Compras de JV y franquicias	171	14	
Dividendos	418	302	38%
Posición financiera neta	714	703	2%

Los flujos generados por las operaciones han crecido un 20% en el ejercicio 2006, alcanzando los 1.492 millones de €.

La inversión ordinaria del ejercicio ha ascendido a 858 millones de €. Adicionalmente, se han destinado 171 millones de € a adquisiciones de *joint-ventures* y franquicias.

Además, 418 millones de € se han trasladado a los accionistas como dividendos.

INDITEX

5. Inicio del ejercicio 2007

Las colecciones de la temporada primavera-verano de 2007 han sido bien recibidas por nuestros clientes.

El rango de apertura de tiendas previsto para el ejercicio 2007 es el siguiente:

Formato	Aperturas previstas en 2007		% Interna- cional	Total 2006
	Rango			
Zara	130	- 140	85%	138
Kiddy's Class	35	- 45	35%	36
Pull and Bear	55	- 65	70%	40
Massimo Dutti	25	- 35	65%	30
Bershka	60	- 70	80%	65
Stradivarius	55	- 65	65%	41
Oysho	45	- 55	60%	47
Zara Home	35	- 45	70%	42
Total aperturas netas	440	- 520		439

Aproximadamente el 60% de dichas aperturas han sido aseguradas contractualmente, si bien en algunos casos no es posible garantizar que la apertura se producirá dentro del año 2007.

La cifra de inversiones prevista en el ejercicio 2007 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.

6. Otras informaciones

Gastos de investigación y desarrollo

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

Sin embargo, la gestión 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 2006, excepto por la recompra de acciones cedidas en contrato de permuta financiera al Banco Bilbao Vizcaya, que figuran tanto en el ejercicio 2005 como 2006 como Acciones Propias, y que serán destinadas al Plan de Entrega de Acciones descrito en la nota 28 de la memoria consolidada.

INDITEX

Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estanco

	TRIMESTRES ESTANCOS 2008				TRIMESTRES ESTANCOS 2005			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Ventas	1.715	1.761	2.190	2.531	1.406	1.414	1.832	2.090
<u>Coste de ventas</u>	<u>(759)</u>	<u>(807)</u>	<u>(906)</u>	<u>(1.117)</u>	<u>(622)</u>	<u>(613)</u>	<u>(763)</u>	<u>(955)</u>
Margen bruto	956	954	1.284	1.413	784	801	1.068	1.135
	55,7%	54,2%	58,6%	55,8%	55,7%	56,6%	58,3%	54,3%
Gastos de explotación	(640)	(656)	(694)	(810)	(520)	(546)	(585)	(646)
Otras ganancias y pérdidas netas	(3)	(6)	(11)	3	(3)	2	(13)	(17)
Resultado operativo (EBITDA)	313	292	579	606	261	257	470	471
	18,2%	16,6%	26,4%	24,0%	18,6%	18,2%	25,7%	22,6%
Amortizaciones y depreciaciones	(99)	(102)	(109)	(124)	(81)	(92)	(95)	(98)
Resultado de explotación (EBIT)	214	191	470	482	180	165	375	373
	12,5%	10,8%	21,5%	19,0%	12,8%	11,7%	20,5%	17,9%
Resultados financieros	(5)	5	(2)	(12)	(1)	12	(6)	3
Resultados por puesta en equivalencia	(0)	0	(1)	(1)	0	0	0	(0)
Resultado antes de impuestos	209	195	467	469	179	178	369	376
Impuesto sobre beneficios	(57)	(51)	(124)	(97)	(53)	(54)	(89)	(95)
Resultado neto	151	145	342	372	126	123	280	281
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	1	1	3	4	1	2	6	(1)
Resultado neto atribuido a la dominante	150	144	339	368	125	121	274	283
	8,8%	8,2%	15,5%	14,5%	8,9%	8,6%	15,0%	13,5%

Anexo II

Resumen de aperturas netas y de tiendas abiertas por trimestres estancos

DETALLE DE APERTURAS POR TRIMESTRES ESTANCOS										
Cadena	1T 2006	2T 2006	3T 2006	4T 2006	total 2006	1T 2005	2T 2005	3T 2005	4T 2005	total 2004
ZARA	45	21	42	30	138	21	18	54	36	129
KIDDYS CLASS	8	7	10	11	36	6	4	4	6	20
PULL & BEAR	13	8	5	14	40	10	9	24	13	56
MASSIMO DUTTI	7	7	10	6	30	14	5	11	13	43
BERSHKA	16	16	17	16	65	16	6	20	24	66
STRADIVARIUS	5	10	14	12	41	7	8	12	9	36
OYSHO	8	16	12	11	47	9	9	17	15	50
ZARA HOME	12	9	8	13	42	7	11	21	9	48
Total aperturas	114	94	118	113	439	90	70	163	125	448

NÚMERO DE TIENDAS AL FINAL DE CADA TRIMESTRE								
Cadena	1T 2006	2T 2006	3T 2006	4T 2006	1T 2005	2T 2005	3T 2005	4T 2005
ZARA	897	918	960	990	744	762	816	852
KIDDYS CLASS	157	164	174	185	135	139	143	149
PULL & BEAR	440	448	453	467	381	390	414	427
MASSIMO DUTTI	376	383	393	399	340	345	356	369
BERSHKA	384	400	417	433	318	324	344	368
STRADIVARIUS	268	278	292	304	234	242	254	263
OYSHO	162	178	190	201	113	122	139	154
ZARA HOME	122	131	139	152	69	80	101	110
Total tiendas	2.806	2.900	3.018	3.131	2.334	2.404	2.567	2.692

Anexo III

Detalle de tiendas por cadenas y países al 31 de enero de 2007

PAIS	Zara	Kiddy's Class	Pull and Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	INDITEX
ALEMANIA	53			6					59
ANDORRA	1		1	2		1		1	6
ARABIA SAUDI	18			7	13	15	2	5	60
ARGENTINA	6								6
AUSTRIA	10								10
BAHRAIN	1		1	1					3
BELGICA	20			19	7			3	49
BRASIL	19								19
CANADA	14								14
COSTA RICA	1								1
CHEQUIA	5		2		2				9
CHILE	5								5
CHINA	7								7
CHIPRE	3		2	1	4	3		1	14
DINAMARCA	4								4
EAU	5		4	5	4	4	1	4	27
EL SALVADOR	2		1		1				4
ESLOVAQUIA			2						2
ESLOVENIA	4					1			5
ESPAÑA	286	157	286	227	232	224	120	96	1,628
ESTADOS UNIDOS	24								24
ESTONIA	1								1
FILIPINAS	3								3
FINLANDIA	4								4
FRANCIA	98	2	1	11	29	3		3	147
GRECIA	41	3	13	10	17	2	7	3	96
HOLANDA	9				4			1	14
HUNGRIA	3								3
INDONESIA	6			1					7
IRLANDA	6		9	1	5	2			23
ISLANDIA	2								2
ISRAEL	15		13						28
ITALIA	46	4	14	6	18	4	21	7	120
JAPON	23								23
JORDANIA	1		1	1		2			5
KUWAIT	4		3	1		2	2	1	13
LETONIA	1								1
LIBANO	2		3	3	2	2	1		13
LITUANIA	3		1		2				6
LUXEMBURGO	2			1					3
MALASIA	3								3
MALTA	1		5		1				7
MARRUECOS	1			1		2			4
MEXICO	44		24	21	35		21	7	152
MONACO	1								1
NORUEGA	1			2					3
PANAMA	2								2
POLONIA	13		1		2	1	1		18
PORTUGAL	48	19	62	45	35	27	22	15	273
PUERTO RICO	1								1
QATAR	1		1	1	1	1	1		6
REINO UNIDO	50			7	4			3	64
REPUBLICA DOMINICANA	1								1
RUMANIA	1		1						2
RUSIA	12		8	2	2	5			29
SERBIA	2								2
SINGAPUR	5		2	3					10
SUECIA	6			3					9
SUIZA	8			4	1				13
THAILANDIA	3			2					5
TUNEZ	1								1
TURQUIA	16		3	5	3	3	2	2	34
URUGUAY	2								2
VENEZUELA	9		3		9				21
TOTAL	990	185	467	399	433	304	201	152	3,131

