

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL  
INFORME FINANCIERO ANUAL**

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010 (1 de febrero de 2010 – 31 de enero de 2011), individuales y consolidadas, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 22 de marzo de 2011 y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex, S.A.) y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión, individuales y consolidados, incluyen un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex, S.A.) y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Arteixo (A Coruña), a 22 de marzo de 2011.

D. Amancio Ortega Gaona  
Presidente

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

D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós  
Vicepresidente Segundo

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

Dña. Irene Ruth Miller  
Vocal

D. Nils Smedegaard Andersen  
Vocal

D. Francisco Luzón López  
Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres  
Vocal

D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña  
Vocal

# **INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2010

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

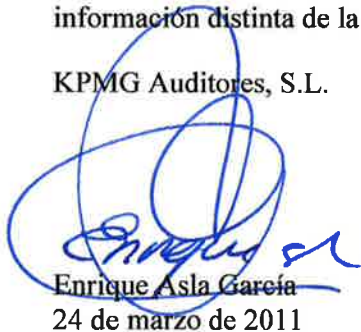
A los Accionistas de  
Industria de Diseño Textil, S.A.

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 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Industria de Diseño Textil, S.A. al 31 de enero de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado en 31 de enero de 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Industria de Diseño Textil, S.A., 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 2011. 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 la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Enrique Asla García  
24 de marzo de 2011

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2011 Nº 04/11/00682  
COPIA GRATUITA

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

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Balances de Situación

31 de enero de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

<i>Activo</i>	<i>Nota</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>Nota 5</b>	<b>15.513</b>	<b>10.656</b>
Patentes, licencias, marcas y similares		4.110	3.923
Aplicaciones informáticas		5.333	4.863
Anticipos		6.070	1.870
<b>Inmovilizado material</b>	<b>Nota 6</b>	<b>105.671</b>	<b>103.586</b>
Terrenos y construcciones		31.085	31.669
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado material		56.699	61.148
Inmovilizado en curso y anticipos		17.887	10.769
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>Nota 7</b>	<b>320.837</b>	<b>299.319</b>
Terrenos		43.558	43.558
Construcciones		277.279	255.761
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		<b>2.588.866</b>	<b>2.086.491</b>
Instrumentos de patrimonio	<b>Nota 10</b>	2.397.735	1.954.264
Créditos a empresas	<b>Nota 12</b>	191.131	132.227
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>Nota 12</b>	<b>9.916</b>	<b>12.144</b>
Instrumentos de patrimonio		8.199	11.516
Otros activos financieros		1.717	628
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 22</b>	<b>12.013</b>	<b>1.693</b>
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>3.052.816</b>	<b>2.513.889</b>
<b>Existencias</b>	<b>Nota 14</b>	<b>334.285</b>	<b>270.809</b>
Comerciales		303.038	247.631
Materias primas y otros aprovisionamientos		31.247	23.178
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>445.264</b>	<b>402.025</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo	<b>Nota 24</b>	33.933	49.387
Clientes, empresas del grupo y asociadas corto plazo		311.775	309.430
Deudores varios		68	11.673
Personal		228	246
Otros créditos con las Administraciones Públicas		99.260	31.289
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Nota 12</b>	<b>501.361</b>	<b>580.426</b>
Créditos a empresas		501.296	580.392
Otros activos financieros		65	34
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>Nota 12</b>	<b>53</b>	<b>58</b>
Créditos a empresas		44	44
Otros activos financieros		9	14
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>Nota 15</b>	<b>362.673</b>	<b>59.474</b>
Tesorería		128.212	48.649
Otros activos líquidos equivalentes		234.461	10.825
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1.643.636</b>	<b>1.312.792</b>
<b>Total activo</b>		<b>4.696.452</b>	<b>3.826.681</b>

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Balances de Situación

31 de enero de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

<i>Patrimonio Neto y Pasivo</i>	<i>Nota</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<b>Fondos propios</b>	<b>Nota 16</b>	<b>2.290.809</b>	<b>2.009.192</b>
Capital			
Capital escriturado		93.500	93.500
Prima de emisión		20.379	20.379
Reservas			
Legal y estatutarias		18.700	18.700
Otras reservas		1.134.371	1.004.183
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(617)	(617)
Resultado del ejercicio		1.024.476	873.047
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>(9.371)</b>	<b>6.208</b>
Operaciones de cobertura		(9.371)	6.208
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>1.688</b>	<b>1.794</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>2.283.126</b>	<b>2.017.194</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>Nota 17</b>	<b>97.405</b>	<b>84.426</b>
Otras provisiones		97.405	84.426
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>Nota 20</b>	<b>26.910</b>	<b>45.803</b>
Otros pasivos financieros		26.910	45.803
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>Nota 20</b>	<b>400.000</b>	-
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 22</b>	<b>81.253</b>	<b>60.659</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>		<b>9.421</b>	<b>10.054</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>614.989</b>	<b>200.942</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 20</b>	<b>6.840</b>	<b>8.966</b>
Deudas con entidades de crédito		19	1.626
Otros pasivos financieros		6.821	7.340
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Nota 20</b>	<b>557.270</b>	<b>596.750</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>1.234.227</b>	<b>1.002.829</b>
Proveedores a corto plazo		567.606	443.313
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>Nota 24</b>	<b>458.711</b>	<b>406.387</b>
Acreedores varios		51.153	43.592
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		13.706	16.092
Pasivos por impuesto corriente		112.702	70.492
Otras deudas con las Administraciones Públicas		30.349	22.953
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>1.798.337</b>	<b>1.608.545</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>4.696.452</b>	<b>3.826.681</b>

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias**  
**para los ejercicios anuales terminados en**  
**31 de enero de 2011 y 2010**

(Expresadas en miles de euros)

	<i>Nota</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 25</b>	<b>4.402.897</b>	<b>4.102.464</b>
Ventas		3.501.186	3.314.400
Prestaciones de servicios		16.403	12.914
Dividendos		885.308	775.150
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>(2.930.100)</b>	<b>(2.842.240)</b>
Consumo de mercaderías	<b>Nota 25</b>	(2.570.166)	(2.531.414)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	<b>Nota 25</b>	(339.301)	(288.821)
Trabajos realizados por otras empresas		(20.633)	(22.005)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>131.871</b>	<b>144.728</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		130.875	143.651
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		996	1.077
<b>Gastos de personal</b>		<b>(99.400)</b>	<b>(96.542)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(86.870)	(83.819)
Cargas sociales	<b>Nota 25</b>	(12.530)	(12.723)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(485.511)</b>	<b>(352.279)</b>
Servicios exteriores		(480.557)	(346.926)
Tributos		(1.688)	(1.444)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(229)	(339)
Otros gastos de gestión corriente		(3.037)	(3.570)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Nota 5,6 y 7</b>	<b>(32.193)</b>	<b>(30.382)</b>
<b>Excesos de provisiones</b>		<b>-</b>	<b>912</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>(734)</b>	<b>(1.685)</b>
Resultados por enajenaciones y otras		(734)	(1.685)
<b>Otros resultados</b>		<b>(582)</b>	<b>(1.454)</b>
<b>Resultado de explotación</b>		<b>986.248</b>	<b>923.522</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>8.777</b>	<b>9.599</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
En terceros		231	145
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado			
De empresas del grupo y asociadas		4.594	8.480
De terceros		3.952	974
<b>Gastos financieros</b>		<b>(10.331)</b>	<b>(13.820)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(8.867)	(12.404)
Por deudas con terceros		(1.464)	(1.416)
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>7.645</b>	<b>(6.289)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		<b>90.194</b>	<b>(19.269)</b>
Deterioros y pérdidas	<b>Nota 10 (a)</b>	90.369	(19.269)
Resultados por enajenaciones y otras		(175)	-
<b>Resultado financiero</b>		<b>96.285</b>	<b>(29.779)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.082.533</b>	<b>893.743</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>Nota 22</b>	<b>(58.057)</b>	<b>(20.696)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>1.024.476</b>	<b>873.047</b>

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de enero de 2011 y 2010

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de enero de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	2010	2009
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>1.024.476</b>	<b>873.047</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	(13.387)	11.604
Resto de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio	-	(23.323)
Efecto impositivo	4.016	(4.294)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>(9.371)</b>	<b>(16.013)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	(8.868)	(21.945)
Subvenciones, donaciones y legados	(151)	(151)
Efecto impositivo	2.705	866
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(6.314)</b>	<b>(21.230)</b>
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1.008.791</b>	<b>835.804</b>

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de enero de 2011 y 2010

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en  
31 de enero de 2011

(Expresado en miles de euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Flujos de efectivo	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
<b>Saldo al 31 de enero de 2010</b>	93.500	20.379	1.022.883	(617)	-	873.047	6.208	1.794	2.017.194
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.024.476	(15.579)	(106)	1.008.791
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	873.047	(873.047)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	4.872	-	-	-	-	-	4.872
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	125.316	-	(125.316)	-	-	-	-
Reservas	-	-	-	-	(747.731)	-	-	-	(747.731)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de enero de 2011</b>	93.500	20.379	1.153.071	(617)	-	1.024.476	(9.371)	1.688	2.283.126



INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2011 y 2010

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2010

(Expresado en miles de euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Flujos de efectivo	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
<b>Saldo al 31 de enero de 2009</b>	93.500	20.379	1.013.770	(617)	-	683.344	22.566	13.464	1.846.406
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	(23.322)	-	-	873.047	(13.002)	(919)	835.804
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	683.344	(683.344)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(29.079)	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	29.079	-	(654.265)	-	-	-	(654.265)
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	3.356	-	-	-	(3.356)	(10.751)	(10.751)
<b>Saldo al 31 de enero de 2010</b>	93.500	20.379	1.022.883	(617)	-	873.047	6.208	1.794	2.017.194

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**correspondientes a los ejercicios anuales terminados en**  
**31 de enero de 2011 y 2010**

	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<i>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>1.082.533</b>	<b>893.743</b>
<b>Ajustes del resultado</b>		
Amortización del inmovilizado	32.193	30.382
Correcciones valorativas por deterioro	(90.369)	19.269
Variación de provisiones	229	494
Imputación de subvenciones	(151)	(151)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	1.477	1.685
Resultados por bajas y enaj. de instrumentos financieros	175	-
Ingresos financieros	(8.777)	(9.599)
Gastos financieros	10.331	13.820
Diferencias de cambio	(9.755)	(4.234)
Otros ingresos y gastos	(3.458)	(1.142)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		
Existencias	(63.476)	71.717
Deudores y cuentas a cobrar	(46.361)	84.850
Acreedores y otras cuentas a pagar	174.709	(50.098)
Otros pasivos corrientes	(271)	1.852
Otros activos y pasivos no corrientes	15.111	4.106
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Pagos de intereses	(1.348)	(79)
Cobros de intereses	4.191	1.118
Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios	-	(4)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.096.983</b>	<b>1.057.729</b>
<i>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</i>		
<b>Pagos por inversiones</b>		
Empresas del grupo y asociadas	(369.195)	(298.730)
Inmovilizado intangible	(7.780)	(3.413)
Inmovilizado material	(27.779)	(54.091)
Inversiones inmobiliarias	(31.519)	(15.440)
Otros activos financieros	(26.462)	(17.161)
<b>Cobros por desinversiones</b>		
Empresas del grupo y asociadas	83.651	24.826
Inmovilizado material	(715)	213
Otros activos financieros	103	10
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(379.696)</b>	<b>(363.786)</b>
<i>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</i>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		
Emisión		
Deudas con entidades de crédito	-	1.383
Deudas con empresas del grupo y asociadas	400.000	-
Otras deudas	20.711	2.812
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito	(1.607)	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(85.461)	(111.886)
<b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>		
Dividendos	(747.731)	(654.264)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(414.088)</b>	<b>(761.955)</b>
<b>Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>303.199</b>	<b>(68.012)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	59.474	127.486
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	362.673	59.474

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

### Memoria de las Cuentas Anuales

31 de enero de 2011

#### (1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante la Sociedad o Inditex) se constituyó en España el día 12 de junio de 1985 como sociedad anónima. Su domicilio social y fiscal está radicado en el Polígono Industrial de Sabón, Avenida de la Diputación, edificio INDITEX, en Arteixo, A Coruña. De acuerdo con sus estatutos, la sociedad tiene como objeto social:

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

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

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

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

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

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

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

Industria de Diseño Textil, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas.

Industria de Diseño Textil, S.A., es la sociedad dominante de un grupo de empresas, Grupo Inditex, cuya actividad principal es la distribución de artículos de moda, esencialmente ropa, calzado, complementos y productos textiles para el hogar. La actividad del Grupo se desarrolla a través de distintos formatos comerciales, como son Zara, Pull and Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Zara Home y Uterqüe, cada uno de los cuales es gestionado de manera autónoma, compartiendo ciertas funciones corporativas. La información relativa a las participaciones de Inditex en empresas del grupo y multigrupo se presenta en el Anexo I y Anexo II.

(Continúa)

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales**

Las actividades principales desarrolladas por la Sociedad consisten en:

- la compra de materias primas textiles, prendas y artículos de vestir y de su venta y distribución a sociedades de distribución al por menor, 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, y
- la gestión de las participaciones de sus sociedades dependientes, a las que presta servicios de carácter centralizado y de las que obtiene ingresos en concepto de distribución de dividendos.

La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para mostrar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo. En este sentido, los Administradores han formulado el 22 de marzo de 2011 las cuentas anuales consolidadas de Industria de Diseño Textil, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2010 (31 de enero de 2011), de conformidad con lo establecido en las Normas Internacionales de la Información Financiera (en adelante NIIF) y en sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por las Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable, que muestran unos beneficios consolidados atribuidos a la Sociedad Dominante de 1.731.829 miles de euros y un patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad Dominante de 6.386.183 miles de euros. Igualmente, los Administradores formularon el 16 de marzo de 2010 las cuentas anuales consolidadas de Industria de Diseño Textil, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2009 (31 de enero de 2010), de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera adoptadas por las Unión Europea, que mostraban unos beneficios consolidados atribuidos a la Sociedad Dominante de 1.314.354 miles de euros y un patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad Dominante de 5.329.166 miles de euros.

Industria de Diseño Textil, S.A., está participada mayoritariamente por Gartler, S.L., que a su vez, está controlada junto con otras sociedades, por una misma persona física. Según lo dispuesto en el artículo 53.3 de la LSC se indica que la sociedad de mayor activo de este conjunto de sociedades, Pontegadea Inversiones SLU, deposita las Cuentas Anuales en el Registro Mercantil de A Coruña. Cabe destacar que a pesar de que Industria de Diseño Textil, S.A. y Pontegadea Inversiones SLU están controladas por una misma persona física, la gestión de ambas sociedades se realiza de forma independiente.

**(2) Bases de presentación****(a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Industria de Diseño Textil, S.A. Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de enero de 2011, (en adelante ejercicio 2010), se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de enero de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2010, que han sido formuladas el 22 de marzo de 2011, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

**(b) Moneda funcional y moneda de presentación**

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- (c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La elaboración de las cuentas anuales requiere de la realización por parte de la Dirección de la Sociedad de ciertos juicios y estimaciones que afectan a los importes registrados en las cuentas anuales. Las estimaciones son constantemente revisadas y están basadas en la experiencia histórica, la determinación de las tasas de descuento, la evolución previsible de las expectativas de sucesos y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estas estimaciones se refieren a la valoración de las inversiones en empresas del grupo para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas, 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 futuras.

**(3) Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución del resultado neto correspondiente al ejercicio 2010, formulada por los Administradores y a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	<u>1.024.476</u>
Distribución	
Dividendos (importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo fijo de 1,60 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 1,40 euros por acción y a un dividendo extraordinario de 0,20 euros por acción, por la totalidad de las 623.330.400 acciones ordinarias en que se divide el capital de la Sociedad)	997.329
Reservas voluntarias (importe mínimo)	<u>27.147</u>
	<u>1.024.476</u>

Del dividendo propuesto, se pagarán 0,80 euros por acción el 2 de mayo de 2011 en concepto de dividendo a cuenta, mientras que el 2 de noviembre de 2011 se pagarán los restantes 0,80 euros por acción, como dividendo complementario.

Según se desprende de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 22 de marzo de 2011, existe liquidez suficiente para la distribución del citado dividendo a cuenta.

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de enero de 2011 y 2010, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	18.700	18.700

**(4) Normas de Registro y Valoración****(a) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tuvieron lugar las transacciones.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

Las diferencias positivas negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

**(b) Inmovilizado intangible**

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

**(i) Vida útil y Amortizaciones**

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Años de vida útil estimada
Patentes y marcas	10
Aplicaciones informáticas	5
Otro inmovilizado intangible	5

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, de esta nota 4.

(Continúa)

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

## (c) Inmovilizado material

## (i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

Los bienes del inmovilizado material incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

## (ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	8 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 a 20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 a 13
Otro inmovilizado material	2 a 15

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, de esta nota 4.

## (d) Inversiones inmobiliarias

La Sociedad clasifica en este epígrafe los inmuebles utilizados en régimen de arrendamiento operativo por las sociedades del grupo que prestan servicios logísticos.

Los inmuebles que se encuentran en construcción o en desarrollo para uso futuro como inversión inmobiliaria, se clasifican como inmovilizado material en curso hasta que están terminados. Sin embargo, las obras de ampliación o mejoras sobre inversiones inmobiliarias, se clasifican como inversiones inmobiliarias.

La Sociedad reconoce y valora las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material.

La amortización de las inversiones inmobiliarias se determina mediante la aplicación de un criterio lineal durante su vida útil que se estima comprendida entre 8 y 50 años.

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(e) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación**

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro y su reversión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor recuperable se calcula para los activos individualmente considerados, 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. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**(f) Arrendamientos**

La Sociedad ha cedido a empresas del grupo, el derecho de uso de determinados activos inmobiliarios bajo contratos de arrendamiento operativo.

Los activos arrendados se presentan y se valoran de acuerdo a la naturaleza de los mismos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

**(g) Instrumentos financieros****(i) Préstamos y partidas a cobrar**

Las cuentas a cobrar por la prestación de servicios, se valoran por su valor nominal teniendo en cuenta que no tienen un interés establecido y su cobro se espera tendrá lugar en el corto plazo.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar, en el caso de que se produzca una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor. El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados.

**(ii) Activos y pasivos financieros valorados a coste**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

**(iii) Inversiones en empresas del grupo y multigrupo**

Las inversiones en empresas del grupo y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales**

El deterioro de las mencionadas inversiones se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

(iv) Bajas de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

(v) Pasivos financieros

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Sociedad, corresponden débitos y cuentas a pagar relacionadas con las actividades ordinarias realizadas por la Sociedad y 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 mencionados pasivos se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(h) Derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos.

Las coberturas del riesgo de tipo de cambio relacionadas con transacciones previstas 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 a la partida de consumos de mercaderías. 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 (diferencias positivas o negativas de cambio).

El valor razonable de las coberturas se muestra, atendiendo a su signo, en el epígrafe de otros activos financieros u otros pasivos financieros corrientes.

(i) Acciones de la sociedad dominante

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance de situación.

(j) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición.

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales**

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, el coste de mercaderías y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable.

(k) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos 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 sean fácilmente convertibles en importes determinados de 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.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

(l) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

En el caso de activos no depreciables, la subvención se imputa a resultados del ejercicio en el que se produce la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

(m) Beneficios a empleados

Los compromisos adquiridos con el personal de la sociedad cuyo desembolso tenga lugar a largo plazo se estiman atendiendo a su devengo.

El gasto de personal devengado durante el ejercicio se determina en función de la mejor estimación del grado de cumplimiento de las variables que dan lugar al derecho de cobro y del periodo transcurrido desde la fecha de inicio de devengo del plan (nota 18).

(n) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(o) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos.

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(i) Ingresos por ventas**

Las ventas de mercancía se reconocen cuando tiene lugar la transferencia de la propiedad de las mismas.

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

**(ii) Dividendos percibidos por inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo**

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Los dividendos procedentes de empresas del grupo se muestran incluidos en la partida Importe neto de la cifra de negocios, por formar parte de la actividad ordinaria de la Sociedad.

**(p) Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto.

La Sociedad es cabecera del Grupo fiscal compuesto por las sociedades que se mencionan en la nota 21 que tributan en régimen de declaración consolidada.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tribulación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputan a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

## (q) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando sus activos y pasivos entre corriente y no corriente, atendiendo al plazo en el que tendrá lugar su cobro o pago esperado. En este sentido, los activos cuya realización esperada tendrá lugar en el periodo de doce meses contados desde la fecha del balance y los pasivos cuya liquidación prevista se producirá en el mencionado plazo, se clasifican como corrientes, registrándose como no corrientes en caso contrario.

## (r) Medioambiente

Las instalaciones y sistemas relacionados con la gestión medioambiental no son significativos y se registran de acuerdo con los criterios contables aplicables a los inmovilizados de naturaleza análoga. Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

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

## (5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible, han sido los siguientes:

	Miles de euros				Total
	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Otro inmovilizado intangible	
<b>2009</b>					
Coste al 1 de febrero de 2009	16.875	8.424	1.033	599	<b>26.931</b>
Altas	622	991	1.800	-	<b>3.413</b>
Trasposos	-	963	(963)	-	-
Coste al 31 de enero de 2010	17.497	10.378	1.870	599	<b>30.344</b>
Amortización acumulada al 1 de febrero de 2009	(12.615)	(4.175)	-	(550)	<b>(17.340)</b>
Amortizaciones	(959)	(1.340)	-	(49)	<b>(2.348)</b>
Amortización acumulada al 31 de enero de 2010	(13.574)	(5.515)	-	(599)	<b>(19.688)</b>
Valor neto contable al 31 de enero de 2010	<b>3.923</b>	<b>4.863</b>	<b>1.870</b>	-	<b>10.656</b>

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

2010	Miles de euros				
	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste al 1 de febrero de 2010	17.497	10.378	1.870	599	<b>30.344</b>
Altas	927	784	6.069	-	<b>7.780</b>
Trasposos	-	1.869	(1.869)	-	-
Coste al 31 de enero de 2011	<b>18.424</b>	<b>13.031</b>	<b>6.070</b>	<b>599</b>	<b>38.124</b>
Amortización acumulada al 1 de febrero de 2010	(13.574)	(5.515)	-	(599)	<b>(19.688)</b>
Amortizaciones	(740)	(2.183)	-	-	<b>(2.923)</b>
Amortización acumulada al 31 de enero de 2011	(14.314)	(7.698)	-	(599)	<b>(22.611)</b>
Valor neto contable al 31 de enero de 2011	<b>4.110</b>	<b>5.333</b>	<b>6.070</b>	-	<b>15.513</b>

Las principales adiciones corresponden, por un lado, al coste del registro de las marcas en los países donde el Grupo Inditex ha iniciado sus actividades y que han sido contabilizadas en la cuenta "Propiedad industrial", y, por otro lado, al importe satisfecho por la inversión en nuevos desarrollos informáticos registrados en la cuenta "Aplicaciones informáticas".

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de enero de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Propiedad industrial	10.605	10.605
Aplicaciones informáticas	3.748	3.182
Otros inmovilizados intangibles	599	45
	<b>14.952</b>	<b>13.832</b>

(Continúa)

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

## (6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

2009	Miles de euros						Total
	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilillaje y mobiliario	Inmoviliz. en curso y anticipos	Otro inmovilizado	
Coste al 01/02/2009	7.048	31.232	28.919	11.534	29.823	79.142	<b>187.698</b>
Altas	-	216	231	71	7.716	11.895	<b>20.129</b>
Bajas	(117)	-	(234)	-	(8)	(36.425)	<b>(36.784)</b>
Trasposos	-	1.284	2.230	1.620	(26.762)	26.996	<b>5.368</b>
Coste al 31/01/2010	<b>6.931</b>	<b>32.732</b>	<b>31.146</b>	<b>13.225</b>	<b>10.769</b>	<b>81.608</b>	<b>176.411</b>
Amortización 01/02/2009	-	(6.681)	(19.732)	(6.902)	-	(44.080)	<b>(77.395)</b>
Dotaciones	-	(1.327)	(1.749)	(1.227)	-	(8.110)	<b>(12.413)</b>
Bajas	-	-	198	-	-	16.497	<b>16.695</b>
Trasposos	-	14	410	1	-	-	<b>425</b>
Otros	-	-	-	-	-	(137)	<b>(137)</b>
Amortización 31/01/2010	-	(7.994)	(20.873)	(8.128)	-	(35.830)	<b>(72.825)</b>
Neto contable al 31/01/2010	<b>6.931</b>	<b>24.738</b>	<b>10.273</b>	<b>5.097</b>	<b>10.769</b>	<b>45.778</b>	<b>103.586</b>

2010	Miles de euros						Total
	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilillaje y mobiliario	Inmoviliz. en curso y anticipos	Otro inmovilizado	
Coste al 01/02/2010	6.931	32.732	31.146	13.225	10.769	81.608	<b>176.411</b>
Altas	-	744	859	232	17.750	2.531	<b>22.116</b>
Bajas	-	-	-	-	(741)	(85)	<b>(826)</b>
Trasposos	-	(55)	199	(19)	(9.891)	2.346	<b>(7.420)</b>
Coste al 31/01/2011	<b>6.931</b>	<b>33.421</b>	<b>32.204</b>	<b>13.438</b>	<b>17.887</b>	<b>86.400</b>	<b>190.281</b>
Amortización 01/02/2010	-	(7.994)	(20.873)	(8.128)	-	(35.830)	<b>(72.825)</b>
Dotaciones	-	(1.280)	(1.701)	(888)	-	(7.990)	<b>(11.859)</b>
Bajas	-	-	-	-	-	65	<b>65</b>
Trasposos	-	7	1	1	-	-	<b>9</b>
Amortización 31/01/2011	-	(9.267)	(22.573)	(9.015)	-	(43.755)	<b>(84.610)</b>
Neto contable al 31/01/2011	<b>6.931</b>	<b>24.154</b>	<b>9.631</b>	<b>4.423</b>	<b>17.887</b>	<b>42.645</b>	<b>105.671</b>

(Continúa)

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de enero de 2011 y 2010 no existen compromisos futuros de compra significativos de inmovilizado material.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

**(7) Inversiones Inmobiliarias**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en las Inversiones inmobiliarias han sido los siguientes:

Descripción	Miles de euros			Total
	Terrenos	Construcciones	Inversiones en adaptación y anticipos	
Coste al 1 de febrero de 2009	34.828	303.591	58.418	<b>396.837</b>
Altas	-	19.908	-	<b>19.908</b>
Trasposos	8.730	45.220	(58.418)	<b>(4.468)</b>
Coste al 31 de enero de 2010	<b>43.558</b>	<b>368.719</b>	-	<b>412.277</b>
Amortización acumulada al 1 de febrero de 2009	-	(96.915)	-	<b>(96.915)</b>
Amortizaciones	-	(15.621)	-	<b>(15.621)</b>
Trasposos	-	(422)	-	<b>(422)</b>
Amortización acumulada al 31 de enero de 2010	-	<b>(112.958)</b>	-	<b>(112.958)</b>
Valor neto contable al 31 de enero de 2010	<b>43.558</b>	<b>255.761</b>	-	<b>299.319</b>

Descripción	Miles de euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
Coste al 1 de febrero de 2010	43.558	368.719	<b>412.277</b>
Altas	-	31.519	<b>31.519</b>
Trasposos	-	7.420	<b>7.420</b>
Coste al 31 de enero de 2011	<b>43.558</b>	<b>407.658</b>	<b>451.216</b>
Amortización acumulada al 1 de febrero de 2010	-	(112.958)	<b>(112.958)</b>
Amortizaciones	-	(17.411)	<b>(17.411)</b>
Bajas	-	(1)	<b>(1)</b>
Trasposos	-	(9)	<b>(9)</b>
Amortización acumulada al 31 de enero de 2011	-	<b>(130.379)</b>	<b>(130.379)</b>
Valor neto contable al 31 de enero de 2011	<b>43.558</b>	<b>277.279</b>	<b>320.837</b>

En el epígrafe de Inversiones Inmobiliarias se han clasificado, principalmente los terrenos y

(Continúa)

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

construcciones que la Sociedad tiene arrendados a empresas del grupo, cuyo objeto social es la prestación de servicios logísticos.

El detalle de los ingresos y gastos generados por las inversiones inmobiliarias es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ingresos por arrendamientos	18.740	17.673
Gastos de explotación		
Mantenimiento y reparaciones	(842)	(853)
<b>Neto</b>	<b>17.898</b>	<b>16.820</b>

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las inversiones inmobiliarias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

**(8) Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de enero de 2011 y 2010, la Sociedad tiene abiertos diversos avales técnicos ante diferentes administraciones y entidades por los límites siguientes:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Administración de Aduanas	46.535	59.108
Agencia Tributaria	1.169	1.196
Tribunales	100	179
Otras entidades	5.781	5.537
	<b>53.585</b>	<b>66.020</b>

**(9) Política y Gestión de Riesgos****(a) Factores de riesgo financiero**

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 se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad de la Sociedad.

**(i) Riesgo de tipo de cambio**

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y de los activos y pasivos reconocidos en moneda distinta al euro.

(Continúa)



## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras de adquisición de mercancía en dólares de EE.UU a proveedores extranjeros, así como el riesgo con los pasivos y activos mantenidos en moneda extranjera, la Sociedad utiliza contratos de divisa a plazo. La Sociedad gestiona la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera u otros instrumentos financieros.

## (ii) Riesgo de crédito

Las principales concentraciones de riesgo de crédito mantenidas por la Sociedad corresponden a los saldos pendientes de cobro mantenidos con las empresas del grupo con las que igualmente mantiene posiciones acreedoras (nota 20).

Asimismo, los saldos a cobrar mantenidos con franquicias se encuentran asegurados por los correspondientes avales concedidos por entidades financieras de reconocida solvencia de los que Industria de Diseño Textil es beneficiaria. Asimismo, la Sociedad limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo exclusivamente en productos de elevada liquidez y calificación crediticia.

A 31 de enero de 2011 y 2010 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, la Sociedad considera que no resulta necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar no vencidas.

## (iii) Riesgo de liquidez

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. Las necesidades puntuales de financiación se atienden mediante el acceso a la cuenta única centralizada.

## (iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

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.

## (10) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y multigrupo

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y multigrupo es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo		
Participaciones	2.459.159	2.106.057
Correcciones valorativas por deterioro	(61.424)	(151.793)
	<u>2.397.735</u>	<u>1.954.264</u>

## (a) Participaciones en empresas del grupo

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el Anexo I

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales**

Las principales adiciones y bajas del ejercicio se refieren a ampliaciones o reducciones de capital realizadas en filiales extranjeras con motivo de la expansión internacional del Grupo, la constitución o enajenación al Grupo de participaciones de sociedades.

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados.

## (i) Deterioro del valor

El importe de las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones registradas en las distintas participaciones es como sigue:

Participación	Miles de euros			
	Saldo al 1 de febrero de 2010	Dotaciones	Reversiones	Saldo al 31 de enero de 2011
Empresas Grupo	(151.793)	(20.071)	110.440	(61.424)
Total no corriente	<b>(151.793)</b>	<b>(20.071)</b>	<b>110.440</b>	<b>(61.424)</b>

Participación	Miles de euros				
	Saldo al 1 de febrero de 2009	Dotaciones	Reversiones	Trasposos	Saldo al 31 de enero de 2010
Empresas Grupo	(123.868)	(20.275)	1.006	(8.656)	(151.793)
Total no corriente	<b>(123.868)</b>	<b>(20.275)</b>	<b>1.006</b>	<b>(8.656)</b>	<b>(151.793)</b>

## (b) Participaciones en empresas multigrupo

La información relativa a las participaciones en empresas multigrupo se presenta en el Anexo II.

**(11) Activos Financieros**

Los principales activos financieros mantenidos por la Sociedad, distintos de las inversiones en empresas del grupo y multigrupo corresponden a partidas a cobrar relacionadas con la venta de bienes que constituyen su actividad principal, a la cuenta corriente de tesorería mantenida con sus filiales y a instrumentos de patrimonio no cotizados valorados a coste.

El valor en libros de los mencionados activos financieros clasificados en la categoría de préstamos y partidas a cobrar no presenta diferencias significativas respecto a su valor razonable.

Asimismo, la información relacionada con los instrumentos de cobertura contratados por la Sociedad se muestra en la nota 13.

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales**

**(12) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales**

(a) Inversiones financieras en empresas del grupo y multigrupo

El detalle de las inversiones financieras en empresas del grupo es como sigue:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Créditos	191.131	496.710	132.227	572.243
Intereses	-	4.586	-	8.149
Otros	-	65	-	34
<b>Total</b>	<b>191.131</b>	<b>501.361</b>	<b>132.227</b>	<b>580.426</b>

La Sociedad realiza la gestión centralizada de cobros y pagos entre compañías de grupo y multigrupo a través de una cuenta corriente que devenga un tipo de interés de mercado que se liquida anualmente en función del saldo diario de la cuenta. Los saldos acreedores mantenidos con las sociedades del grupo como consecuencia de la centralización de los flujos de cobros y pagos se muestra en la partida de deudas con empresas del grupo a corto plazo.

Asimismo, la Sociedad registra en este epígrafe los saldos derivados de la consolidación fiscal.

Los créditos no corrientes con empresas del grupo que se muestran registrados en el capítulo de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, corresponden a la financiación concedida como consecuencia de la venta de instalaciones a las sociedades logísticas del Grupo. La Sociedad ha formalizado un calendario de vencimientos ajustado a la generación de flujos de efectivo de cada empresa participada. La parte cuyo vencimiento tendrá lugar en los próximos doce meses se muestra registrada como crédito corriente.

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

## (b) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
No vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	8.199	-	11.516	-
Créditos	-	44	-	44
Depósitos y fianzas	1.717	9	628	9
Otros	-	-	-	5
<b>Total</b>	<b>9.916</b>	<b>53</b>	<b>12.144</b>	<b>58</b>

En la categoría activos de instrumentos de patrimonio no cotizados valorados a coste, figuran principalmente:

- la participación de la Sociedad en el capital de diez Agrupaciones de Interés Económico (AIE), por importe de 2.732 miles de euros (5.958 miles de euros, a 31 de enero de 2010). La actividad de las citadas Agrupaciones es el arrendamiento de activos dirigida por otra entidad no vinculada a la Sociedad, 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, siendo los resultados de las mismas registrados en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- la participación en Banco Gallego, S.A., por importe de 4.955 miles de euros, a 31 de enero de 2011 y 2010.

**(13) Instrumentos de cobertura**

- (a) La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realiza en parte mediante la realización de pedidos a proveedores extranjeros contratados en dólares americanos. Asimismo, la venta de mercancía a filiales mexicanas se realiza en moneda local. De acuerdo con las políticas de gestión de riesgo de cambio vigente, la Sociedad contrata derivados, principalmente forwards, para la cobertura de las variaciones en los flujos de efectivo relacionados con el tipo de cambio.

Asimismo, la Sociedad aplica la contabilidad de coberturas al objeto de mitigar la volatilidad que se produciría en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de la contratación de instrumentos de cobertura con carácter previo al registro de las transacciones previstas.

A 31 de enero de 2011, la Sociedad mantenía abiertos derivados, básicamente compras a plazo, en dólares americanos por un valor nominal de 611.895 miles de dólares (619.418 miles de dólares a 31 de enero de 2010), así como de venta de pesos mexicanos por un valor de 1.855.765 miles de pesos mexicanos.

El valor razonable de los contratos de compraventa a plazo de divisas ha sido calculado mediante la aplicación de técnicas de valoración basadas en el tipo de cambio de contado y las curvas de tipo de interés (nivel 2)

Aproximadamente el 54% de los flujos de efectivo asociados con las operaciones de cobertura en dólares se espera tendrán lugar en el periodo de seis meses posteriores al cierre del ejercicio, y el vencimiento del 46% restante se espera que ocurra entre seis meses y un año. Asimismo es previsible que el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias se produzca en los mencionados periodos.

**(14) Existencias**

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

(Continúa)

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

**(15) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes**

Los saldos en caja y bancos incluyen el efectivo en caja y las cuentas bancarias a la vista en entidades de crédito. En el epígrafe Otros activos líquidos equivalentes se recogen participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario que destinan las aportaciones realizadas por sus partícipes a la adquisición de títulos de renta fija con vencimientos medios ponderados a menos de 90 días de alta calidad crediticia y elevada liquidez, convertibles en importes determinados de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

**(16) Fondos Propios**

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

**(a) Capital**

El capital social de Industria de Diseño Textil, S.A. asciende a 93.499.560 euros y está representado por 623.330.400 acciones ordinarias al portador (nominativas, representadas por medio de anotaciones en cuenta), 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 2011 y 2010 aproximadamente el 59% del capital social de la Sociedad.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones de la sociedad.

Al 31 de enero de 2011 y 2010 las participaciones más significativas en el accionariado son las siguientes:

Sociedad	2010		2009	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Gartler, S.L.	311.727.598	50,01 %	311.727.598	50,01 %
Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas	-	- %	30.970.261	4,97 %
Partler 2006, S.L.	57.872.465	9,28 %	57.872.465	9,28 %
Rosp Corunna Partic. Empresariales, S.L.	36.550.000	5,86 %	36.550.000	5,86 %
	<b>406.150.063</b>	<b>65,15 %</b>	<b>437.120.324</b>	<b>70,12 %</b>

**(b) Prima de emisión**

Esta reserva es de libre distribución

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales**

**(c) Reservas**

## Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de enero de 2011 y 2010, la Sociedad tiene dotada esta reserva legal por el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

**(17) Provisiones**

El detalle de las provisiones es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>No corriente</b>
Provisiones para otras responsabilidades	97.405
Total	<b>97.405</b>

Dicha provisión ha experimentado una dotación neta en el ejercicio de 12.979 miles de euros.

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

Los Administradores de la Sociedad consideran que las provisiones registradas en el balance de situación 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.

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

**(18) Plan de Incentivo a largo plazo**

El Consejo de Administración de Inditex acordó la puesta en marcha de un plan de incentivo a largo plazo, dirigido a los miembros del equipo directivo y otros empleados clave de Inditex, en virtud del cual cada beneficiario tendrá derecho, de producirse el cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho plan, a recibir hasta un importe máximo del incentivo que le haya sido asignado.

La fecha de inicio del plan es el 1 de febrero de 2010 y la de finalización el día 31 de enero de 2013, instrumentándose en dos periodos, el correspondiente a un pago inicial, que finalizará el 31 de enero de 2012, y el correspondiente al pago final, que finalizará el 31 de enero de 2013.

Para tener derecho al pago inicial y final será necesario, además de la verificación del resto de condiciones dispuestas en el plan, que el trabajador mantenga su relación laboral de forma ininterrumpida con Inditex desde el 1 de febrero de 2010 hasta la fecha de finalización de cada uno de los plazos antes mencionados, a excepción de los supuestos de liquidación anticipada (ej: fallecimiento, jubilación, incapacidad permanente o despido improcedente), en los que el incentivo asignado que, en su caso, tenga derecho a percibir, será prorrateado en función del tiempo efectivamente trabajado desde la fecha de inicio del plan con respecto a la duración total del mismo o, en el caso del pago inicial, con respecto a la duración de este periodo.

El pasivo relacionado por este concepto se muestra registrado en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación y en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias

**(19) Pasivos Financieros por Categorías**

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Sociedad corresponden a las cuentas a pagar como consecuencia de la centralización de la tesorería de las empresas del grupo y a las cuentas a pagar relacionadas con operaciones comerciales. Los créditos con empresas del grupo devengan un interés variable mientras que las cuentas a pagar con terceros por operaciones relacionadas con el tráfico habitual no devengan tipos de interés teniendo en cuenta que su vencimiento medio no supera los noventa días. Al cierre del ejercicio no existen diferencias significativas entre los valores de coste amortizado que se muestran en el balance de situación adjunto y sus valores razonables.

**(20) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales****(a) Deudas con empresas del grupo y multigrupo**

El detalle de las deudas con empresas del grupo y multigrupo es como sigue:

	Miles de euros		
	2010	2009	
	No corriente	Corriente	Corriente
Deudas	400.000	549.734	588.731
Intereses	-	7.536	8.019
<b>Total</b>	<b>400.000</b>	<b>557.270</b>	<b>596.750</b>

En 2010 la sociedad ha recibido un préstamo por valor nominal de 400.000 miles de euros a devolver en un plazo de 10 años a tipo de interés de mercado y con un periodo de carencia de 2 años.

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

## (b) Deudas

El detalle de las deudas mantenidas con terceros es como sigue:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>No vinculadas</i>				
Deudas con entidades de crédito	-	19	-	1.626
Proveedores de inmovilizado	-	1.885	-	2.133
Deudas	25.704	4.874	44.714	5.145
Fianzas y depósitos recibidos	1.206	-	1.089	-
Otros	-	62	-	62
<b>Total</b>	<b>26.910</b>	<b>6.840</b>	<b>45.803</b>	<b>8.966</b>

A 31 de enero de 2010 Inditex era titular de una opción de compra sobre el 22% del capital social de Zara Deutschland GmbH, propiedad de Otto GmbH and Co. KG. El precio de ejercicio se fijó en función de las aportaciones realizadas por Otto GMBH and Co. KG. a los fondos propios de la sociedad participada y al número de tiendas Zara abiertas en Alemania con posterioridad al 1 de febrero de 2006.

Con fecha 6 de agosto de 2010 Inditex ejerció dicha opción de compra, pasando a ser titular del 100% del capital social de Zara Deutschland GMBH.

Asimismo, a 31 de enero de 2011 existen las siguientes opciones de compraventa cruzadas, entre Inditex y sus socios en las respectivas sociedades:

a) La Sociedad es titular de una opción de compra sobre la participación del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V., perteneciente al accionista minoritario. El periodo de ejercicio de 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 la sociedad participada.

b) A 31 de enero de 2011 Inditex es titular de una opción de compra sobre el 20% del capital social de Zara Retail Korea, Ltd. Esta participación social pertenece a Lotte Shopping Co., Ltd., entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación.

Estas opciones pueden ser ejercitadas por sus titulares en cualquier momento. No obstante la eficacia temporal del ejercicio de compra viene demorada a determinadas fechas especialmente fijadas en el acuerdo y que varían en función del momento concreto en que la opción sea ejercitada. Estas opciones se otorgan sin prima o contraprestación alguna y el precio de ejercicio variará en función del resultado operativo de Zara Retail Korea, Ltd.

Asimismo, a 31 de enero de 2011 y 2010, Inditex ostenta determinados acuerdos de franquicia que contemplan la existencia de opciones de compra que, en caso de ejercicio, permitirían, en sustancia, asegurar el acceso de la Sociedad a los derechos de arrendamiento de los locales en los que se encuentran abiertas las tiendas franquiciadas y de los activos asociados a dichas tiendas. Estas opciones pueden ser ejercitadas a partir de un plazo determinado desde la fecha de suscripción del contrato de franquicia.



**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales**

## (c) Otra información sobre las deudas

El detalle de las deudas con entidades de crédito es como sigue:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	-	705.833	1.604	676.911
Otras	19	-	22	-
	<b>19</b>	<b>705.833</b>	<b>1.626</b>	<b>676.911</b>

**(21) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

El importe del saldo pendiente de pago de los proveedores, que a fecha de cierre de ejercicio acumula un aplazamiento de pago superior al plazo legal de pago según lo dispuesto por la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 2.569 miles de euros.

**(22) Situación Fiscal**

Industria de Diseño Textil, S.A. tributa en régimen de consolidación fiscal como sociedad dominante de un subgrupo integrado por las sociedades señaladas en el Anexo I.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades se muestra en el Anexo III

El resumen de las diferencias permanentes de la Sociedad individual más significativas se muestra a continuación:

-Gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente por importe de 16.181 miles de euros entre los que se incluyen los donativos que no tienen la consideración de gastos deducibles a efectos de la determinación de la base imponible (7.443 miles de euros en 2009)

-Imputación de las bases imponibles positivas y negativas de las agrupaciones de interés económico en las que participa la Sociedad por importe de 34.575 miles de euros y 34.961 miles de euros, respectivamente (69.181 miles de euros y 77.259 miles de euros, respectivamente en 2009).

-Aplicación de la exención por doble imposición económica internacional de dividendos por importe de 300.469 miles de euros (163.502 miles de euros en 2009)

El resumen de las diferencias permanentes de los ajustes por consolidación se corresponde básicamente con la eliminación de los dividendos recibidos de las sociedades pertenecientes al grupo fiscal.

Industria de Diseño Textil S. A. es socio, con una participación del 49% de cinco agrupaciones de interés económico, del 46% de una Agrupación de Interés Económico, del 50% de dos agrupaciones de interés económico y del 49,50% de dos agrupaciones de interés económico. Su objeto social es el arrendamiento de activos, 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. Como consecuencia de dichas operaciones se han producido ajustes positivos y negativos en la base imponible que se mencionan en los apartados anteriores, que se han tratado, igualmente, como diferencias permanentes. Además, por dichas operaciones se ha aplicado una bonificación por inversiones por

(Continúa)

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

importe 9.421 miles de euros (9.174 miles de euros en 2009). Durante el ejercicio se han registrado una corrección de valor del coste de la inversión por importe de miles 10.068 miles de euros (21.160 miles de euros en 2009) y un menor pasivo por impuesto diferido por importe de 2.598 miles de euros. Los efectos de las correcciones anteriores se registran contablemente en la cuenta gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios, representando un menor gasto por importe de 7.470 miles de euros (7.554 miles de euros en 2009).

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el beneficio del ejercicio se detalla en el Anexo IV

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido es como sigue:

	Miles de euros			
	Activos		Pasivos	
	2010	2009	2010	2009
Deducciones pendientes	3.485	1.693	-	-
Libertad de amortización	-	-	(613)	(648)
Correcciones de valor	4.512	-	(62.744)	(37.504)
Ajustes de consolidación	-	-	(6.634)	(5.939)
Agrupaciones de interés económico	-	-	(10.539)	(13.138)
Subvenciones de capital	-	-	(723)	(769)
Coberturas	4.016	-	-	(2.661)
<b>Activos y pasivos netos</b>	<b>12.013</b>	<b>1.693</b>	<b>(81.253)</b>	<b>(60.659)</b>

De la variación del saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos, un importe de 12.509 miles de euros se ha registrado con abono a reservas (3.474 miles de euros con cargo a reservas en 2009) y 22.784 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias (12.920 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias en 2009).

Durante el ejercicio se ha registrado con abono a resultados un crédito contable por importe de 3.394 miles de euros correspondiente a una deducción fiscal no acreditada en el presente ejercicio y se han regularizado deducciones registradas al cierre del ejercicio anterior por importe de 1.602 miles de euros. Entre los pasivos por impuesto diferido se registran los correspondientes a las operaciones intragrupo, como consecuencia de la aplicación del régimen de consolidación fiscal.

Industria de Diseño Textil ha generado créditos fiscales por importe de 3.135 miles de euros en concepto de deducción por inversiones (25.796 miles de euros en 2009), 5.657 miles de euros en concepto de deducción por doble imposición interna (7.045 miles de euros en 2009) y 3.903 miles de euros en concepto de deducción por donativos.

En el gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio se incluye retenciones soportadas en el extranjero y no deducidas por la percepción de rentas procedentes de filiales extranjeras por importe de 6.571 miles de euros y un ingreso relativo a un ajuste del importe reflejado en el ejercicio anterior de 2.243 miles de euros..

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales**

Como consecuencia de las transacciones descritas la composición del gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2010 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto corriente	25.205
Impuesto diferido	<u>32.852</u>
Total gasto por impuesto sobre sociedades	<u>58.057</u>
Total gasto por impuesto sobre sociedades	<u><b>58.057</b></u>

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 12.3 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades se ha efectuado un ajuste negativo a la base imponible en concepto de corrección de valor de entidades participadas por importe de 107.210 miles de euros que corresponden a la variación de fondos propios de las sociedades filiales y un ajuste positivo a la base imponible en concepto de reversión de la corrección de valor de entidades participadas por importe de 17.314 miles de euros. Además, el saldo de la corrección valorativa a 31 de enero de 2011 es de 194.108 miles de euros.

El 23 de enero de 2009 se iniciaron actuaciones de comprobación sobre el grupo fiscal, realizándose hasta la fecha dichas actuaciones sobre la sociedad dominante, Industria de Diseño Textil, S.A. El alcance temporal y material de la comprobación es el siguiente:

- Impuesto sobre sociedades: ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007
- Impuesto sobre el Valor Añadido: períodos impositivos correspondientes a los años 2005, 2006 y 2007.
- Retenciones e ingresos a cuenta: períodos impositivos correspondientes a los años 2005, 2006 y 2007.

En el momento de formularse las cuentas anuales, no ha transcurrido el plazo de prescripción relativo a las obligaciones fiscales de los períodos impositivos posteriores a 2007. No se espera que de las actuaciones de comprobación en curso, así como de las que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación a los períodos no prescritos, resulten pasivos adicionales de consideración para la Sociedad.

**(23) Información Medioambiental**

Las instalaciones y sistemas relacionados con la gestión medioambiental no son significativos dentro del activo de la Sociedad, y en todo caso, se registran de acuerdo con los criterios contables aplicables a los inmovilizados de naturaleza análoga.

**(24) Remuneraciones de Consejeros y Transacciones con Partes Vinculadas****(a) Saldos con partes vinculadas**

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y multigrupo y las principales características de los mismos, se presentan en las notas 12 y 20.

(Continúa)

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El desglose de los saldos por categorías es el siguiente:

	Miles de euros		
	Sociedades del grupo	Sociedades multigrupo	Total
<b>2010</b>			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p Créditos	191.131	-	191.131
Total activos no corrientes	191.131	-	191.131
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar Comerciales	310.474	1.301	311.775
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p Créditos e intereses	507.907	-	507.907
Total activos corrientes	818.381	1.301	819.682
Total activo	1.009.512	1.301	1.010.813
Deudas a largo plazo Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	400.000	-	400.000
Total pasivos no corrientes	400.000	-	400.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Deudas financieras	441.459	115.811	557.270
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	458.711	-	458.711
Total pasivos corrientes	900.170	115.811	1.015.981
Total pasivo	1.300.170	115.811	1.415.981

(Continúa)

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

2009	Miles de euros		
	Sociedades del grupo	Sociedades multigrupo	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p Créditos	132.227	-	132.227
Total activos no corrientes	132.227	-	132.227
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar Clientes empresas del Grupo y asociadas a c/p	307.137	2.293	309.430
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p Créditos e intereses	580.392	-	580.392
Otros activos financieros	34	-	34
Total activos corrientes	887.563	2.293	889.856
Total activo	1.019.790	2.293	1.022.083
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Deudas financieras	448.396	148.354	596.750
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar Proveedores	391.182	15.205	406.387
Total pasivos corrientes	839.578	163.559	1.003.137
Total pasivo	839.578	163.559	1.003.137

(Continúa)

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

## (b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

2010	Miles de euros		
	Sociedades del grupo	Sociedades multigrupo	Total
<b>Ingresos</b>			
Cifra de negocios			
Ventas	3.058.554	49	3.058.603
Prestación de servicios	16.105	298	16.403
Dividendos	870.308	15.000	885.308
Otros ingresos de explotación			
Ingresos por arrendamientos	20.446	-	20.446
Ingresos por royalties	102.915	-	102.915
Instrumentos financieros			
Ingresos financieros	4.594	-	4.594
<b>Total ingresos</b>	<b>4.072.922</b>	<b>15.347</b>	<b>4.088.269</b>
<b>Gastos</b>			
Aprovisionamientos			
Compras	1.430.140	51	1.430.191
Otros gastos de explotación	301.873	-	301.873
Instrumentos financieros			
Gastos financieros	8.867	-	8.867
<b>Total Gastos</b>	<b>1.740.880</b>	<b>51</b>	<b>1.740.931</b>
<b>Inversiones</b>			
Coste de activos adquiridos			
Construcciones	50.118	-	50.118
<b>Total Inversiones</b>	<b>50.118</b>	<b>-</b>	<b>50.118</b>

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales**

2009	Miles de euros		
	Sociedades del Grupo	Sociedades multigrupo	Total
Ingresos			
Cifra de negocios			
Ventas	2.934.029	339	2.934.368
Prestación de servicios	12.617	297	12.914
Dividendos	759.810	15.340	775.150
Ingresos por transferencias de investigación y desarrollo	18.422	-	18.422
Ingresos por royalties	93.603	22.867	116.470
Otros	1.839	-	1.839
Instrumentos financieros			
Ingresos financieros	8.480	-	8.480
<b>Total Ingresos</b>	<b>3.828.800</b>	<b>38.843</b>	<b>3.867.643</b>
Gastos			
Aprovisionamientos			
Compras	1.354.702	1.249	1.355.951
Otros gastos de explotación	182.925	-	182.925
Instrumentos financieros			
Gastos financieros	12.160	244	12.404
<b>Total Gastos</b>	<b>1.549.787</b>	<b>1.493</b>	<b>1.551.280</b>
Inversiones			
Coste de activos adquiridos			
Construcciones	21.486	-	21.486
Valor neto contable de activos vendidos			
Inmovilizado material	(172)	-	(172)
<b>Total Inversiones</b>	<b>21.314</b>	<b>-</b>	<b>21.314</b>

Durante los ejercicios 2010 y 2009, 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 153 y 147 miles de euros, respectivamente. Dichas transacciones corresponden principalmente a arrendamientos de activos y se han facturado a precios de mercado.

(c) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el personal de alta dirección y los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones de la Sociedad por importe de 5.426 y 5.386 miles de euros, según el siguiente desglose: Consejeros ejecutivos 4.394 miles de euros y Consejeros externos 1.032 miles de euros (4.354 y 1.032 miles de euros respectivamente en 2009)

A 31 de enero de 2011, de acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los miembros del Consejo de Administración poseían las participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex que se detallan en el Anexo VI.

Asimismo, durante el ejercicio 2010 Inditex aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo, dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados clave de la Sociedad cuyas características se describen en la nota 18 de esta Memoria. A los efectos de las transacciones con partes vinculadas, el importe devengado, durante este ejercicio, del incentivo asignado a consejeros y personal de alta dirección, que, en su caso, se abonaría, siempre y cuando se cumplan las condiciones previstas en el Plan es de 2.259 miles de euros.

(Continúa)

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- (d) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se indican en el Anexo VII 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 2010, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Inditex.

**(25) Ingresos y Gastos**

- (a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos se muestra en: Anexo V.

- (b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Consumo de mercaderías		
Compras nacionales	1.113.805	1.139.143
Compras intracomunitarias	235.233	221.304
Compras de importación	1.276.534	1.115.803
Descuentos y devoluciones por compras	-	(585)
Variación de existencias	(55.406)	55.749
	<b>2.570.166</b>	<b>2.531.414</b>
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	126.945	98.055
Compras intracomunitarias	163.776	132.861
Compras de importación	58.044	47.458
Variación de existencias	(9.464)	10.447
	<b>339.301</b>	<b>288.821</b>
	<b>2.909.467</b>	<b>2.820.235</b>



## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

## (c) Cargas Sociales y Provisiones

El detalle de cargas sociales y provisiones es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	11.273	11.516
Otros gastos sociales	1.257	1.207
	<b>12.530</b>	<b>12.723</b>

## (d) Transacciones denominadas en moneda extranjera

En la cifra de negocios de la Sociedad, se incluyen ingresos por importe de 930.222 miles de euros (794.536 miles de euros en el ejercicio 2009) que corresponden, fundamentalmente, a ventas efectuadas en moneda distinta del euro, entre las que se encuentran dólares de EEUU, libras esterlinas, pesos mexicanos y otras divisas. Asimismo, en el epígrafe Aprovisionamientos, se incluyen compras realizadas, fundamentalmente en dólares de EE.UU., por importe de 738.884 miles de euros (736.223 miles de euros en el ejercicio 2009).

## (26) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2010 fue de 1.143 (1.183 durante el ejercicio 2009), de los cuales 2 son consejeros.

La distribución por sexos del personal de la Sociedad al final del ejercicio 2010 y 2009 es como sigue:

	Número			
	2010		2009	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	-	1	-	2
Resto	642	539	585	507
	<b>642</b>	<b>540</b>	<b>585</b>	<b>509</b>

## (27) Honorarios de Auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales y otros servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. se muestran a continuación:

	Miles de euros	
	2010	2009
Por servicios de auditoría y otros	365	357
Por servicios de asesoramiento fiscal	154	21
Por otros servicios	-	18
	<b>519</b>	<b>396</b>

Por otro lado, KPMG International ha facturado a la Sociedad durante los ejercicios 2010 y 2009 honorarios por otros servicios profesionales por importe de 127 y 273 miles de euros respectivamente.

(Continúa)

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**  
**Memoria de las Cuentas Anuales**

**(28) Hechos Posteriores**

No existen hechos posteriores significativos ocurridos desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de emisión de las cuentas anuales.















INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.  
 Información relativa a Empresas del Grupo para el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2010

ANEXO I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Zara Holding II, B.V	100,00%	Breda - Holanda	31/01/2010	Sin actividad al 31/01/08	857.472	
Fruminga, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	31/01/2010	Sin actividad al 31/01/08	6	
* Zara, S.A.	100,00%	La Coruña - España	31/01/2010	Sin actividad al 31/01/08	77	60
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	31/01/2010	Sin actividad al 31/01/08	19	
* Fashion Logistic Forwarders, S.A.	100,00%	La Coruña - España	31/01/2010	Logística	651	70

\* Sociedades que tributan en régimen de consolidación fiscal.

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

ANEXO II

Información relativa a Empresas Multigrupo para el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2011

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Cadena	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
<b>Sociedades multigrupo :</b>							
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	31/01/2011	Zara	Comercialización de calzado	103.569	30
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	Mexico DF - México	31/12/2010	Zara	Comercialización de calzado	2.561	
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	31/01/2011	Zara	Logística	57	
Tempe Brasil, Ltda.	50,00%	Sao Paulo -Brasil	31/12/2010	Zara	Comercialización de calzado	2.648	
Tempe Diseño, S.L.	50,00%	Alicante - España	31/01/2011	Zara	Diseño	12.238	
Tempe Trading	50,00%	Friburgo - Suiza	31/01/2011	Zara	Central de compras	1.378	
Indítex Asia, Ltd.	50,00%	Hong Kong - China	31/01/2011	Zara	Central de compras textiles	1.147	

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Información relativa a Empresas Multigrupo para el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2010

ANEXO II

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
<b>Sociedades multigrupo :</b>						
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	31/01/2010	Comercialización de calzado	153.965	30
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	Mexico DF - México	31/12/2009	Comercialización de calzado	2.091	
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	31/01/2010	Logística	96	
Tempe Brasil, Ltda.	50,00%	Sao Paulo -Brasil	31/12/2009	Comercialización de calzado	2.091	
Tempe Diseño, S.L.	50,00%	Alicante - España	31/01/2010	Diseño	99	
Tempe Trading	50,00%	Friburgo - Suiza	31/01/2010	Comercialización de calzado	460	
Group Zara Australia Pty. Ltd.	50,00%	Sidney - Australia	31/01/2010	Sin actividad al 31/01/10	113	195

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible para el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2011

2010	Miles de euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto				
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.024.476			(15.685)	1.008.791
Impuesto sobre sociedades			58.056			(6.721)	51.335
Beneficios antes de impuestos			1.082.532			(22.406)	1.060.126
Diferencias permanentes							
De la Sociedad individual	54.199	335.502	(281.303)	-	-	-	(281.303)
De los ajustes por consolidación	-	565.824	(565.824)	-	-	-	(565.824)
Diferencias temporarias:							
De la Sociedad individual							
con origen en el ejercicio	15.039	107.210	(92.171)	13.387	-	13.387	(78.784)
con origen en ejercicios anteriores	2.392	-	2.392	9.019	-	9.019	11.411
De los ajustes por consolidación							
con origen en el ejercicio	16.729	19.043	(2.314)	-	-	-	(2.314)
Base imponible (Resultado fiscal)			<b>143.312</b>			-	<b>143.312</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible para el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2010

	Miles de euros				
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto		Total
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Neto	
<b>2009</b>					
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			873.047		881.046
Impuesto sobre sociedades			20.696		24.124
Beneficios antes de impuestos			893.743		905.170
Diferencias permanentes					
De la Sociedad individual	80.067	247.300	(167.233)	-	(2.710)
De los ajustes por consolidación	-	588.010	(588.010)	-	-
Diferencias temporarias:					
De la Sociedad individual con origen en el ejercicio	-	15.525	(15.525)	-	(8.868)
De los ajustes por consolidación con origen en ejercicios anteriores	25.982	-	25.982	151	151
De los ajustes por consolidación con origen en el ejercicio	-	16.730	(16.730)	-	-
De los ajustes por consolidación con origen en ejercicios anteriores	15.046	-	15.046	-	15.046
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>147.273</b>		<b>147.273</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Relación gasto por impuesto sobre beneficios y el beneficio del ejercicio para el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2011

	Miles de euros		
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	1.082.533	(22.406)	1.060.127
Impuesto al 30%	324.759	(6.722)	318.037
Otros conceptos	5.678	-	5.678
Gastos no deducibles	16.260	-	16.260
Exención por doble imposición internacional sobre dividendos	(90.140)	-	(90.140)
Otras diferencias permanentes	(10.457)	-	(10.457)
Eliminación dividendos intragrupo	(169.800)	-	(169.800)
Deducciones y bonificaciones ejercicio corriente	(22.118)	-	(22.118)
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	3.875	-	3.875
<b>Gasto por impuesto sobre beneficios</b>	<b>58.057</b>	<b>(6.722)</b>	<b>51.335</b>
De las operaciones continuadas			

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Relación gasto por impuesto sobre beneficios y el beneficio del ejercicio para el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2010

	Miles de euros		
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
	Total		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	893.743	-	893.743
Impuesto al 30%	268.123	-	268.123
Gastos no deducibles	(2.424)	-	(2.424)
Gastos no deducibles Navieras			
Exención por doble imposición intencional sobre dividendos	(49.051)	-	(49.051)
Otras diferencias permanentes	(942)	-	(942)
Eliminación dividendos intragrupo	(176.403)	-	(176.403)
Deducciones y bonificaciones			
-Doble imposición interna	(7.045)	-	(7.045)
- Inversión en filiales extranjeras	(13.787)	-	(13.787)
- Bonificaciones empresas navieras	(9.174)	-	(9.174)
- Otras deducciones y bonificaciones	(2.069)	-	(2.069)
Otros conceptos	11.236	-	11.236
Gasto por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	20.696	-	20.696

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos para los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2010 y 2009

(Expresado en miles de euros)

	Miles de euros									
	Nacional		Resto Europa		América		Resto mundo		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingresos por venta de bienes	957.805	1.022.895	1.495.613	1.453.029	338.691	362.170	709.077	476.306	3.501.186	3.314.400
Ingresos por dividendos de participaciones en empresas del Grupo	597.746	611.648	190.428	124.263	40.534	2.510	56.600	36.729	885.308	775.150
Ingresos por prestación de servicios	13.534	10.976	2.869	1.938	-	-	-	-	16.403	12.914
	<b>1.569.085</b>	<b>1.645.519</b>	<b>1.688.910</b>	<b>1.579.230</b>	<b>379.225</b>	<b>364.680</b>	<b>765.677</b>	<b>513.035</b>	<b>4.402.897</b>	<b>4.102.464</b>



INDUSTRIA DEL DISEÑO TEXTIL, S.A.  
Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital social de la Sociedad.  
31 de enero de 2011

Nombre o denominación social del consejero	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	Porcentaje del capital
D. Amancio Ortega Gaona	-	369.600.063 <sup>1</sup>	59,294%
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	139.800	-	0,022%
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	40.000	-	0,006%
GARTLER, S.L.	311.727.598	-	50,010%
D. Francisco Luzón López	-	8.195 <sup>2</sup>	0,001%
Dña. Irene R. Miller	13.240	-	0,002%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	27.739	-	0,004%
D. Nils Smedegaard Andersen	3.000	-	0%
<b>Total</b>			<b>59,33%</b>

<sup>1</sup> A través de Gartler, S.L. y de Partler 2006, S.L.

<sup>2</sup> A través de Cañabara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Este anexo forma parte integrante de la nota 24 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

## INDUSTRIA DEL DISEÑO TEXTIL, S.A.

Participaciones de los miembros del Consejo de Administración en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INIDITEX

31 de enero de 2011

Nombre del consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	% Participacion	Cargo
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A78276854	BERSHKA ESPAÑA, S.A.	0%	Consejero
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A78115201	GRUPO MASSIMO DUTTI, S.A.	0%	Consejero
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15026347	OYSHO ESPAÑA, S.A.	0%	Consejero
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15108673	PULL&BEAR ESPAÑA, S.A.	0%	Consejero
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A60348240	STRADIVARIUS ESPAÑA, S.A.	0%	Consejero
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15234065	TEMPE, S.A.	0%	Vicepresidente
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A70126164	UTERQÜE ESPAÑA, S.A.	0%	Consejero
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15022510	ZARA ESPAÑA, S.A.	0%	Consejero
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	A15340516	ZARA HOME ESPAÑA, S.A.	0%	Consejero
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	ZME920824KM3	ZARA MÉXICO, S.A. DE C.V.	0%	Consejero
D. Nils Smedegaard Andersen		Dansk Supermarked	0%	Presidente
D. Nils Smedegaard Andersen		A.P. Moller-Maersk A/S	0%	Group CEO

Este anexo forma parte integrante de la nota 24 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

## INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Reunidos los Administradores de la Sociedad Industria de Diseño Textil, S.A., con fecha de 22 de marzo de 2011 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de febrero de 2010 y el 31 de enero de 2011. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:

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

### RELATIVO AL EJERCICIO ANUAL, TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2011

#### 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 composición de los ingresos y gastos en miles de euros:

Ingresos	2010	2009
Cifra de negocios	4.402.897	4.102.464
Otros ingresos de explotación	131.871	144.728
Ingresos financieros	16.422	9.599
Otros ingresos		912
Aplicación de Provisiones	90.194	
Total ingresos	4.641.384	4.257.703

Gastos	2010	2009
Consumo mercaderías y materias primas	2.930.100	2.842.240
Gastos de personal	99.400	96.542
Amortizaciones	32.193	30.382
Gastos de explotación	485.511	352.279
Gastos financieros	10.331	20.109
Gastos excepcionales	1.316	3.139
Impuesto de sociedades	58.057	20.696
Provisiones		19.608
Total Gastos	3.616.908	3.384.995

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

Durante las primeras semanas del ejercicio 2011 la sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2011 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

#### EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2011 la sociedad siga realizando las mismas actividades que hasta ahora.

En 2011, previsiblemente otro año marcado por el escenario macroeconómico, INDITEX espera continuar mostrando un desempeño superior al del resto del sector, manteniendo la expansión rentable del negocio como prioridad estratégica. INDITEX aprovechará las oportunidades que actual entorno presenta y reforzará su foco en la eficiencia en el uso del capital.

### 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.

### ACCIONES PROPIAS

INDITEX posee 221.264 acciones propias, de quince céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas.

### 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 riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y de los activos y pasivos reconocidos en moneda distinta al euro.

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.

#### *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.

#### Gestión del capital

Los objetivos de la Sociedad en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

#### 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.

#### INFORME DEL GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe de Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web [www.inditex.com](http://www.inditex.com), así como publicado como hecho relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 23 de marzo de 2011.

Reunidos los Administradores de la Sociedad Industria de Diseño Textil, S.A., con fecha de 22 de marzo de 2011 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 34 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2011. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

D. Amancio Ortega Gaona  
Presidente

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

D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós  
Vicepresidente Segundo

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

Dña. Irene Ruth Miller  
Vocal

D. Nils Smedegaard Andersen  
Vocal

D. Francisco Luzón López  
Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres  
Vocal

D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña  
Vocal

**INDITEX**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO  
INDITEX  
AL 31 DE ENERO DE 2011**





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") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en primera página de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades dependientes al 31 de enero de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio terminado en 31 de enero de 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2011. 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  
24 de marzo de 2011



Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2011 N° 04/11/006J3  
COPIA GRATUITA

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

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2011

- I. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
- II. ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
- III. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
- V. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
- VI. MEMORIA CONSOLIDADA
  1. Actividad y descripción del Grupo
  2. Ventas
  3. Coste de la mercancía
  4. Gastos de explotación
  5. Otras pérdidas y ganancias netas
  6. Resultados financieros
  7. Beneficios por acción
  8. Información por segmentos
  9. Deudores
  10. Existencias
  11. Inmovilizado material
  12. Propiedades de inversión
  13. Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles
  14. Fondo de comercio
  15. Inversiones financieras
  16. Otros activos no corrientes
  17. Acreedores
  18. Posición financiera neta
  19. Provisiones
  20. Otros pasivos a largo plazo
  21. Capital y reservas
  22. Impuesto sobre beneficios
  23. Arrendamientos operativos
  24. Arrendamientos financieros
  25. Política de gestión de riesgos e instrumentos financieros
  26. Beneficios a empleados
  27. Intereses en negocios conjuntos
  28. Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante

29. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

30. Auditores externos

31. Políticas contables seleccionadas

31.1. Bases de consolidación

31.2. Principios contables

- 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 del 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

32. Medioambiente

33. Hechos posteriores

Anexo I- Composición del Grupo Inditex

# INDITEX

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

### CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas	(2)	12.526.595	11.083.514
Coste de la mercancía	(3)	(5.104.573)	(4.755.505)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>7.422.022</b>	<b>6.328.009</b>
		59,3%	57,1%
Gastos de explotación	(4)	(4.452.211)	(3.952.702)
Otras pérdidas y ganancias netas	(5)	(3.604)	(1.118)
<b>RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)</b>		<b>2.966.207</b>	<b>2.374.189</b>
Amortizaciones y depreciaciones	(11,12,13)	(675.738)	(645.801)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>		<b>2.290.469</b>	<b>1.728.388</b>
Resultados financieros	(6)	31.116	3.782
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.321.585</b>	<b>1.732.170</b>
Impuestos sobre beneficios	(22)	(580.305)	(410.033)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.741.280</b>	<b>1.322.137</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>		<b>9.451</b>	<b>7.783</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>		<b>1.731.829</b>	<b>1.314.354</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b> , céntimos de euro	(7)	277,9	211,4

# INDITEX

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

### ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficio del ejercicio	1.741.280	1.322.137
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	61.282	34.995
Cobertura de los flujos de efectivo	(40.864)	(65.424)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	38.860	(32.293)
Efecto impositivo	12.259	19.627
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	<b>1.812.817</b>	<b>1.279.042</b>
Resultado global total atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	1.804.748	1.270.556
Intereses minoritarios	8.069	8.486
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	<b>1.812.817</b>	<b>1.279.042</b>

# INDITEX

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

### BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	31-01-11	31-01-10
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
		<b>5.202.512</b>	<b>3.943.795</b>
Efectivo y equivalentes	(18)	3.433.452	2.420.110
Deudores	(9)	481.844	421.781
Existencias	(10)	1.214.623	992.570
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(22)	16.958	15.663
Otros activos corrientes		55.635	93.671
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
		<b>4.623.568</b>	<b>4.391.642</b>
Inmovilizado material	(11)	3.397.083	3.293.535
Propiedades de inversión	(12)	17.354	13.273
Derechos sobre locales arrendados	(13)	526.306	514.159
Otros activos intangibles	(13)	29.444	19.118
Fondo de comercio	(14)	131.685	131.685
Inversiones financieras	(15)	8.921	15.392
Activos por impuestos diferidos	(22)	299.350	234.203
Otros	(16)	213.425	170.277
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>9.826.079</b>	<b>8.335.437</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
		<b>2.674.907</b>	<b>2.304.960</b>
Acreedores	(17)	2.458.857	2.103.029
Deuda financiera	(18)	2.682	35.058
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(22)	213.368	166.873
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
		<b>728.005</b>	<b>659.931</b>
Deuda financiera	(18)	4.172	4.996
Pasivos por impuestos diferidos	(22)	172.648	172.892
Provisiones	(19)	156.610	127.054
Otros pasivos a largo plazo	(20)	394.575	354.989
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
		<b>6.423.167</b>	<b>5.370.546</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante		6.386.183	5.329.166
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		36.984	41.380
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>9.826.079</b>	<b>8.335.437</b>

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

### ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	2.010	2.009
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>2.321.585</b>	<b>1.732.170</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		
Amortizaciones y depreciaciones	636.281	624.711
Variaciones tipo de cambio	(29.681)	30.665
Provisiones por deterioro de valor	61.175	53.087
Otros	58.601	10.074
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(508.000)</b>	<b>(391.059)</b>
<b>Flujos generados</b>	<b>2.539.962</b>	<b>2.059.648</b>
<i>Variación en activos y pasivos</i>		
Existencias	(227.080)	48.466
Deudores y otros activos corrientes	(119.680)	162.750
Acreedores a corto plazo	363.011	49.983
<b>Variación de las necesidades operativas de financiación</b>	<b>16.251</b>	<b>261.199</b>
<b>Caja generada por las operaciones de explotación</b>	<b>2.556.213</b>	<b>2.320.847</b>
Inversión en inmovilizado inmaterial	(74.190)	(26.898)
Inversión en inmovilizado material	(616.551)	(460.995)
Inversión en otro inmovilizado financiero	(25.845)	378
Inversión en otros activos	(37.294)	(12.590)
Otras actividades de inversión	0	(9.645)
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(753.879)</b>	<b>(509.750)</b>
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(824)	(3.520)
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(33.455)	10.519
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(32.459)	(203.777)
Dividendos	(751.357)	(662.090)
Otras actividades de financiación	(667)	316
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>	<b>(818.761)</b>	<b>(858.552)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes	983.573	952.545
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	29.769	1.274
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	2.420.110	1.466.291
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	<b>3.433.452</b>	<b>2.420.110</b>

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

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante							Subtotal	Intereses minoritarios	Total patrimonio
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo			
<b>Saldo a 1 de febrero de 2009</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>4.668.075</b>	<b>54.489</b>	<b>(617)</b>	<b>(169.491)</b>	<b>55.379</b>	<b>4.721.714</b>	<b>26.886</b>	<b>4.748.600</b>
Resultado del periodo	-	-	1.314.354	-	-	-	-	1.314.354	7.783	1.322.137
Traspasos	-	-	(6.241)	-	-	(2.598)	-	(8.839)	8.838	0
Otro resultado global del ejercicio	-	-	(32.996)	-	-	34.995	(45.797)	(43.798)	703	(43.095)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	34.995	-	34.995	-	34.995
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	(45.797)	(45.797)	-	(45.797)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-	(32.996)	-	-	-	-	(32.996)	703	(32.293)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(654.265)	-	-	-	-	(654.265)	(2.830)	(657.095)
Aportaciones	-	-	-	-	-	-	-	0	4.995	4.995
Dividendos	-	-	(654.265)	-	-	-	-	(654.265)	(7.825)	(662.090)
<b>Saldo a 31 de enero de 2010</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>5.288.927</b>	<b>54.489</b>	<b>(617)</b>	<b>(137.094)</b>	<b>9.582</b>	<b>5.329.166</b>	<b>41.380</b>	<b>5.370.546</b>
<b>Saldo a 1 de febrero de 2010</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>5.288.927</b>	<b>54.489</b>	<b>(617)</b>	<b>(137.094)</b>	<b>9.582</b>	<b>5.329.166</b>	<b>41.380</b>	<b>5.370.546</b>
Resultado del ejercicio	-	-	1.731.829	-	-	-	-	1.731.829	9.451	1.741.280
Traspasos	-	-	(7.944)	-	-	7.944	-	0	(8.839)	(8.839)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	40.242	-	-	61.282	(28.605)	72.919	(1.382)	71.537
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	61.282	-	61.282	-	61.282
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	(28.605)	(28.605)	-	(28.605)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-	40.242	-	-	-	-	40.242	(1.382)	38.860
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(747.731)	-	-	-	-	(747.731)	(3.626)	(751.357)
Aportaciones	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Dividendos	-	-	(747.731)	-	-	-	-	(747.731)	(3.626)	(751.357)
<b>Saldo a 31 de enero de 2011</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>6.305.323</b>	<b>54.489</b>	<b>(617)</b>	<b>(67.868)</b>	<b>(19.023)</b>	<b>6.386.183</b>	<b>36.984</b>	<b>6.423.167</b>



## MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2011

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2010 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 conformidad con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), y con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable.

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 2010 se denominará, en adelante, "ejercicio 2009", el terminado el 31 de enero de 2011 "ejercicio 2010" 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 2010 han sido formuladas por los Administradores en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 13 de julio de 2010.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Inditex al 31 de enero de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y 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 2010 han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

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.

La elaboración de las cuentas anuales consolidadas requiere de la realización por parte de la Dirección del Grupo Inditex de ciertos juicios y estimaciones que afectan a los importes registrados en las cuentas anuales consolidadas. Las estimaciones son constantemente revisadas y están basadas en la experiencia histórica, la determinación de las tasas de descuento, la evolución previsible de las expectativas de sucesos y flujos

# INDITEX

de efectivo futuros. Fundamentalmente, estas estimaciones se refieren a la determinación de las vidas útiles del inmovilizado material y a la valoración del deterioro de los activos localizados en tiendas (notas 11 y 13), a la valoración del deterioro del fondo de comercio (nota 14), a la determinación de la recuperabilidad de las bases imponibles negativas de las filiales del Grupo localizadas en países extranjeros (nota 22) así como a la determinación de las provisiones relacionadas con la resolución de los litigios y otras responsabilidades en las que el grupo pudiera haber incurrido (nota 19).

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

En la nota 31 se desglosan las bases de consolidación y principios contables aplicados.

## 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, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Zara Home y Uterqüe. 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. Determinados acuerdos de franquicia suscritos por el Grupo contemplan la existencia de opciones de compra que, en caso de ejercicio, permitirían, en sustancia, asegurar el acceso del Grupo a los derechos de arrendamiento de los locales en los que se encuentran abiertas las tiendas franquiciadas y de los activos asociados a dichas tiendas. Estas opciones pueden ser ejercitadas a partir de un plazo determinado desde la fecha de suscripción del contrato de franquicia.

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.

# INDITEX

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 2011, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 77 países, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.888	37	1.925
Resto Europa	1.882	204	2.086
América	325	70	395
Resto Mundo	239	399	638
<b>Totales</b>	<b>4.334</b>	<b>710</b>	<b>5.044</b>

A 31 de enero de 2010, la distribución era la siguiente:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.865	35	1.900
Resto Europa	1.680	176	1.856
América	303	63	366
Resto Mundo	135	350	485
<b>Totales</b>	<b>3.983</b>	<b>624</b>	<b>4.607</b>

La mayoría de los locales correspondientes a tiendas propias figuran en régimen de arrendamiento operativo. En la nota 23 se da información sobre las principales características de los contratos de arrendamiento.

## 2) Ventas

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

# INDITEX

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Ventas netas en tiendas propias	11.465.693	10.170.220
Ventas netas a franquicias	915.284	827.087
Otras ventas y servicios prestados	145.618	86.207
<b>Totales</b>	<b>12.526.595</b>	<b>11.083.514</b>

### 3) Coste de la mercancía

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Aprovisionamientos	5.326.626	4.693.235
Variación de existencias	(222.053)	62.270
<b>Totales</b>	<b>5.104.573</b>	<b>4.755.505</b>

Los aprovisionamientos incluyen esencialmente los importes correspondientes a la compra o fabricación por terceros de productos destinados a la venta o a su transformación, así como otros gastos directos relacionados con la adquisición de mercancías.

### 4) Gastos de explotación

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

	2010	2009
Gastos de personal	2.009.429	1.791.632
Arrendamientos operativos (nota 23)	1.272.076	1.134.032
Otros gastos operativos	1.170.706	1.027.038
<b>Totales</b>	<b>4.452.211</b>	<b>3.952.702</b>

La plantilla a 31 de enero de 2011 ascendía a 100.138 empleados, de los cuales 79.079 eran mujeres y 21.059 hombres (92.301 a 31 de enero de 2010, de los cuales 74.275 eran mujeres y 18.026 hombres). En la nota 26 (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 23 se da información detallada sobre las principales características de dichos arrendamientos, así como sobre los pagos mínimos futuros comprometidos que se derivan de dichos contratos.

# INDITEX

En el epígrafe “Otros gastos operativos” se incluyen, principalmente, los gastos relacionados con las operaciones en tienda, logísticas, y generales, tales como electricidad, comisiones por el cobro con tarjetas de crédito y débito, viajes, gastos de decoración, comunicaciones y servicios profesionales de cualquier naturaleza.

## 5) Otras pérdidas y ganancias netas

Dentro de este epígrafe se reconocen todos aquellos gastos e ingresos 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.

## 6) Resultados financieros

El desglose del epígrafe “Resultados financieros” la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Ingresos por intereses bancarios	21.026	8.368
Diferencias positivas de cambio	21.909	37.172
Ingresos por dividendos	231	311
Total ingresos	<u>43.166</u>	<u>45.851</u>
Gastos por intereses bancarios	(3.561)	(9.428)
Diferencias negativas de cambio	(8.489)	(32.641)
Total gastos	<u>(12.050)</u>	<u>(42.069)</u>
<b>Totales</b>	<b><u>31.116</u></b>	<b><u>3.782</u></b>

Los ingresos y gastos financieros se generan principalmente por el devengo de intereses en los activos y pasivos financieros del Grupo durante el ejercicio (nota 18). Las diferencias de cambio netas provienen principalmente de las diferencias producidas en las divisas con las que opera el Grupo (nota 25) 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.

## 7) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción ha sido calculado dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a la sociedad dominante 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 21), las cuales han sido 623.109.136 en los ejercicios 2010 y 2009.

# INDITEX

El beneficio diluido por acción se calcula ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad y el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por los efectos dilutivos inherentes a las potenciales acciones ordinarias. No existen transacciones en las cuentas anuales consolidadas adjuntas que puedan tener un efecto dilutivo sobre el beneficio por acción.

## 8) Información por segmentos

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 distintos públicos objetivos.

El origen y la naturaleza predominante de los riesgos y rendimientos de las unidades de negocio de Grupo Inditex se ven influidos principalmente por su pertenencia a un formato comercial. 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 por formatos comerciales y por áreas geográficas.

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

### Ejercicio 2010

	<b>ZARA</b>	<b>Bershka</b>	<b>Resto</b>	<b>Totales</b>
Ventas a terceros	8.088.349	1.246.602	3.191.644	12.526.595
Resultado del segmento	1.534.088	197.221	559.160	2.290.469
Gasto por depreciaciones	435.435	61.802	178.500	675.737
Activos totales del segmento	6.392.750	894.282	2.539.047	9.826.079
ROCE	34%	52%	58%	39%
Número de tiendas	1.723	720	2.601	5.044

### Ejercicio 2009

	<b>ZARA</b>	<b>Bershka</b>	<b>Resto</b>	<b>Totales</b>
Ventas a terceros	7.076.740	1.177.268	2.829.506	11.083.514
Resultado del segmento	1.105.324	196.184	426.881	1.728.388
Gasto por depreciaciones	444.038	54.583	147.180	645.801
Activos totales del segmento	5.168.666	822.784	2.343.987	8.335.437
ROCE	29%	59%	46%	34%
Número de tiendas	1.608	651	2.348	4.607

Zara fue la primera cadena creada por el Grupo Inditex y su posicionamiento está basado en ofrecer moda, con una amplia gama de productos.

# INDITEX

Bershka se dirige a un segmento de consumidores muy joven y su objetivo es ofrecer última moda a precios asequibles.

El resultado del segmento se refiere al Resultado de Explotación (EBIT) del mismo. Aquellos ingresos y gastos 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 capitales medios empleados (recursos propios y, en su caso, deuda financiera neta).

## Información por áreas geográficas

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. Asimismo, dentro de activos no corrientes del segmento no se han incluido los activos por impuestos diferidos.

	Ventas		Activos no corrientes	
	2010	2009	31/01/2011	31/01/2010
España	3.685.320	3.708.967	1.891.981	1.933.037
Resto	8.841.275	7.374.547	2.432.237	2.224.402
Resto Europa	5.907.091	5.221.491	1.831.082	1.783.597
América	1.440.959	1.096.709	250.304	210.412
Asia y resto del Mundo	1.493.225	1.056.347	350.851	230.393
<b>Total</b>	<b>12.526.595</b>	<b>11.083.514</b>	<b>4.324.218</b>	<b>4.157.439</b>

## 9) Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31/01/11	31/01/10
Deudores comerciales	89.884	112.795
Deudores por ventas a franquicias	112.218	115.371
Administraciones públicas	232.070	157.627
Otros deudores corrientes	47.672	35.988
<b>Totales</b>	<b>481.844</b>	<b>421.781</b>

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

# INDITEX

Una parte de la actividad del Grupo se desarrolla a través de tiendas en régimen de franquicias (nota 1). Las operaciones de venta a los titulares de dichas franquicias se realizan de acuerdo con unos plazos acordados de cobro, que están parcialmente garantizados según se explica en la nota 25.

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 23) y saldos correspondientes a operaciones de diversa naturaleza.

## 10) Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31/01/11	31/01/10
Materias primas y aprovisionamientos	42.677	29.015
Productos en curso	25.768	20.603
Mercancía para la venta	1.146.178	942.952
<b>Totales</b>	<b>1.214.623</b>	<b>992.570</b>

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

## 11) 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	Inmovilizado en curso	Totales
<b>Coste</b>					
Saldo a 01/02/2009	886.298	4.398.709	202.999	261.316	5.749.322
Adiciones	55.218	369.257	35.833	56.454	516.762
Bajas	(5.757)	(127.229)	(44.901)	(18.333)	(196.220)
Trasposos	48.042	90.050	29.789	(177.773)	(9.892)
Efecto tipos de cambio	(2.480)	16.666	1.593	689	16.468
<b>Saldo a 31/01/2010</b>	<b>981.321</b>	<b>4.747.453</b>	<b>225.313</b>	<b>122.353</b>	<b>6.076.440</b>
Saldo a 01/02/2010	981.321	4.747.453	225.313	122.353	6.076.440
Adiciones	152.024	481.529	37.055	45.738	716.345
Bajas	(1.930)	(122.644)	(4.675)	(2.975)	(132.224)
Trasposos	5.752	27.036	2.155	(39.031)	(4.088)
Efecto tipos de cambio	653	60.631	2.120	664	64.068
<b>Saldo a 31/01/2011</b>	<b>1.137.819</b>	<b>5.194.006</b>	<b>261.968</b>	<b>126.749</b>	<b>6.720.542</b>
<b>Amortización</b>					
Saldo a 01/02/2009	188.856	1.975.642	113.492	-	2.277.990
Dotaciones del ejercicio	62.479	447.792	36.788	-	547.059
Retiros	(2.816)	(81.999)	(21.183)	-	(105.998)
Trasposos	(320)	640	(34)	-	286
Efecto tipos de cambio	851	7.916	819	-	9.586
<b>Saldo a 31/01/2010</b>	<b>249.050</b>	<b>2.349.991</b>	<b>129.882</b>	<b>-</b>	<b>2.728.923</b>
Saldo a 01/02/2010	249.050	2.349.991	129.882	-	2.728.923
Dotaciones del ejercicio	74.257	453.299	43.635	-	571.191
Retiros	(661)	(84.761)	(4.254)	-	(89.676)
Trasposos	2.032	109	(1)	-	2.140
Efecto tipos de cambio	2.616	26.504	1.218	-	30.338
<b>Saldo a 31/01/2011</b>	<b>327.294</b>	<b>2.745.142</b>	<b>170.480</b>	<b>0</b>	<b>3.242.916</b>
<b>Pérdidas por deterioro de valor (nota 31.2-g)</b>					
Saldo a 01/02/2009	-	29.011	-	-	29.011
Dotaciones del ejercicio	-	33.906	-	-	33.906
Aplicaciones del ejercicio	-	(8.935)	-	-	(8.935)
Bajas del ejercicio	-	-	-	-	0
Efecto del tipo de cambio	-	-	-	-	0
<b>Saldo a 31/01/2010</b>	<b>-</b>	<b>53.982</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53.982</b>
Saldo a 01/02/2010	-	53.982	-	-	53.982
Dotaciones del ejercicio	-	46.215	-	-	46.215
Aplicaciones del ejercicio	-	(11.851)	-	-	(11.851)
Bajas del ejercicio	-	(7.625)	-	-	(7.625)
Trasposos	-	(178)	-	-	(178)
<b>Saldo a 31/01/2011</b>	<b>0</b>	<b>80.543</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80.543</b>
<b>Valor neto contable</b>					
Saldo a 31/01/2010	732.271	2.343.480	95.431	122.353	3.293.535
Saldo a 31/01/2011	810.526	2.368.320	91.488	126.749	3.397.083

# INDITEX

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

El importe de las dotaciones del ejercicio por deterioro corresponde a las correcciones valorativas relacionadas con el inmovilizado material en tiendas cuyo importe se determina a partir del presupuesto del año 2011 y de los crecimientos de ventas y de gastos de la sociedad estimados para los dos ejercicios siguientes en el plan de negocios. La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el mencionado plan se efectúa teniendo en cuenta el crecimiento previsto para las tiendas comparables durante el plazo residual del arrendamiento.

Las “Bajas” o “Retiros” corresponden, principalmente, a activos vinculados a los locales comerciales donde el Grupo desarrolla su actividad comercial.

Del inmovilizado material del Grupo se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto eran 997.532 miles de euros a 31 de enero de 2011 y 682.434 a 31 de enero de 2010, correspondiendo, fundamentalmente a maquinaria, instalaciones y mobiliario.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos de daños materiales 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 programas de seguros mundiales, que ordenan las principales coberturas aseguradoras del Grupo.

## 12) 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 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

Coste	31/01/11	31/01/10
Saldo inicial	25.678	19.678
Adiciones	1.230	6.000
Disminuciones	(1.983)	0
Saldo final	24.925	25.678
<b>Amortizaciones y depreciaciones</b>		
Saldo inicial	12.405	11.223
Adiciones	1.989	1.182
Disminuciones	(1.770)	0
Trasposos	(5.053)	
Saldo final	7.571	12.405
<b>Valor neto contable</b>	<b>17.354</b>	<b>13.273</b>

El valor total de mercado de las propiedades de inversión a 31 de enero de 2011 es de 25.000 miles de euros, aproximadamente.

Durante el ejercicio 2010, se incluyen 1.768 miles de euros (2.700 en el ejercicio 2009) en concepto de ingresos procedentes de alquileres de estas propiedades de inversión en el epígrafe "Ventas- Otras ventas y servicios prestados" (nota 2) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **13) Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles**

En el epígrafe "Derechos sobre locales arrendados" figuran los importes satisfechos 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 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

# INDITEX

	Derechos sobre locales arrendados	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado inmaterial	Totales
<b>Coste</b>					
Saldo a 01/02/2009	802.960	24.899	14.768	3.142	845.769
Adiciones	26.686	1.532	1.665	1.801	31.684
Bajas	(13.684)	0	(55)	(1.879)	(15.618)
Trasposos	6.622	0	1.825	793	9.240
Efecto tipos de cambio	2.003	0	(56)	0	1.947
<b>Saldo a 31/01/2010</b>	<b>824.587</b>	<b>26.431</b>	<b>18.147</b>	<b>3.857</b>	<b>873.022</b>
Saldo a 01/02/2010	824.587	26.431	18.147	3.857	873.022
Adiciones	65.790	2.043	13.250	0	81.083
Bajas	(16.893)	0	(44)	0	(16.937)
Trasposos	107	0	2.017	(1.730)	394
Efecto tipos de cambio	6.705	0	203	0	6.908
<b>Saldo a 31/01/2011</b>	<b>880.296</b>	<b>28.474</b>	<b>33.573</b>	<b>2.127</b>	<b>944.470</b>
<b>Amortizaciones</b>					
Saldo a 01/02/2009	271.057	15.532	7.792	3.010	297.391
Dotaciones del ejercicio	44.754	1.698	2.445	120	49.017
Retiros	(7.481)	0	(29)	(1.878)	(9.388)
Trasposos	0	0	624	(3)	621
Efecto tipos de cambio	1.423	0	6	0	1.429
<b>Saldo a 31/01/2010</b>	<b>309.753</b>	<b>17.230</b>	<b>10.838</b>	<b>1.249</b>	<b>339.070</b>
Saldo a 01/02/2010	309.753	17.230	10.838	1.249	339.070
Dotaciones del ejercicio	46.488	1.552	3.561	95	51.696
Retiros	(10.349)	0	(28)	0	(10.377)
Trasposos	(279)	0	(19)	17	(281)
Efecto tipos de cambio	4.058	0	235	0	4.293
<b>Saldo a 31/01/2011</b>	<b>349.671</b>	<b>18.782</b>	<b>14.587</b>	<b>1.361</b>	<b>384.401</b>
<b>Pérdidas por deterioro de valor (nota 31.2-g)</b>					
Saldo a 01/02/2009	434	-	-	-	434
Dotaciones del ejercicio	540	-	-	-	540
Aplicaciones del ejercicio	(61)	-	-	-	(61)
Bajas del ejercicio	(434)	-	-	-	(434)
Trasposos	196	-	-	-	196
<b>Saldo a 31/01/2010</b>	<b>675</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>675</b>
Saldo a 01/02/2010	675	0	0	0	675
Dotaciones del ejercicio	3.816	-	-	-	3.816
Aplicaciones del ejercicio	(114)	-	-	-	(114)
Bajas del ejercicio	(236)	-	-	-	(236)
Trasposos	178	-	-	-	178
<b>Saldo a 31/01/2011</b>	<b>4.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.319</b>
<b>Valor neto contable</b>					
Saldo a 31/01/2010	514.159	9.201	7.309	2.608	533.277
Saldo a 31/01/2011	526.306	9.692	18.986	766	555.750

El Grupo ha procedido a activar en el ejercicio 6.070 miles de euros correspondientes a actividades de desarrollo de aplicaciones informáticas que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38.

**14) Fondo de comercio**

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

	2010	2009
Saldo inicial	131.685	131.685
Adiciones	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>131.685</b>	<b>131.685</b>

Sociedad participada	2010	2009
Stradivarius España, S.A.	53.253	53.253
BCN Diseños, S.A. de C.V.	15.523	15.523
Zara Polska, S.p. Zo.o.	35.940	35.940
Zao Zara CIS	19.822	19.822
Pull&Bear CIS	428	428
Stradivarius CIS	6.719	6.719
<b>Saldo final</b>	<b>131.685</b>	<b>131.685</b>

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.

El fondo de comercio correspondiente a BCN Diseños, S.A. de C.V. se originó en la adquisición en el ejercicio 2004 de la franquicia titular de dichos derechos del formato Massimo Dutti en México.

En 2005 Inditex adquirió 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.

En 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.

En el ejercicio 2007, Inditex adquirió las sociedades que explotaban hasta la fecha los derechos de franquicia de los formatos Pull&Bear y Stradivarius en Rusia, generándose un fondo de comercio de 428 y 6.719 miles de euros, respectivamente.

# INDITEX

El fondo de comercio resultante de la adquisición o rescisión de los contratos con las franquicias corresponde al importe de los intangibles que no cumplían con los requisitos establecidos por la NIIF 3 para su reconocimiento separado que se encontraban fundamentalmente relacionados con la capacidad de generación de flujos de efectivo futuros.

La recuperabilidad de los fondos de comercio se encuentra suficientemente asegurada por la rentabilidad de las sociedades adquiridas, cuyos flujos de efectivo futuros justifican su valor neto al cierre del ejercicio (nota 31.2-g). Este valor recuperable es calculado a partir del presupuesto del año 2011 y del plan de negocios para los ejercicios siguientes, que es elaborado teniendo en cuenta tanto el desempeño previsto para las tiendas comparables como el plan de expansión asociado a dichas unidades objeto de análisis.

## 15) Inversiones financieras

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

	Cartera valores	Inversión en AIEs	Préstamos y otros créditos	Totales
Saldo a 01/02/2009	8.681	-	5.735	14.416
Disminuciones	-	-	(4.236)	(4.236)
Otros	-	5.212	-	5.212
<b>Saldo a 31/01/2010</b>	<b>8.681</b>	<b>5.212</b>	<b>1.499</b>	<b>15.392</b>
Saldo a 01/02/2010	8.681	5.212	1.499	15.392
Adiciones	84	-	24	108
Disminuciones	(3.086)	(3.191)	(302)	(6.579)
<b>Saldo a 31/01/2011</b>	<b>5.679</b>	<b>2.021</b>	<b>1.221</b>	<b>8.921</b>

La cartera de valores a largo plazo corresponde, principalmente, a una participación en Banco Gallego.

La inversión en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) corresponde a la participación de Inditex en el capital de diez agrupaciones de interés económico (catorce a 31 de enero de 2010), 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 22), siendo los resultados de las mismas registrados en el epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## 16) Otros activos no corrientes

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

# INDITEX

	Fianzas	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2009	145.808	18.876	164.684
Adiciones	22.881	2.813	25.694
Disminuciones	(18.510)	(191)	(18.701)
Resultados del ejercicio	-	(2.879)	(2.879)
Trasposos	5.133	560	5.693
Efecto tipos de cambio	(4.271)	62	(4.209)
<b>Saldo a 31/01/2010</b>	<b>151.041</b>	<b>19.241</b>	<b>170.282</b>
Saldo a 01/02/2010	151.041	19.241	170.282
Adiciones	39.975	3.497	43.473
Disminuciones	(6.468)	(77)	(6.546)
Resultados del ejercicio	-	(3.341)	(3.341)
Trasposos	278	114	393
Efecto tipos de cambio	8.370	795	9.165
<b>Saldo a 31/01/2011</b>	<b>193.196</b>	<b>20.229</b>	<b>213.425</b>

Las fianzas corresponden, principalmente, a cantidades entregadas a los propietarios de los locales comerciales en arrendamiento en garantía de cumplimiento de las condiciones estipuladas en los contratos de alquiler (nota 23).

## 17) Acreedores

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	31/01/11	31/01/10
Acreedores comerciales	1.925.945	1.557.752
Personal	145.572	133.923
Administraciones públicas	289.337	302.842
Otros acreedores corrientes	98.003	108.512
<b>Totales</b>	<b>2.458.857</b>	<b>2.103.029</b>

El importe del saldo pendiente de pago de los proveedores, que a fecha de cierre de ejercicio acumula un aplazamiento de pago superior al plazo legal de pago según lo dispuesto por la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 5.285 miles de euros.

## 18) Posición financiera neta

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

# INDITEX

	31/01/11	31/01/10
Saldos en caja y bancos	1.121.721	669.511
Imposiciones a corto plazo	848.878	542.601
Fondos en valores de renta fija	1.462.853	1.207.998
<b>Total efectivo y equivalentes</b>	<b>3.433.452</b>	<b>2.420.110</b>

Los saldos en caja y bancos incluyen el efectivo en caja y las cuentas bancarias a la vista en entidades de crédito. Dentro de imposiciones a corto plazo y valores de renta fija se recogen depósitos a plazo y participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario que destinan las aportaciones realizadas por su partícipes a la adquisición de títulos de renta fija con vencimientos medios ponderados a menos de 90 días de alta calidad crediticia y elevada liquidez, convertibles en importes determinados de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

La composición de la deuda del Grupo con entidades de crédito y acreedores por arrendamiento financiero es la siguiente:

	31/01/2011			31/01/2010		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Préstamos	266	3.288	3.554	428	2.746	3.174
Créditos	25	0	25	31.633	99	31.732
Arrendamientos financieros	2.391	884	3.275	2.997	2.151	5.148
	<b>2.682</b>	<b>4.172</b>	<b>6.854</b>	<b>35.058</b>	<b>4.996</b>	<b>40.054</b>

El límite de las pólizas de crédito disponible por el Grupo es de 2.600.357 miles de euros a 31 de enero de 2011 (2.264.963 a 31 de enero de 2010).

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:

	31/01/2011	31/01/2010
Euro	5.788	10.143
Dólar americano	-	1.903
Otras monedas europeas	397	387
Otras monedas americanas	-	27.621
Otras monedas	669	-
	<b>6.854</b>	<b>40.054</b>



# INDITEX

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo con entidades de crédito a 31 de enero de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31/01/2011	31/01/2010
Menos de un año	2.682	35.058
Entre uno y cinco años	4.172	4.996
Más de cinco años	0	0
	<u>6.854</u>	<u>40.054</u>

## 19) Provisiones

El desglose y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

	Pensiones y otras obligaciones con el personal	Responsabilidades	Total
Saldo a 01/02/2010	7.787	119.267	127.054
Dotaciones del ejercicio	25.591	21.327	46.918
Disminuciones	0	(17.369)	(17.369)
Efecto tipos de cambio	(248)	255	7
Saldo a 31/01/2011	<u>33.130</u>	<u>123.480</u>	<u>156.610</u>

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

De acuerdo con compromisos adquiridos, algunas de las sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer determinadas obligaciones con el personal. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2011 en relación con los mencionados compromisos.

### *Provisión para responsabilidades*

Debido a la presencia internacional del Grupo, existen determinadas contingencias de carácter legal. 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 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.

## 20) Otros pasivos a largo plazo

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

	Opciones con socios	Incentivos a arrendamientos	Otros	Total
Saldo a 01/02/2009	35.530	247.655	25.105	308.290
Adiciones	-	60.826	14.558	75.384
Variaciones contra resultados	1.488	(20.874)	-	(19.386)
Disminuciones	-	(706)	(3.957)	(4.663)
Otros	963	(4.226)	-	(3.263)
Efecto tipos de cambio	-	(1.373)	-	(1.373)
<b>Saldo a 31/01/2010</b>	<b>37.981</b>	<b>281.302</b>	<b>35.706</b>	<b>354.989</b>
Saldo a 01/02/2010	37.981	281.302	35.706	354.989
Adiciones	8.839	44.788	8.829	62.456
Variaciones contra resultados	5.537	(324)	0	5.213
Disminuciones	(35.972)	(996)	(20.423)	(57.391)
Trasposos	(2.133)	30.458	0	28.325
Efecto tipos de cambio	(1.416)	2.399	0	983
<b>Saldo a 31/01/2011</b>	<b>12.836</b>	<b>357.627</b>	<b>24.112</b>	<b>394.575</b>

A 31 de enero de 2010 el Grupo era titular de una opción de compra sobre el 22% del capital social de Zara Deutschland GmbH. propiedad de Otto GmbH and Co. KG. El precio de ejercicio se fijó en función de las aportaciones realizadas por Otto GMBH and Co. KG. a los fondos propios de la sociedad participada y al número de tiendas Zara abiertas en Alemania con posterioridad al 1 de febrero de 2006.

Con fecha 6 de agosto de 2010 el Grupo ejerció dicha opción de compra, pasando a ser titular del 100% del capital social de Zara Deutschland GMBH.

A 31 de enero de 2011 y 2010 el Grupo es titular de una opción de compra sobre el 20% del capital social de Zara Retail Korea, Ltd. Esta participación social pertenece a Lotte Shopping Co., Ltd., entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación.

Las adiciones del epígrafe Opciones con socios se corresponden con el pasivo generado por el registro de la opción de Zara Retail Corea .

Las adiciones con cargo a resultados de opciones con socios han sido registradas en los epígrafes "Otras pérdidas y ganancias netas" (3.604 miles de euros en 2010 y 153 miles de euros en 2009) (nota 5) y en el epígrafe "Resultados Financieros (1.933 miles de euros en 2010 y 1.335 miles de euros en 2009) (nota 6) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## 21) Capital y reservas

### Capital social

El capital social de la sociedad matriz al 31 de enero de 2011 y 2010 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.

La prima de emisión de la sociedad matriz a 31 de enero de 2011 y 2010 asciende a 20.379 miles de euros, mientras que las ganancias acumuladas ascienden a 2.177.547 y 1.901.521 miles de euros, respectivamente. La reserva legal de la sociedad matriz cuyo importe asciende a 18.700 miles de euros, ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de enero de 2011 y 2010, la Sociedad Dominante tiene dotada esta reserva legal por el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. En la medida en que las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y no existe, por tanto, un registro de accionistas mantenido por la propia Sociedad, no se puede conocer con exactitud la estructura de propiedad de la misma. En cualquier caso, y de acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración poseen, directa o indirectamente, a 31 de enero de 2011, el 59,33% del capital social de la sociedad matriz, frente al 59,349% al 31 de enero de 2010 (nota 29). La sociedad Gartler, S.L. era titular del 50,010% de las acciones de INDITEX (50,010% a 31 de enero de 2010).

### Dividendos

Los dividendos satisfechos por sociedad dominante durante los ejercicios 2010 y 2009 ascendieron a 747.731 miles de euros y 654.497 miles de euros, respectivamente. Los importes anteriores corresponden al pago de 1,20 céntimos por acción en 2010 (1,05 céntimos en 2009).

La propuesta de distribución de dividendos efectuada por el Consejo de Administración se muestra en la nota 28.

### 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 2011 (41.000 a 31 de enero de 2010), con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción.
- 180.264 acciones con un coste de adquisición de 2,93 euros por acción (180.264 a 31 de enero de 2010).

## 22) Impuesto sobre beneficios

Las sociedades cuya información se integra en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas presentan individualmente sus declaraciones fiscales, salvo las sociedades Industria de Diseño textil, S.A., Indipunt, S.L. y Tempe, S.A.

Industria de Diseño textil, 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:

Bershka Logística, S.A.	Leflies Logística, S.A.	Stradivarius Diseño, S.L.
Bershka BSK España, S.A.	Massimo Dutti Diseño, S.L.	Stradivarius España, S.A.
Bershka Diseño, S.L.	Massimo Dutti Logística, S.A.	Stradivarius Logística, S.A.
Choolet, S.A.	Massimo Dutti, S.A.	Trisko, S.A.
Comditel, S.A.	Nikole, S.A.	Uterque Diseño, S.L.
Confecciones Fios, S.A.	Oysho Diseño, S.L.	Uterque España, S.A.
Confecciones Goa, S.A.	Oysho España, S.A.	Uterque Logística, S.A.
Dentlo, S.A.	Oysho Logística, S.A.	Uterque, S.A.
Fashion Logistics Forwarders, S.A.	Plataforma Europa, S.A.	Zara Diseño, S.L.
Glencare, S.A.	Plataforma Logística León, S.A.	Zara España, S.A.
Goa-Invest, S.A.	Plataforma Logística Meco, S.A.	Zara Home Diseño, S.L.
Grupo Massimo Dutti, S.A.	Pull & Bear Diseño, S.L.	Zara Home España, S.A.
Hampton, S.A.	Pull & Bear España, S.A.	Zara Home Logística, S.A.
Inditex Logística, S.A.	Pull & Bear Logística, S.A.	Zara Logística, S.A.
Inditex, S.A.	Samlor, S.A.	Zara, S.A.
Kiddy's Class España, S.A.	Stear, S.A.	Zintura, S.A.
Leflies España, S.A.		

La sociedad Indipunt, S.L., es la sociedad dominante de otro Grupo Fiscal que tiene como dependientes a las sociedades Jema Creaciones Infantiles, S.A. e Indipunt Diseño, S.L.

Asimismo, la sociedad Tempe, S.A., es la sociedad dominante del grupo fiscal que tiene como sociedades dependientes a las sociedades Tempe Diseño, S.L. y Tempe Logística, S.A.

El saldo del epígrafe "Pasivo por Impuesto sobre Beneficios corriente" del balance de situación consolidado corresponde a la provisión para el Impuesto sobre Beneficios relativa al beneficio del ejercicio 2010, 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.

# INDITEX

El saldo del epígrafe "Activos por Impuesto sobre Beneficios corriente" del balance de situación consolidado corresponde, principalmente, a cantidades a recuperar de la Administración por dicho concepto. 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.

Industria de Diseño Textil S. A. es socio, con una participación del 49% de cinco agrupaciones de interés económico, del 46% de una Agrupación de Interés Económico, del 50% de dos agrupaciones de interés económico y del 49,50% de dos agrupaciones de interés económico. Su objeto social es el arrendamiento de activos, 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 (Nota 15).

Como consecuencia de dichas operaciones se han producido ajustes positivos y negativos en la base imponible que se mencionan en los apartados anteriores, que se han tratado, igualmente, como diferencias permanentes. Además, por dichas operaciones se ha aplicado una bonificación por inversiones por importe 9.421 miles de euros (9.174 miles de euros en 2009). Durante el ejercicio se han registrado una corrección de valor del coste de la inversión por importe de miles 10.068 miles de euros (21.160 miles de euros en 2009) y un menor pasivo por impuesto diferido por importe de 2.598 miles de euros. Los efectos de las correcciones anteriores se registran contablemente en la cuenta gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios, representando un menor gasto por importe de 7.469 miles de euros (7.554 miles de euros en 2009).

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. El impuesto corriente es la cantidad a pagar por el impuesto a las ganancias relativo a la ganancia fiscal del periodo. El impuesto diferido refleja las cantidades de impuesto sobre las ganancias a pagar o recuperar en ejercicios futuros y surge del reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.

La composición del gasto por el Impuesto sobre Beneficios es la siguiente:

	2010	2009
Impuestos corrientes	588.338	474.702
Impuestos diferidos	(8.033)	(64.669)

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al Resultado antes de impuestos y el gasto registrado por el citado impuesto que figura en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente a los ejercicios 2010 y 2009:

	2010	2009
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	2.321.585	1.732.170
Gasto por impuesto a tipo impositivo vigente en el país de la dominante	696.476	519.651
Diferencias permanentes netas:		
De las sociedades individuales	(3.374)	(1.403)
De los ajustes de consolidación	26.760	3.863
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	(170.640)	(95.230)
Activación de pérdidas y créditos de ejercicios anteriores	(966)	2.743
Ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	(5.032)	(329)
Otros ajustes	52.567	46.192
Ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos	0	0
Utilización de pérdidas fiscales previamente no reconocidas		(4.694)
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(15.486)	(60.760)
Gasto por impuesto sobre beneficios	580.305	410.033

Las diferencias permanentes corresponden, principalmente, a gastos no deducibles fiscalmente, a la imputación de bases imponibles de las AIE, a ingresos fiscales por la aportación de derechos de uso de ciertos inmovilizados a una filial y a la exención de rentas de establecimientos permanentes en el extranjero.

Las diferencias temporales son las divergencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El Balance de Situación Consolidado cerrado a 31 de enero de 2011 recoge los activos y pasivos por impuestos diferidos existentes a dicha fecha.

La composición de los epígrafes "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos" del Balance Consolidado adjunto es el siguiente:

Impuestos diferidos activos con origen en:	2010	2009
Provisiones	52.723	34.744
Inmovilizado	36.442	19.895
Incentivos arrendamientos	15.276	5.613
Corrección valor participadas	12.706	2.738
Pérdidas fiscales	48.481	42.958
Operaciones intragrupo	71.888	74.522
Otros	61.834	53.733
<b>Totales</b>	<b>299.350</b>	<b>234.203</b>

Impuestos diferidos pasivos con origen en:	2010	2009
Operaciones de leasing	2.305	2.878
Operaciones intragrupo	31.220	20.310
Inmovilizado	42.995	33.776
Corrección valor participadas	61.169	66.247
Reinversión de beneficios	4.127	4.072
Otros	30.832	45.609
<b>Totales</b>	<b>172.648</b>	<b>172.892</b>

El movimiento de los Activos y Pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 01/02/2010	234.203	172.892
Cargo/abono a cuenta de resultados	(37.750)	11.109
Cargo/abono a cuenta de reservas	(27.397)	(11.353)
Saldo a 31/01/2011	<u>299.350</u>	<u>172.648</u>

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

Algunas sociedades que integran el grupo consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. Los presentes estados financieros consolidados recogen el efecto impositivo en que se incurriría para aquellos supuestos en los que existe una decisión firme de distribución.

Las sociedades que integran el Grupo consolidado se han acogido a los beneficios fiscales previstos en la normativa fiscal en vigor de cada país por importe de 15.486 miles de euros (60.760 miles de euros a 31 de enero de 2010). Estas deducciones y bonificaciones derivan, fundamentalmente, de la realización de inversiones y, en menor medida, de bonificaciones.

A 31 de enero de 2011, el Grupo tiene pérdidas fiscales susceptibles de compensación con futuros beneficios por importe de 158.206 miles de euros (185.124 miles de euros a 31 de enero de 2010). Estas pérdidas fiscales tienen mayoritariamente un periodo de utilización ilimitado. Únicamente, se ha reconocido un activo por impuesto diferido derivado de las pérdidas fiscales cuando existe evidencia de que la entidad dispondrá en el futuro de suficientes ganancias fiscales contra las que compensar esas pérdidas.

Durante el ejercicio se iniciaron actuaciones de comprobación sobre el grupo fiscal, realizándose hasta la fecha dichas actuaciones sobre la sociedad dominante, Industria de Diseño Textil, S.A. Asimismo están siendo objeto de inspección algunas sociedades dependientes extranjeras, entre las que destacamos, las correspondientes a Reino Unido, Japón y Estados Unidos.

No se espera que como consecuencia de dichas actuaciones de comprobación, así como las que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación a periodos no prescritos, se pongan de manifiesto pasivos adicionales de consideración para el Grupo.

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.

## 23) 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 31.2-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 naturaleza) que son registradas como activos no corrientes (nota 13) 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 20), y que se imputan igualmente a los resultados en los periodos de arrendamiento.



# INDITEX

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:

	2010	2009
Cuotas mínimas	1.143.503	1.015.429
Cuotas contingentes	128.573	118.603
	<u>1.272.076</u>	<u>1.134.032</u>
Cobros por subarrendamiento	4.292	7.489

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

	2010			2009		
	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	<u>813.592</u>	<u>1.222.219</u>	<u>661.797</u>	<u>758.563</u>	<u>1.396.799</u>	<u>893.854</u>

## 24) 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 de situación consolidado (nota 11) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (nota 18). 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:

	31/01/2011	31/01/2010
Coste del bien	37.273	39.602
Amortización acumulada	(12.242)	(11.921)
	<u>25.031</u>	<u>27.681</u>

	Pagos mínimos	
	31/01/2011	31/01/2010
En menos de un año	2.391	2.997
Entre uno y cinco años	884	2.151
Más de cinco años	-	-
	<b>3.275</b>	<b>5.148</b>

## 25) 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.

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados anteriormente, los objetivos, políticas y procesos definidos por el Grupo para gestionar el riesgo, así como los métodos utilizados para medir dichos riesgos y los cambios habidos con respecto al ejercicio anterior

### 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, y en menor medida el peso mexicano, el rublo, el renminbi, 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.

# INDITEX

En el ejercicio 2010, si el euro se hubiera apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense y, como consecuencia, con respecto al resto de divisas referenciadas al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido superior en, aproximadamente 73.639 miles de euros (59.994 miles de euros en 2009), principalmente como resultado de la conversión de los estados financieros de las sociedades dependientes expresados en moneda distinta de euro, así como el efecto en la parte no cubierta de la compra de mercancía en dólares estadounidenses.

## 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.

Asimismo, el Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo exclusivamente en productos de elevada liquidez y calificación crediticia.

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 adeudan 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. Las dotaciones netas efectuadas en el ejercicio en concepto de correcciones valorativas de los saldos registrados en este capítulo ascienden a 5.043 miles de euros (14.634 miles de euros en 2009) y corresponden a saldos de dudoso cobro relacionados con cuentas a cobrar de carácter comercial.

Al 31 de enero de 2011 y 2010 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, el Grupo considera que no resulta necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar no vencidas. El valor razonable de las cuentas a cobrar es coincidente con su valor en libros.

En el apartado Instrumentos Financieros: otra información se indican los principales activos financieros del Grupo.

## Riesgo de liquidez

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 18).

El detalle de los pasivos financieros se encuentra desglosado en la nota 18, así como los vencimientos previstos de dichos pasivos financieros.

## Riesgo de tipo de interés

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.

El Grupo no tiene activos ni pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados. Asimismo, no existen derivados financieros de tipo de interés. Dada la política de inversión del Grupo, un cambio en los tipos de interés a la fecha de cierre no afectaría significativamente a los resultados consolidados.

## Gestión del capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

El Grupo gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. No ha habido cambios significativos en la gestión del capital durante el ejercicio.

Ni la Sociedad ni las sociedades dependientes del Grupo Inditex están sometidas a criterios rígidos de gestión de capital.

## 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 en los flujos de efectivo relacionados con el tipo de cambio.

Existen filiales del Grupo a las que se les concede financiación interna denominada en moneda distinta del euro. De acuerdo con las políticas de gestión de riesgo de cambio vigentes, se contrata derivados, principalmente forwards, para la cobertura de las variaciones en los flujos de efectivo relacionados con el tipo de cambio.

Asimismo, y tal y como se describe en la nota 31.2.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.

A 31 de enero de 2011, el Grupo mantenía abiertos derivados, básicamente compras a plazo, en dólares americanos por un valor nominal de 1.582.170 miles de dólares (1.402.055 a 31 de enero de 2010), así como de venta de 1.855.765 miles de pesos mexicanos (2.113.310 a 31 de enero de 2010).

# INDITEX

El valor razonable de los contratos de compraventa a plazo de divisas ha sido calculado mediante la aplicación de técnicas de valoración basadas en el tipo de cambio de contado y las curvas de tipos de interés (nivel 2).

Aproximadamente el 60% de los flujos de efectivo asociados con las operaciones de cobertura en dólares se espera tendrán lugar en el periodo de seis meses posteriores al cierre del ejercicio, y el vencimiento del 40% restante se espera que ocurra entre seis meses y un año. Asimismo es previsible que el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se produzca en los mencionados periodos.

## Instrumentos financieros: otra información

Los principales activos financieros mantenidos por el Grupo, distintos del efectivo y equivalentes e instrumentos financieros derivados, corresponden principalmente a los préstamos y partidas a cobrar relacionados con la actividad principal desarrollada por el Grupo y a las fianzas constituidas en relación con el arrendamiento de locales comerciales, las cuales se muestran en el epígrafe de otros activos no corrientes. Los principales activos financieros del Grupo se exponen a continuación:

	2010	2009
Efectivo y equivalentes	3.433.452	2.420.110
Deudores comerciales	89.884	112.795
Deudores por ventas a franquicias	112.218	115.371
Otros deudores corrientes	47.672	35.988
Fianzas	193.196	151.041
<b>Total</b>	<b>3.876.422</b>	<b>2.835.305</b>

Asimismo, los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo corresponden a débitos y cuentas a pagar en concepto de operaciones comerciales y de remuneraciones pendientes de pago, así como financiación concedida por entidades de crédito.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado no difiere sustancialmente de su valor en libros, teniendo en cuenta que en la mayor parte de los casos su cobro o pago tendrá lugar en un corto plazo de tiempo. En el ejercicio 2010 no se ha registrado ningún importe significativo por el deterioro de activos financieros.

## 26) 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, el Grupo asume determinados compromisos relacionados con el pago de determinados importes en concepto de accidentes, enfermedad o jubilación, entre otros, en ocasiones sufragados parcialmente por el trabajador y cuyo riesgo se encuentra parcial o totalmente exteriorizado mediante la suscripción de las correspondientes pólizas de seguro. Asimismo, en determinados países, el trabajador participa en un porcentaje de los beneficios de la Sociedad. Los pasivos relacionados con estos conceptos se muestran registrados en 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.

## Plan de incentivo a largo plazo

El Consejo de Administración de Inditex acordó la puesta en marcha de un plan de incentivo a largo plazo, dirigido a los miembros del equipo directivo y otros empleados clave de Inditex y su Grupo de sociedades, en virtud del cual cada beneficiario tendrá derecho, de producirse el cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho plan, a recibir hasta un importe máximo del incentivo que le haya sido asignado.

La fecha de inicio del plan es el 1 de febrero de 2010 y la de finalización el día 31 de enero de 2013, instrumentándose en dos periodos, el correspondiente a un pago inicial, que finalizará el 31 de enero de 2012, y el correspondiente al pago final, que finalizará el 31 de enero de 2013.

Para tener derecho al pago inicial y final será necesario, además de la verificación del resto de condiciones dispuestas en el plan, que el trabajador mantenga su relación laboral de forma ininterrumpida con Inditex o con cualquier sociedad del Grupo Inditex desde el 1 de febrero de 2010 hasta la fecha de finalización de cada uno de los plazos antes mencionados, a excepción de los supuestos de liquidación anticipada (ej: fallecimiento, jubilación, incapacidad permanente o despido improcedente), en los que el incentivo asignado que, en su caso, tenga derecho a percibir, será prorrateado en función del tiempo efectivamente trabajado desde la fecha de inicio del plan con respecto a la duración total del mismo o, en el caso del pago inicial, con respecto a la duración de este periodo.

El pasivo relacionado por este concepto se muestra registrado en el epígrafe "Provisiones" del balance de situación consolidado y "Gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance de situación consolidado no es significativo.

**27) 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., Tempe Logística, S.A., Tempe Diseño, S.L., Tempe Trading e Inditex Asia, Ltd. La actividad principal de dichas sociedades es, fundamentalmente, el diseño, suministro y distribución de calzado a los distintos formatos del Grupo Inditex, que es su cliente principal. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de dichos negocios conjuntos que han sido objeto de integración son los siguientes:

	2010	2009
Activos no corrientes	61.866	32.251
Activos corrientes	165.087	142.558
Pasivos no corrientes	(5.436)	(3.947)
Pasivos corrientes	(99.068)	(67.652)
Activos netos	<u>122.450</u>	<u>103.210</u>
Ingresos (*)	424.725	321.955
Gastos	(299.635)	(233.229)

(\*) Ingresos a terceras partes ajenas al Grupo: 56.643 y 45.636 miles de euros en los ejercicios 2010 y 2009, respectivamente.

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

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2010 de la sociedad dominante, formulada por los administradores, asciende a 997.329 miles de euros, que es el importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo ordinario de 1,40 euros y un dividendo extraordinario de 0,20 euros brutos por acción por la totalidad de las 623.330.400 acciones ordinarias en que se divide el capital social, e incrementar las reservas voluntarias en 27.147 miles de euros.

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

Las remuneraciones percibidas por los Consejeros durante el ejercicio 2010 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 2009, 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 2011, 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:

Nombre o denominación social del consejero	Número de acciones		Porcentaje del capital
	directas	indirectas	
D. Amancio Ortega Gaona	-	369.600.063 <sup>1</sup>	59,294%
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	139.800	-	0,022%
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	40.000	-	0,006%
GARTLER, S.L.	311.727.598	-	50,010%
D. Francisco Luzón López	-	8.195 <sup>2</sup>	0,001%
Dña. Irene R. Miller	13.240	-	0,002%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	27.739	-	0,004%
D. Nils Smedegaard Andersen	3.000	-	0%
<b>Total</b>			<b>59,33%</b>

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se indican a continuación las sociedades, ajenas al grupo Inditex consolidado, 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.

Nombre del Consejero	Denominación de la Sociedad	Cargo
Nils Smedegaard Andersen	Dansk Supermarked	Presidente
Nils Smedegaard Andersen	A.P. Moller-Maersk A/S	Group CEO

## 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.

<sup>1</sup> A través de Gartler, S.L. y de Partler 2006, S.L.

<sup>2</sup> A través de Cañabara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.



# INDITEX

## Sociedades del Grupo Inditex

Las operaciones entre Inditex y sus sociedades dependientes forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones y han sido totalmente eliminadas en el proceso de consolidación, por lo cuál 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 que no han sido eliminadas totalmente en el proceso de consolidación al estar integradas proporcionalmente.

Entidad	Miles euros	
	2010	2009
Sociedades Control Conjunto	( 314.838)	( 265.138)

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. 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 2010:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe ( miles €)
Contractual	Arrendamiento de activos	( 15.260)
Contractual	Arrendamiento de activos	153
Contractual	Obras	19.451

Ejercicio 2009:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe ( miles €)
Contractual	Arrendamiento de activos	( 13.452)
Contractual	Arrendamiento de activos	147
Contractual	Obras	8.056

# INDITEX

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.

De conformidad con la información reflejada en el cuadro, el Grupo ha percibido ingresos procedentes de transacciones con personas y sociedades vinculadas al accionista de control por un importe total de 19.751 miles de euros. Dichas transacciones, que corresponden principalmente a la realización de obras por parte de la constructora del Grupo, Goa-Invest, S.A., se han realizado en condiciones de mercado.

## 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 2010 es el siguiente:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	5.426	12.660
Indemnizaciones	-	1.572

A su vez, el conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el pasado ejercicio 2009 es el siguiente:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	5.411	10.923
Indemnizaciones	-	735

Asimismo, durante el ejercicio 2010 Inditex aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo (en adelante, "el Plan") dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados clave del Grupo Inditex, cuyas características se describen en la nota 26 de esta Memoria. A los efectos de las transacciones con partes vinculadas, a continuación se desglosa una estimación del importe devengado, durante este ejercicio, del incentivo asignado a consejeros y directivos que, en su caso, se abonaría, siempre y cuando se cumplan las condiciones previstas en el Plan:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
INCENTIVO DEVENGADO		
(en miles de €)	2.259	3.841

## 30) 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:

	2010			Total general
	KPMG Auditores	KPMG Europe, LLP	KPMG Internacional	
Servicios de auditoría	1.565	497	2.368	4.430
Servicios de verificación contable	35	32	179	246
Servicios de asesoramiento fiscal	154	134	241	529
Otros servicios	0	52	154	206
<b>Total</b>	<b>1.754</b>	<b>715</b>	<b>2.942</b>	<b>5.411</b>

	2009		Total general
	KPMG España	KPMG Internacional	
Servicios de auditoría	1.522	2.483	4.005
Servicios de verificación contable	29	171	200
Servicios de asesoramiento fiscal	21	135	156
Otros servicios	18	335	352
<b>Total</b>	<b>1.589</b>	<b>3.124</b>	<b>4.713</b>

Los importes incluidos en los cuadros anteriores, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2010 y 2009, con independencia del momento de su facturación.

Los servicios de auditoría financiera prestados por KPMG incluyen, además de la auditoría de las cuentas anuales del Grupo Inditex, determinados trabajos de auditoría, relacionados con la auditoría externa.

Los servicios distintos de auditoría 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 0,034% de sus ingresos totales.

## 31) Políticas contables seleccionadas

### 31.1) 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.

En las combinaciones de negocios efectuadas con posterioridad a dicha fecha, el exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Las adquisiciones posteriores de participaciones en los negocios una vez que se ha obtenido control y las ventas parciales sin la pérdida de control, se reconocen como transacciones con accionistas en patrimonio neto.

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.

Los intereses minoritarios que se muestran en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto se corresponden con las participaciones no dominantes y se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante. Corresponden a las participaciones mantenidas en sociedades del Grupo que existían con anterioridad a la fecha de transición a las NIIF-UE por lo que la participación de los mismos en el patrimonio figura valorada por un importe equivalente a su porcentaje de participación en el valor neto contable de los activos y pasivos de las sociedades de las que son accionistas.

Cualquier pérdida generada con anterioridad a 1 de febrero de 2010 y atribuida a los minoritarios que exceda a su participación es asumida por el Grupo en la preparación de sus cuentas anuales. A partir del 1 de enero de 2010, los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

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 y multigrupo.

#### *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 de situación 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) 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.

#### *iv) Eliminaciones intragrupo*

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

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

El Grupo se acogió a la exención contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF” relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que aquellas diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas que se hubieran generado con anterioridad al 1 de enero de 2004 se muestran en cuentas de reservas. A partir de dicha fecha, 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.

## *vi) 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.

## *vii) 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 2010, véase Anexo I). Las operaciones significativas realizadas entre la fecha de cierre de estas filiales y la de las cuentas consolidadas se homogeneizan temporalmente.

## *viii) 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:

Indipunt Diseño, S.L.	Uterqüe Hong Kong, LTD	Inditex Logística, S.A.
Zara Immobiliare Italia SRL	Bershka Macau, LTD	ITX Holding, S.A.
Kommanditgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.	Bershka Japan, LTD	Oysho Bulgaria, LTD
ITX Fashion retail South Africa	Stradivarius Macau, LTD	Zara Home Croatia, LTD
Massimo Dutti Commercial Shanghai CO, LTD	Stradivarius Korea, LTD	
Massimo Dutti Österreich, GMBH	Stradivarius Hong Kong, LTD	
Pull & Bear Macau, LTD	Zara Home Deutschland B.V. & Co. KG	
Pull & Bear Nederland, B.V.	ZHE, GMBH	
Uterqüe Italia, Srl.	Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	

Las sociedades denominadas a 31 de enero de 2010 Fruminga, B.V. y Holding, B.V., han cambiado su denominación social en el ejercicio por las de Zara Management B.V. y Massimo Dutti Nederland B.V., respectivamente.

Las incorporaciones a las que se hace referencia en los párrafos anteriores no han supuesto un impacto patrimonial significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

## **31.2) Principios contables**

A la fecha de formulación de las cuentas anuales se han publicado nuevas normas e interpretaciones que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios y que no han sido objeto de aplicación anticipada. Los administradores de la Sociedad consideran que, teniendo en cuenta la actividad realizada por las empresas del Grupo no se derivarán efectos significativos en las cuentas anuales consolidadas como consecuencia de la aplicación futura de las nueva normativa.

### **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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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".

**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 principalmente los importes pagados para acceder a locales comerciales 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.



## d) Otros activos intangibles

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

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

## 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 12.

## 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 financieros, existencias, y activos por impuestos diferidos, 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 inmateriales 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.

## 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.

Las pérdidas por deterioro se registran con cargo al capítulo de amortizaciones y depreciaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, las reversiones de las pérdidas por deterioro de los activos distintos al fondo de comercio se registran con abono a la mencionada cuenta en aquellos casos en los que una vez evaluados los factores internos o externos se pudiera concluir que los indicadores de deterioro que determinaron el reconocimiento de las correcciones valorativas han dejado de existir o se han visto parcialmente mitigados.

## **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.

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 original. 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;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes menos los costes estimados para finalizar su producción;

## **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 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 inversión y financiación, respectivamente.

## **k) Beneficios a empleados**

Los compromisos adquiridos con el personal del Grupo cuyo desembolso tenga lugar a largo plazo se estiman atendiendo a su devengo mediante la aplicación, en su caso, de hipótesis actuariales. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2011.

El gasto de personal devengado durante el ejercicio se determina en función de la mejor estimación del grado de cumplimiento de las variables que dan lugar al derecho de cobro y del periodo transcurrido desde la fecha de inicio de devengo del plan.

Los gastos de personal devengados por los beneficiarios del plan al que se hace referencia en la nota 26 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se registran con abono a cuentas de pasivo durante el periodo en el que tiene lugar el devengo de dicho plan.

## **l) Provisiones**

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando:

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

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

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la probabilidad 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 en 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 por su valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la contratación de los mismos.

Las coberturas del riesgo de tipo de cambio relacionadas con transacciones previstas 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 o ganancias reconocidas en patrimonio neto se reclasifican a cuentas de ingresos o gastos financieros cuando no se espera que se produzca la transacción prevista.

## **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.

Las ventas de mercancía a franquiciados se reconocen cuando se dan los requisitos anteriormente mencionados y, adicionalmente, el importe del ingreso se puede determinar con fiabilidad y se considera probable el cobro de las mismas.

El Grupo vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran contra ingresos ordinarios y con abono a la provisión por devoluciones de ventas, reconociéndose como existencias el valor estimado de coste correspondiente a la mercancía devuelta, neta del efecto de cualquier reducción de valor.

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, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo 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.

# INDITEX

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 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 o, en el caso de impuestos diferidos, cuando las diferencias temporarias se encuentran relacionadas con el reconocimiento inicial de un fondo de comercio. 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 de situación 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 de situación, 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.

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.

## 32) Medioambiente

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

## 33) Hechos posteriores

Con fecha 3 de marzo de 2011 el Grupo Inditex adquirió un local situado en la 5ª Avenida de Nueva York que albergará una tienda Zara de referencia mundial. El importe de la inversión asciende a 324 millones de dólares.

Con fecha 7 de febrero de 2011, el Grupo Inditex alcanzó un acuerdo con el Grupo Detal Sport, D.O.O., Belgrade, para la adquisición de las acciones de las sociedades que explotan los derechos de franquicia de Zara, Bershka, Stradivarius, Pull and Bear, Massimo Dutti y Oysho en Serbia y Montenegro. Se estima que la compra será completada antes del 30 de abril de 2011, siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en el acuerdo de compra, condicionadas a la ocurrencia de determinadas circunstancias.







Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	I. Global	31/01/2011	Zara	Inmobiliaria
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2011	Zara	Venta al público
Lefties España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2011	Zara	Central de compras
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2011	Zara	Planta cogeneración
Inditex, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2011	Zara	Sin actividad
Zara Holding II, B.V.	100,00%	Breda - Holanda	I. Global	31/01/2011	Zara	Cartera
Zara, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2011	Zara	Sin actividad
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31/01/2011	Zara	Sin actividad
Fashion Logistic Forwarders, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2011	Zara	Logística
<b>Sociedades multigrupo :</b>						
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/2011	Zara	Comercialización de calzado
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	México DF - México	I. Prop.	31/12/2010	Zara	Comercialización de calzado
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/2011	Zara	Logística
Tempe Brasil, Ltda.	50,00%	Sao Paulo - Brasil	I. Prop.	31/12/2010	Zara	Comercialización de calzado
Tempe Diseño, S.L.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/2011	Zara	Diseño
Tempe Trading	50,00%	Friburgo - Suiza	I. Prop.	31/01/2011	Zara	Central de compras
Inditex Asia, Ltd.	50,00%	Hong Kong - China	I. Prop.	31/01/2011	Zara	Central de compras textiles

## Informe de gestión consolidado 31 de enero 2011

Cifras expresadas en millones de euros

### Comentarios al Ejercicio 2010

Las **Ventas** del ejercicio 2010 se situaron en 12.527 millones de €, un 13% superior a las del 2009. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 10% en el ejercicio.

La **superficie de venta** aumentó un 10% en 2010. La superficie total de venta se situó en 2.587.648 metros cuadrados al cierre del ejercicio:

	31 enero 2011	31 enero 2010	Var % 10/09
Zara	1.687.949	1.541.291	10%
Pull & Bear	196.320	175.574	12%
Massimo Dutti	143.023	138.001	4%
Bershka	262.009	232.319	13%
Stradivarius	154.253	133.062	16%
Oysho	60.474	54.930	10%
Zara Home	72.748	65.761	11%
Uterqüe	10.871	7.770	40%
<b>Total</b>	<b>2.587.648</b>	<b>2.348.709</b>	<b>10%</b>

Las aperturas netas en 2010 se situaron en 437, alcanzando un total al cierre del ejercicio de 5.044 tiendas en 77 países. En 2010 se han realizado aperturas en 45 países.

Cadena	Aperturas Netas	Tiendas existentes	
	FY10	31 enero 2011	31 enero 2010
Zara	123	1.518	1.395
Zara Kids	(8)	205	213
Pull & Bear	56	682	626
Massimo Dutti	33	530	497
Bershka	69	720	651
Stradivarius	78	593	515
Oysho	40	432	392
Zara Home	23	284	261
Uterqüe	23	80	57
<b>Total</b>	<b>437</b>	<b>5.044</b>	<b>4.607</b>

Los anexos IV y V incluyen información sobre las aperturas por trimestres estancos y la ubicación de las tiendas por país y cadena al cierre del ejercicio.

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo se incrementaron un 3% en el ejercicio 2010 (5% en 1S y 2% en 2S). El cálculo de la venta en superficie comparable del ejercicio (tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios completos) incluye el 81% de las ventas en tienda.

A continuación se muestra un detalle de las **Ventas por cadena**:

Cadena	2010	2009	Var% 10/09
Zara	8.088	7.077	14%
Pull & Bear	857	771	11%
Massimo Dutti	897	790	14%
Bershka	1.247	1.177	6%
Stradivarius	780	702	11%
Oysho	304	280	9%
Zara Home	294	243	21%
Uterqüe	59	44	36%
<b>Total ventas</b>	<b>12.527</b>	<b>11.084</b>	<b>13%</b>

La estrategia de expansión del Grupo le ha permitido alcanzar una plataforma de ventas muy diversificada. Todas las cadenas han incrementado sus ventas en el ejercicio demostrando su capacidad de crecimiento global.

Area	2010	2009
Europa (sin España)	45%	46%
España	28%	32%
Asia y Resto	15%	12%
América	12%	10%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

El **Margen bruto** ascendió a 7.422 millones de €, un 17% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 59,3% de las ventas (57,1% en 2009).

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el ejercicio y han crecido un 12,6%, principalmente como resultado de la nueva superficie comercial abierta e incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas y de €12 millones para la venta por internet de Zara.

Millones de euros	FY2010	FY2009	Var% 10/09
Gastos de personal	2.009	1.792	12%
Arrendamientos operativos	1.272	1.134	12%
Otros gastos operativos	1.171	1.027	14%
<b>Total</b>	<b>4.452</b>	<b>3.953</b>	<b>13%</b>

Al cierre del ejercicio la plantilla del Grupo estaba integrada por 100.138 empleados (92.301 al cierre de 2009).

El **Resultado operativo (EBITDA)** del ejercicio 2010 se situó en 2.966 millones de €, un 25% superior al del ejercicio anterior, y el **Resultado de explotación (EBIT)** ascendió a 2.290 millones de €, un 33% superior al del ejercicio anterior.

El desglose del Resultado de explotación por cadena se detalla a continuación:

Cadena	EBIT por cadena (Millones de euros)			% ventas	% total
	2010	2009	Var% 10/09	2010	2010
Zara	1.534	1.104	39%	19,0%	67,0%
Pull & Bear	139	101	37%	16,2%	6,1%
Massimo Dutti	172	117	47%	19,2%	7,5%
Bershka	197	196	1%	15,8%	8,6%
Stradivarius	176	149	18%	22,5%	7,7%
Oysho	45	38	19%	14,9%	2,0%
Zara Home	39	25	60%	13,3%	1,7%
Uterqüe *	-12	-2	-	-	-
<b>Total EBIT</b>	<b>2.290</b>	<b>1.728</b>	<b>33%</b>	<b>18,3%</b>	<b>100,0%</b>

\* incluye €12 millones de amortización acelerada de activos

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	FY2010	FY2009
Ingresos (gastos) financieros netos	18	8
Diferencias de cambio netas	13	(5)
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>4</b>

El **Resultado neto** ascendió a 1.732 millones de €, un 32% superior al del ejercicio anterior.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de €1.60 por acción, con un incremento del 33%, que se compone de un dividendo ordinario de 1,40 € por acción y de un dividendo extraordinario de 0,20 € por acción. De esta cantidad, 0,80 € por acción serán pagaderos el 2 de mayo de 2011 en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,80 € por acción el 2 de noviembre de 2011 como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

INDITEX ha mantenido su sólida posición financiera en 2010.

	31 enero 2011	31 enero 2010
Caja y equivalentes	3.433	2.420
Deuda financiera corriente	(3)	(35)
Deuda financiera no corriente	(4)	(5)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>3.427</b>	<b>2.380</b>



El Fondo de Maniobra permanece negativo, como consecuencia del modelo de negocio:

	31 enero 2011	31 enero 2010
Existencias	1.215	993
Deudores	482	422
Acreedores corrientes	(2.672)	(2.270)
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(976)</b>	<b>(856)</b>

Los **Fondos generados por las operaciones** han alcanzado los 2.540 millones de € en el ejercicio 2010, con un incremento del 23% respecto a 2009.

La **Inversión** del ejercicio 2010 ha sido de 754 millones de € con la apertura de 437 tiendas en el ejercicio.

En el ejercicio 2010 se han pagado en concepto de dividendo a los accionistas un total de 751 millones de €.

## Inicio del Ejercicio 2011

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 10% en el período desde el 1 de febrero hasta el 14 de marzo de 2011. La campaña Primavera-Verano viene influenciada por el desempeño durante la Semana Santa, debido al importante volumen de ventas que tienen lugar alrededor de dicho período.

La cifra de inversiones prevista para 2011 estará alrededor de 800 millones de €, en función del programa de apertura de tiendas previsto. Adicionalmente Inditex ha realizado una inversión extraordinaria de €230 millones para la adquisición de una propiedad única de 3.600 metros cuadrados de superficie comercial para una tienda emblemática global de Zara en la 5ª Avenida de Nueva York.

Inditex estima abrir entre 460-500 tiendas en el ejercicio 2011. Aproximadamente el 70% de dichas aperturas han sido aseguradas contractualmente, si bien en algunos casos no es posible garantizar que la apertura se producirá dentro del ejercicio 2011:

Cadena	Rango	
Zara	125	130
Pull and Bear	45	50
Massimo Dutti	40	45
Bershka	70	75
Stradivarius	80	85
Oysho	40	45
Zara Home	35	40
Uterqüe	25	30
<b>Total</b>	<b>460</b>	<b>500</b>

Inditex estima abrir en Australia en abril y en Sudáfrica en otoño-invierno 2011, lo que muestra su capacidad de crecimiento global.

El 2 de septiembre 2010 Zara lanzó su plataforma de venta por internet y actualmente está presente en 16 países Europeos. Zara estima comenzar la venta online en Estados Unidos y Japón en el otoño-invierno 2011.

Además, todos los conceptos de Inditex prevén estar presentes en comercio electrónico en 2011 con el lanzamiento de la venta online de Massimo Dutti, Bershka, Pull & Bear, Stradivarius, Oysho y Uterque en mercados europeos en la segunda mitad de 2011.

## - TABLAS Y ANEXOS A CONTINUACIÓN -

### Estados financieros consolidados

#### Grupo Inditex

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2010

Datos en millones de euros

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Ventas	12.527	11.084
Coste de ventas	(5.105)	(4.756)
<b>Margen bruto</b>	<b>7.422</b>	<b>6.328</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>59,3%</i>	<i>57,1%</i>
Gastos de explotación	(4.452)	(3.953)
Otras ganancias y pérdidas netas	(4)	(1)
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>2.966</b>	<b>2.374</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,7%</i>	<i>21,4%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(676)	(646)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>2.290</b>	<b>1.728</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,3%</i>	<i>15,6%</i>
Resultados financieros	31	4
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.322</b>	<b>1.732</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>18,5%</i>	<i>15,6%</i>
Impuesto sobre beneficios	(580)	(410)
<b>Resultado neto</b>	<b>1.741</b>	<b>1.322</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>13,9%</i>	<i>11,9%</i>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	9	8
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>1.732</b>	<b>1.314</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>13,8%</i>	<i>11,9%</i>
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (*)</b>	<b>278</b>	<b>211</b>

(\*) Cálculo BPA sobre 623,1 millones de acciones en 2010 y 2009.

**Grupo Inditex**

Balance de situación consolidado a 31 de enero de 2011

*Datos en millones de euros*

	31 enero 2011	31 enero 2010
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.203</b>	<b>3.944</b>
Caja y equivalentes	3.433	2.420
Deudores	482	422
Existencias	1.215	993
Otros	73	109
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.624</b>	<b>4.392</b>
Inmovilizado material	3.414	3.307
Inmovilizado inmaterial	687	665
Inversiones financieras	9	15
Otros	513	404
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.826</b>	<b>8.335</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.675</b>	<b>2.305</b>
Acreedores	2.672	2.270
Deuda financiera	3	35
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>728</b>	<b>660</b>
Deuda financiera	4	5
Pasivos por impuestos diferidos	173	173
Otros pasivos a largo plazo	551	482
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.423</b>	<b>5.371</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	6.386	5.329
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	37	41
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.826</b>	<b>8.335</b>

**Grupo Inditex**  
**Estado de flujos de efectivo consolidados ejercicio 2010**  
*Datos en millones de euros*

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>2.322</b>	<b>1.732</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		
Amortizaciones y depreciaciones	636	625
Variaciones tipo de cambio	(30)	31
Otros	120	63
<b>Impuesto sobre beneficios-</b>	<b>(508)</b>	<b>(391)</b>
<b>Flujos generados</b>	<b>2.540</b>	<b>2.060</b>
<b>Variación en activos y pasivos</b>		
Existencias	(227)	48
Deudores y otros activos corrientes	(120)	163
Acreedores a corto plazo	363	50
<b>Variación de las necesidades operativas de financiación</b>	<b>16</b>	<b>261</b>
<b>Caja generada por las operaciones de explotación</b>	<b>2.556</b>	<b>2.321</b>
Inversión en inmovilizado inmaterial	(74)	(27)
Inversión en inmovilizado material	(617)	(461)
Inversión en otro inmovilizado financiero	(26)	0
Inversión en otros activos	(37)	(13)
Otras actividades de inversión	0	(10)
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(754)</b>	<b>(510)</b>
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(1)	(4)
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(33)	11
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(32)	(204)
Dividendos	(751)	(662)
Otras actividades de financiación	(1)	0
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>	<b>(819)</b>	<b>(859)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes	984	953
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	30	1
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	2.420	1.466
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	<b>3.433</b>	<b>2.420</b>

## Anexo I

### Cuenta de resultados por trimestres estancos

	1T	2T	3T	4T
Ventas	2.665	2.860	3.340	3.661
Coste de ventas	(1.068)	(1.178)	(1.312)	(1.546)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.598</b>	<b>1.682</b>	<b>2.028</b>	<b>2.115</b>
	59,9%	58,8%	60,7%	57,8%
Gastos de explotación	(1.037)	(1.084)	(1.123)	(1.209)
Otras ganancias y pérdidas netas	(0)	(2)	(0)	(1)
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>560</b>	<b>596</b>	<b>904</b>	<b>905</b>
	21,0%	20,9%	27,1%	24,7%
Amortizaciones y depreciaciones	(156)	(171)	(169)	(180)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>405</b>	<b>425</b>	<b>735</b>	<b>725</b>
	15,2%	14,9%	22,0%	19,8%
Resultados financieros	(5)	15	0	21
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>400</b>	<b>441</b>	<b>735</b>	<b>746</b>
Impuesto sobre beneficios	(98)	(112)	(181)	(189)
<b>Resultado neto</b>	<b>302</b>	<b>328</b>	<b>554</b>	<b>557</b>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	2	0	4	4
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>301</b>	<b>328</b>	<b>551</b>	<b>553</b>
	11,3%	11,5%	16,5%	15,1%

## Anexo II -

**Retorno sobre los fondos propios (ROE)**, definido como Beneficio atribuido entre fondos propios medios del ejercicio

	2010	2009
Beneficio atribuido a la dominante	1.732	1.314
Fondos propios a principio de ejercicio	5.329	4.722
Fondos propios a final de ejercicio	6.386	5.329
Fondos propios medios	5.858	5.025
<b>Retorno sobre Fondos propios</b>	<b>30%</b>	<b>26%</b>

**Retorno sobre el capital empleado (RoCE)**, definido como Resultado de explotación (EBIT) entre capitales medios empleados del ejercicio (Recursos propios más deuda financiera neta):

	2010	2009
EBIT	2.290	1.729
<b>CAPITAL EMPLEADO MEDIO:</b>		
Recursos propios medios	5.858	5.025
Deuda financiera neta media (*)	0	0
<b>Total capital empleado medio</b>	<b>5.858</b>	<b>5.025</b>
<b>Retorno sobre Capital empleado</b>	<b>39%</b>	<b>34%</b>

(\*) Cero con caja neta

**Retorno sobre el capital empleado por cadena:**

Cadena	2010	2009
Zara	34%	29%
Pull & Bear	54%	41%
Massimo Dutti	89%	56%
Bershka	52%	59%
Stradivarius	74%	73%
Oysho	35%	27%
Zara Home	37%	24%
Uterqüe	-	-
<b>Total</b>	<b>39%</b>	<b>34%</b>

### Anexo III

#### Tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio 2010

Cadena	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	1.544	179	1.723
Zara Kids	205	0	205
Pull and Bear	590	92	682
Massimo Dutti	390	140	530
Bershka	626	94	720
Stradivarius	476	117	593
Oysho	392	40	432
Zara Home	256	28	284
Uterqüe	60	20	80
<b>Total</b>	<b>4.334</b>	<b>710</b>	<b>5.044</b>

#### Ventas en tiendas propias y franquiciadas:

Cadena	Gestión Propia	Franquicias
Zara	87%	13%
Pull & Bear	87%	13%
Massimo Dutti	72%	28%
Bershka	88%	12%
Stradivarius	84%	16%
Oysho	90%	10%
Zara Home	89%	11%
Uterqüe	84%	16%
<b>Total</b>	<b>86%</b>	<b>14%</b>



## Anexo IV

### Aperturas netas por trimestre:

Cadena	1T 2010	2T 2010	3T 2010	4T 2010	Total 2010
Zara	27	22	39	35	123
Zara Kids	(4)	(2)	(2)	0	(8)
Pull & Bear	14	9	14	19	56
Massimo Dutti	10	5	7	11	33
Bershka	14	10	23	22	69
Stradivarius	18	19	21	20	78
Oysho	10	4	16	10	40
Zara Home	2	4	5	12	23
Uterqüe	7	4	4	8	23
<b>Total aperturas</b>	<b>98</b>	<b>75</b>	<b>127</b>	<b>137</b>	<b>437</b>

### Número de tiendas al cierre de cada trimestre:

Cadena	1T 2010	2T 2010	3T 2010	4T 2010
Zara	1.631	1.651	1.688	1.723
Zara Kids	209	207	205	205
Pull & Bear	640	649	663	682
Massimo Dutti	507	512	519	530
Bershka	665	675	698	720
Stradivarius	533	552	573	593
Oysho	402	406	422	432
Zara Home	263	267	272	284
Uterqüe	64	68	72	80
<b>Total</b>	<b>4.705</b>	<b>4.780</b>	<b>4.907</b>	<b>5.044</b>

## Anexo V

### Detalle de tiendas por cadenas y países al 31 de enero de 2011:

	Zara	Zara Kids	Pull and Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Uterqüe	INDITEX
ALEMANIA	65			8						73
ANDORRA	1		1	1	1	1	1	1	1	8
ARABIA SAUDI	23		9	11	21	26	13	4	2	109
ARGENTINA	9									9
AUSTRIA	12				3					15
BAHREIN	2		2	2	1	1	1	1		10
BELGICA	27		4	22	9			6	6	74
BRASIL	30									30
BULGARIA	4		4	3	4	4	3			22
CANADA	19									19
CHEQUIA	6		4	1	4	1				16
CHILE	7									7
CHINA	61		16	5	22	15				119
CHIPRE	5		5	3	6	6	3	2	2	32
COLOMBIA	9			3	5	5				22
COREA	27			2						29
COSTA RICA	2			1						3
CROACIA	5		3	2	4	3		1		18
DINAMARCA	2									2
EAU	9		6	9	6	8	6	6	3	53
EGIPTO	3		3	2	3	1		1	1	14
EL SALVADOR	2		1		1					4
ESLOVAQUIA	2		1		1	2				6
ESLOVENIA	5		2	1	4	4				16
ESPAÑA	333	161	288	245	263	278	186	131	40	1.925
ESTADOS UNIDOS	49									49
ESTONIA	2		1		1	1				5
FILIPINAS	6			2						8
FINLANDIA	4									4
FRANCIA	113	4	18	17	42	20	11	16		241
GRECIA	46	6	22	13	26	16	18	9	4	160
GUATEMALA	2		2	1	2	1				8
HOLANDA	18			1	7			1		27
HONDURAS	2									2
HUNGRIA	6		4		5	4	1			20
HONG KONG	9		2	3	4	1				19
INDONESIA	10		3	3						16
INDIA	4									4
IRLANDIA	9		5	1	5	2				22
ISLANDIA	2									2
ISRAEL	19		20	1	1					41
ITALIA	84	12	33	7	45	28	54	24		287
JAPON	63									63
JORDANIA	2		2	2	1	3	1	1	1	13
KAZAJSTAN	2		1	1	2	1				7
KUWAIT	5		4	2	2	3	3	2	1	22
LETONIA	4		3		3	1				11
LIBANO	5		5	5	5	4	5	4	2	35
LITUANIA	4		4		4	4				16
LUXEMBURGO	2			1						3
MACAO	1		1	1	1	1				5
MALASIA	6		2	5						13
MALTA	1		4	1	2	2	1	1		12
MARRUECOS	4		1	1	4	4		2		11
MÉXICO	50		35	29	43		31	16	4	208
MONACO	1									1
MONTENEGRO	1		1		1	1	1			5
NORUEGA	3			2						5
OMAN	1					1	1	1		4
PANAMA	2									2
POLONIA	32		18	8	20	29	9	1		117
PORTUGAL	61	22	63	43	45	39	32	21	6	332
PUERTO RICO	1									1
QATAR	2		2	2	2	1	2	2	1	14
REINO UNIDO	64		4	11	4			7		90
REPUBLICA DOMINICANA	2				1	1				4
RUMANIA	13		10	2	10	9	4	3		51
RUSIA	47		34	13	35	35	29	10	4	207
SERBIA	4		2	2	2	2	2			14
SINGAPUR	7		3	4	2	2				18
SUECIA	8			3						11
SUIZA	10			5	1					16
SIRIA	1		1	2	2	1				7
THAILANDIA	5			2	1	1				9
TUNEZ	2									2
TURQUIA	27		16	12	17	16	14	10	2	114
UCRANIA	7		5	1	7	4				24
URUGUAY	2									2
VENEZUELA	11		3		11					25
<b>Total</b>	<b>1.518</b>	<b>205</b>	<b>682</b>	<b>530</b>	<b>720</b>	<b>593</b>	<b>432</b>	<b>284</b>	<b>80</b>	<b>5.044</b>

## **Otras informaciones**

### **Transacciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la nota 29 de las notas explicativas de las cuentas anuales consolidadas. No existen operaciones con partes vinculadas que hayan tenido lugar durante el ejercicio en curso y que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados de la empresa durante el ejercicio.

### **Riesgos e incertidumbres**

Los riesgos e incertidumbres del Grupo se desglosan en la nota 25 de las notas explicativas de las cuentas anuales consolidadas. No existen riesgos ni incertidumbres significativos a cierre del ejercicio.

### **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**

Inditex posee 221.264 acciones propias, de quince céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas; por su parte, las sociedades del Grupo no poseen acciones de dicha sociedad matriz. En la nota 21 de la memoria consolidada se ofrece información adicional sobre estas acciones.

### **Acontecimientos posteriores al cierre**

En la nota 33 de la memoria consolidada se ofrece información sobre los acontecimientos posteriores al cierre.

### **Política de gestión de riesgos financieros**

En la nota 25 de la memoria consolidada se ofrece información sobre la política de gestión de riesgos financieros.

### **Informe de Gobierno Corporativo**

El Informe de Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web [www.inditex.com](http://www.inditex.com) , así como publicado como hecho relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 23 de marzo de 2011.

Reunidos los Administradores de la Sociedad Industria de Diseño Textil, S.A., con fecha de 22 de marzo de 2011 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 34 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2011. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito (cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado del resultado global consolidado, balance de situación consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado, estado de cambios en el patrimonio consolidado y las notas a la memoria consolidada).

D. Amancio Ortega Gaona  
Presidente

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

D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós  
Vicepresidente Segundo

Gartler, S.L.

Vocal

Dña. Flora Pérez Marcote

Dña. Irene Ruth Miller

Vocal

D. Nils Smedegaard Andersen

Vocal

D. Francisco Luzón López

Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres

Vocal

D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña

Vocal