

**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 2013 (1 de febrero de 2013 – 31 de enero de 2014), individuales y consolidadas, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 18 de marzo de 2014 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 18 de marzo de 2014.

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Presidente

D. Amancio Ortega Gaona
Vocal

D. José Arnau Sierra
Vicepresidente

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

Dña. Irene Ruth Miller
Vocal

D. Nils Smedegaard Andersen
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros
Bernaldo de Quirós
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
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de enero de 2014

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

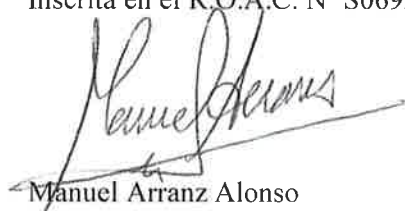
A los Accionistas de
Industria de Diseño Textil, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. (en adelante, “la Sociedad”), que comprenden el balance al 31 de enero de 2014, 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 (en adelante, “el ejercicio 2013”). 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 Sociedad (que se identifica en la Nota 2.a 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 2013 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 2014, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Manuel Arranz Alonso

19 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2014 N° 04/14/00062
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2014 Y 2013 (Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31-01-2014	31-01-2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31-01-2014	31-01-2013
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible-	Nota 5	43.549	34.348	FONDOS PROPIOS	Nota 11	2.924.425	2.764.191
Patentes, licencias, marcas y similares		4.293	4.464	Capital-		93.500	93.500
Aplicaciones Informáticas		14.952	16.445	Capital escrivurado		93.500	93.500
Anticipos		24.304	13.439	Prima de emisión		20.379	20.379
Inmovilizado material-	Nota 6	300.450	204.106	Reservas-		1.316.147	1.224.850
Terrenos y construcciones		64.247	47.700	Reserva legal y estatutarias		18.700	18.700
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		112.408	76.371	Otras reservas		1.297.447	1.206.150
Inmovilizado en curso y anticipos		123.795	80.035	Acciones propias y participaciones en patrimonio propias		(46.494)	-
Inversiones inmobiliarias-	Nota 7	441.086	394.632	Resultado del ejercicio		1.540.883	1.415.462
Terrenos		75.746	69.913	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-		(998)	(1.516)
Construcciones		365.310	324.719	Operaciones de cobertura		(998)	(998)
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-	Nota 8	2.644.468	2.431.938	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		1.371	1.477
Instrumentos de patrimonio		2.539.729	2.348.250	Total patrimonio neto		2.924.798	2.764.192
Créditos a empresas		104.720	83.669				
Otros activos financieros		19	19				
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 8	97.294	5.275	PASIVO NO CORRIENTE:			
Instrumentos de patrimonio		2.467	2.742	Provisiones a largo plazo-	Nota 12	42.034	38.639
Otros activos financieros		94.827	2.533	Otras provisiones		42.034	38.639
Activos por impuesto diferido	Nota 16	17.825	9.787	Deudas a largo plazo-	Nota 14	21	21
Total activo no corriente		3.544.642	3.080.066	Otras pasivos financieros		21	21
				Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Nota 15	4.136	391.046
ACTIVO CORRIENTE:				Pasivos por impuesto diferido	Nota 16	34.548	36.997
Existencias-	Nota 10	414.466	416.970	Periodificaciones a largo plazo	Nota 13	1.357.040	8.168
Comerciales		377.976	370.834	Total pasivo no corriente		1.437.779	474.871
Materias primas y otros aprovisionamientos		36.490	46.136				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		682.796	766.054				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		70.331	48.892				
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Nota 15	387.225	404.027				
Deudores varios		-	309				
Personal		369	664	PASIVO CORRIENTE:			
Activos por impuesto corriente		9.943	6	Deudas a corto plazo-	Nota 14	16.126	59.873
Otros créditos con las Administraciones Públicas		214.908	312.156	Deudas con entidades de crédito		68	153
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo-	Nota 8	544.198	521.631	Derivados	Nota 8	6.577	23.950
Créditos a empresas		544.182	2.851	Otras pasivos financieros		7.481	35.770
Otros activos financieros		16	16	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 15	701.590	745.205
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 8	6.716	102.087	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-		1.377.678	1.467.502
Derivados		3.469	-	Proveedores		500.580	534.642
Otros activos financieros		3.247	102.087	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas		586.794	600.792
Periodificaciones a corto plazo		2.458	1.849	Acreedores varios		92.524	90.791
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-	Nota 9	1.262.695	612.926	Personal, remuneraciones pendientes de pago		13.446	39.930
Tesorería		1.229.015	145.397	Pasivos por impuesto corriente		-	3.900
Otros activos líquidos equivalentes		33.680	467.529	Otras deudas con las Administraciones Públicas		184.334	197.357
Total activo corriente		2.913.329	2.421.517	Total pasivo corriente		2.095.394	2.272.580
TOTAL ACTIVO		6.457.971	5.501.603	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.457.971	5.501.603

Las Notas I a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del balance al 31 de enero de 2014.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 18.1	6.170.222	5.363.837
Ventas		4.816.856	4.578.960
Prestaciones de servicios		19.929	18.709
Dividendos	Nota 15	1.333.437	766.168
Aprovisionamientos-	Nota 18.2	(3.818.853)	(3.736.509)
Consumo de mercaderías		(3.347.862)	(3.287.905)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(428.794)	(409.608)
Trabajos realizados por otras empresas		(42.197)	(38.996)
Otros ingresos de explotación-		186.720	158.573
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	Notas 7, 13 y 14	185.773	157.526
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		947	1.047
Gastos de personal-		(135.651)	(130.811)
Sueldos, salarios y asimilados		(116.540)	(113.210)
Cargas sociales	Nota 18.3	(19.111)	(17.601)
Otros gastos de explotación-		(680.307)	(634.379)
Servicios exteriores	Nota 18.4	(678.695)	(624.732)
Tributos		(1.146)	(1.959)
Otros gastos de gestión corriente		(466)	(7.688)
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	Notas 5, 6 y 7	(54.328)	(42.215)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		-	(17)
Resultados por enajenaciones y otras		-	(17)
Resultados de inversiones en empresas del Grupo		-	518.240
Otros resultados		(128)	(444)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.667.675	1.496.275
Ingresos financieros-		2.904	3.769
De valores negociables y otros instrumentos financieros		2.904	3.769
- De empresas del grupo y asociadas	Nota 15	2.457	3.153
- De terceros		447	616
Gastos financieros-		(8.399)	(13.244)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 15	(8.374)	(13.200)
Por deudas con terceros		(25)	(44)
Diferencias de cambio		(7.139)	3.206
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-		(14.212)	(4.491)
Deterioros y pérdidas	Nota 8	(14.274)	(5.173)
Resultado por enajenaciones y otras		62	682
RESULTADO FINANCIERO		(26.846)	(10.760)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.640.829	1.485.515
Impuestos sobre beneficios	Nota 16	(99.936)	(70.053)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.540.893	1.415.462
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.540.893	1.415.462

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2014.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2014 Y 2013

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	1.540.893	1.415.462
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto- Por coberturas de flujos de efectivo	(1.426)	(2.166)
Efecto impositivo	428	650
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(998)	(1.516)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias- Por coberturas de flujos de efectivo	2.166	(4.915)
Subvenciones, donaciones y legados	(151)	(151)
Efecto impositivo	(605)	1.520
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	1.410	(3.546)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	1.541.305	1.410.400

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y en los Anexos I, II y III forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2014.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE ENERO DE 2014 Y 2013**

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Miles de Euros							
	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012	93.500	20.379	1.193.571	-	1.153.274	3.440	1.583	2.465.747
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.415.462	(4.956)	(106)	1.410.400
Operaciones con socios o propietarios-	-	-	31.279	-	(31.279)	-	-	-
Traspos	-	-	-	-	(1.121.995)	-	-	(1.121.995)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	93.500	20.379	1.224.850	-	1.415.462	(1.516)	1.477	2.754.152
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.540.893	518	(106)	1.541.305
Operaciones con socios o propietarios-	-	-	44.630	-	(44.630)	-	-	-
Traspos	-	-	-	-	(1.370.832)	-	-	(1.370.832)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	23	(46.494)	-	-	-	23
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(46.494)
Pagos basados en acciones	-	-	2.652	-	-	-	-	2.652
Actualización Neta Ley 16/2012 (Nota 11)	-	-	43.992	-	-	-	-	43.992
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	93.500	20.379	1.316.147	(46.494)	1.540.893	(998)	1.371	2.924.798

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2014.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (I):			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.640.829	1.485.515
Ajustes del resultado-			
Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 7	54.328	42.215
Correcciones valorativas por deterioro	Nota 8	14.023	4.904
Variación de provisiones		6.973	(14.138)
Imputación de subvenciones		(151)	(151)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		-	(17)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		251	(517.971)
Ingresos financieros		(2.904)	(3.769)
Gastos financieros		8.399	13.244
Diferencias de cambio		634	1.296
Otros ingresos y gastos		(123.309)	(627)
Dividendos en participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	Nota 15	(1.333.437)	(765.164)
Cambios en el capital corriente-			
Existencias		2.504	(77.507)
Deudores y otras cuentas a cobrar		96.083	(264.267)
Otros activos corrientes		(609)	15.684
Acreedores y otras cuentas a pagar		(56.802)	321.284
Otros pasivos corrientes		(21.488)	21.253
Otros activos y pasivos no corrientes	Nota 13	1.471.847	(33)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-			
Pagos de intereses		(13.193)	(22.194)
Cobros de dividendos		1.327.921	752.018
Cobro de intereses		3.630	7.373
Pagos/Cobros por impuesto sobre beneficios		(70.989)	(79.394)
Total flujos de efectivo de las actividades de explotación		3.004.540	1.044.219
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):			
Pagos por inversiones-			
Empresas de grupo y asociadas		(247.277)	(4.045)
Inmovilizado intangible	Nota 5	(21.755)	(17.380)
Inmovilizado material		(187.092)	(99.626)
Inversiones inmobiliarias	Nota 7	(10.699)	(34.071)
Otros activos financieros		(140.471)	(102.415)
Cobros por desinversiones-			
Empresas de grupo y asociadas		-	642.455
Inmovilizado material		-	34
Otros activos financieros	Nota 8	99.002	-
Total flujos de efectivo de las actividades de inversión		(508.292)	384.952
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Adquisición de instrumentos de patrimonio		(46.494)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-			
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	135
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		16.232	240.040
Emisión de otras deudas		-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(85)	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		(445.300)	(30.700)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-			
Dividendos		(1.370.832)	(1.121.995)
Total flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.846.479)	(912.520)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)			
		649.769	516.651
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		612.926	220.940
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.262.695	612.926

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2014.

Industria de Diseño Textil, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de enero de 2014

1. Actividad y descripción de la Sociedad

Industria de Diseño Textil, S.A. -*en adelante, "la Sociedad o Inditex"*- se constituyó como Sociedad Anónima el 12 de junio de 1985. Su domicilio social actual está situado en la Avenida Diputación, s/n "Edificio Inditex", de Arteixo, La Coruña.

De acuerdo con lo establecido en sus Estatutos, el objeto social de la Sociedad consiste en:

- a. La 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 prendas y artículos de vestir, 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, 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.
- 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 e inmuebles, derechos, títulos valores, participaciones, acciones o cuotas de participación de otras sociedades, en cuanto tales bienes derechos sirvan al tráfico que constituye el objeto de la Sociedad.

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 & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Zara Home y Uterqüe. 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.

La información relativa a las participaciones de Inditex en sociedades del grupo y multigrupo se presenta en el Anexo I.

Las actividades principales desarrolladas por la Sociedad consisten en:

- a. La adquisición de productos y artículos textiles, especialmente prendas de vestir, para su posterior comercialización al por menor en establecimientos en los 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
- b. 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que muestran unos beneficios consolidados atribuidos a la Sociedad Dominante de 2.377.082 miles de euros (2.360.759 miles de euros en el 2012) y un patrimonio neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 9.246.244 miles de euros (8.445.936 miles de euros en 2012).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 fueron formuladas por los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 12 de marzo de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña, en tanto que las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2013 fueron formuladas el 18 de marzo de 2014.

Según se indica en la Nota 15, una parte significativa de sus operaciones las realiza con empresas del Grupo del que forma parte.

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

La Sociedad se integra, junto con otras sociedades, en un grupo que a su vez, está controlado por una misma persona física, la cual tiene el control sobre otras sociedades que no consolidan por no estar obligadas a ello. La sociedad de mayor activo de este conjunto de sociedades, Pontegadea Inversiones, S.L. (Sociedad Unipersonal) deposita sus cuentas anuales en el Registro Mercantil de A Coruña. La gestión de Industria de Diseño Textil, S.A. y Pontegadea Inversiones, S.L. (Sociedad Unipersonal) se realiza de forma independiente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad-

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.
- c. El Plan General de Contabilidad (*aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre*) y sus posteriores modificaciones.
- d. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.

e. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel-

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2014 (*en lo sucesivo, "el ejercicio 2013"*) han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación a la Sociedad y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo habidos durante dicho ejercicio.

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 16 de julio de 2013.

c) Principios contables-

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria. En particular, las cuentas anuales del ejercicio 2013 se han elaborado siguiendo el principio de "*empresa en funcionamiento*". No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre-

En la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- a. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- b. La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- c. La vida útil de los activos materiales e intangibles y de las inversiones inmobiliarias.
- d. El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- e. La recuperación de los activos por impuesto diferido.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2014, 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, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

e) Comparación de la información-

La información relativa al ejercicio 2012 que se incluye en esta Memoria se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2013.

f) Agrupación de partidas-

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria.

g) Corrección de errores-

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

h) Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2014, no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto de los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2013, formulada por sus Administradores, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Miles de Euros
Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	1.540.893
Distribución:	
A dividendos (importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo fijo de 2,42 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 1,92 euros por acción y a un dividendo extraordinario de 0,50 euros por acción, por la totalidad de las acciones en circulación)	1.507.371
A reservas voluntarias	33.522
	1.540.893

Del dividendo propuesto se pagarán 1,21 euros por acción el 2 de mayo de 2014 en concepto de dividendo a cuenta, mientras que el 3 de noviembre de 2014 se pagarán los restantes 1,21 euros por acción como dividendo complementario.

A 31 de enero de 2014 y 2013 los importes de reservas no distribuibles ascendían a 18.700 miles de euros.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales del ejercicio 2013 han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible-

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y, posteriormente, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado los bienes. En este sentido, siempre que existan indicios de deterioro, la Sociedad procede a estimar, mediante el denominado "test de deterioro" (véase Nota 4-d), la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

La amortización de los elementos del inmovilizado intangible 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, licencias, marcas y similares	10
Aplicaciones informáticas	5
Otro inmovilizado intangible	5

b) Inmovilizado material-

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción actualizado al amparo de lo dispuesto en diversas leyes (entre ellas, la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, (véanse Notas 6, 7 y 11) y, posteriormente, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado los bienes. En este sentido, siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado “*test de deterioro*” (véase Nota 4-d), la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de elementos del inmovilizado material deteriorado, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, y se ajustan, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación, reparación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los bienes retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se deben a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan las correspondientes cuentas de coste, de amortización acumulada y, en su caso, de provisiones por deterioro.

La Sociedad sigue el criterio de traspasar el inmovilizado material en curso al de explotación en el momento en que el mismo queda disponible para iniciar su funcionamiento, comenzándose en dicho momento su amortización.

El inmovilizado material en explotación se amortiza siguiendo el método lineal, tomando como base el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, y considerando que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y, por consiguiente, no son objeto de amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con cargo al epígrafe “Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de los años de vida útil estimada de los bienes, salvo que se encuentren afectos a un bien arrendado, en cuyo caso, se realizará en función de su vida útil o del periodo del arrendamiento, el menor, que corresponden a los siguientes porcentajes anuales de amortización:

Naturaleza de los Bienes	Años de Vida Útil Estimada
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

c) Inversiones inmobiliarias-

Los activos incluidos en este epígrafe del balance corresponden a elementos arrendados, principalmente, a empresas del Grupo. Estas inversiones inmobiliarias se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 4-b, relativa al "Inmovilizado material".

d) Deterioro del valor de los activos no corrientes-

La Sociedad evalúa de forma periódica la existencia de indicios del deterioro del valor de los activos no corrientes al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida por deterioro).

La Sociedad ha desarrollado un procedimiento sistemático de general aplicación para la realización de dichas pruebas de deterioro, el cual se basa en el seguimiento de determinados eventos o circunstancias que indiquen que el valor de un activo no pueda ser enteramente recuperado.

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 mediante su uso continuado. La determinación del valor en uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados durante el periodo en el que se espera que dichos activos contribuyan a la generación de resultados, 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 participantes 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.

La Sociedad utiliza los presupuestos y planes de negocio, que generalmente abarcan un periodo de tres a cinco años, de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignadas los activos para la determinación de los flujos de efectivo. Las hipótesis clave sobre las que se construyen los presupuestos y planes de negocio son el crecimiento estimado en tiendas comparables y la evolución de los gastos operativos de cada una de las unidades generadoras de efectivo, basadas en la experiencia y conocimiento sobre la evolución de cada uno de los mercados en los que opera la Sociedad.

La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el plan se efectúa manteniendo una tasa de crecimiento y una estructura de gasto similar a la del último año del plan de negocio.

Las tasa de descuento utilizada, con carácter general, es una medida antes de impuestos sobre la base de la tasa libre de riesgo para los bonos a 10 años (o similar, si no existen bonos emitidos a ese plazo) emitidos por el gobierno en los mercados relevantes, ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo de la inversión por país y el riesgo sistemático de la Sociedad. La tasa media de descuento aplicada

por la Sociedad para calcular el valor actual de los flujos de efectivo estimados, ha sido del 7,5% para el ejercicio 2013 (7,8% para el ejercicio 2012).

Adicionalmente, la Sociedad ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad del resultado del test de deterioro antes variaciones en las siguientes hipótesis:

- Incremento de 100 puntos básicos de la tasa de descuento
- Reducción de un 5% de los flujos futuros

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada una de las hipótesis anteriores de forma independiente, pondrían de manifiesto la existencia de un deterioro adicional de los activos por valor de 9.586 y 2.344 miles de euros

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.

Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las reversiones de las pérdidas por deterioro de los activos fijos se registran con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro, exclusivamente 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.

e) Arrendamientos-

Los arrendamientos se clasifican como "*arrendamientos financieros*" siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como "*arrendamientos operativos*".

Arrendamientos financieros-

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha suscrito, ni como arrendadora, ni como arrendataria, contrato alguno que pudiera ser clasificado como arrendamiento financiero.

Arrendamientos operativos-

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, los tiene el arrendador.

Tanto si la Sociedad actúa como arrendadora o como arrendataria, los correspondientes ingresos o gastos, respectivamente, del arrendamiento se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

f) Instrumentos financieros-

Un "*instrumento financiero*" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "*instrumento de capital*" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "*derivado financiero*" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (*tal como un tipo de interés, el precio de un instrumento financiero o un*

índice de mercado), cuya inversión inicial es muy reducida en comparación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado, y que se liquida generalmente en una fecha futura.

Activos financieros-

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

1. *"Préstamos, partidas a cobrar y otros activos financieros"*. Están constituidos por activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados, y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Estos activos financieros 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.

2. *"Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo"*. Se consideran *"empresas del Grupo"* aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las empresas participadas o aun siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdo con accionistas o socios de las mismas, se otorga a la Sociedad dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las inversiones en empresas del Grupo se valoran por su coste de adquisición, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, se toma como importe recuperable de la inversión el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (*incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera*). Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

Pasivos financieros-

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, mediante la aplicación del *"tipo de interés efectivo"* de los mismos, tal y como se ha indicado con anterioridad. No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido y aquellos cuyo importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos de patrimonio-

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el capítulo "Patrimonio Neto" del balance por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

La adquisición por la Sociedad de acciones propias se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes de transacción, se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

Instrumentos financieros derivados-

Los instrumentos financieros adquiridos por la Sociedad 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.

Desde el 1 de febrero de 2013, la Sociedad aplica la definición del valor razonable de un instrumento financiero como el precio que se pagaría o se cobraría por transferir dicho instrumento a un tercero, incluyendo el riesgo propio de crédito.

Para la determinación del ajuste por riesgo de crédito se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada a la Sociedad y a cada una de las contrapartidas. La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Los inputs aplicados para la obtención del riesgo de crédito propio y de contrapartida (determinación de la probabilidad de default) se basan principalmente en la aplicación de spreads de crédito propios o de empresas comparables actualmente negociados en el mercado (curvas de CDS, TIR emisiones de deuda).

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. El valor razonable de las coberturas se muestra, atendiendo a su signo, en el epígrafe de inversiones financieras a corto plazo o deudas a corto plazo del balance adjunto.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida a través de los denominados "Test de eficacia" que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta. Adicionalmente, la parte del instrumento de cobertura que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura 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 1 y 2) según la jerarquía de valor razonable que se muestra a continuación:

- Nivel 1: el valor razonable se calcula en base a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2: el valor razonable se calcula en base a precios distintos a los considerados en el Nivel 1 que son observables en el mercado para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Nivel 3: Datos de entrada no observables para el activo o pasivo. La Sociedad no dispone de ningún activo o pasivo asignable a este nivel jerárquico.

No existen transferencias entre los niveles de jerarquía anteriormente mencionados.

La metodología de valoración, basada en la jerarquía anterior, es la siguiente:

- Instrumentos de Nivel 1: la Sociedad asigna determinados activos de renta fija a este nivel jerárquico y los valora a precios del mercado activo en el que se negocian.
- Instrumentos de Nivel 2: la Sociedad asigna los activos y pasivos relacionados con sus posiciones de derivados extrabursátiles (OTC) a este nivel jerárquico y los valoran utilizando datos de mercado observables.

Unidad de cuenta

La Sociedad determina que la unidad de cuenta apropiada, o sea, el nivel al que sus activos o pasivos relacionados con sus posiciones Forwards se valoran a efectos de su reconocimiento y desglose, es al nivel agregado. Esta valoración de cartera se permite porque la Sociedad lleva a cabo lo siguiente:

- Gestiona el grupo de activos financieros y pasivos financieros sobre la base de la exposición neta de la Sociedad al riesgo de mercado y al riesgo de crédito de acuerdo con la estrategia de gestión del riesgo documentada.
- Proporciona información sobre esa base acerca del grupo de activos financieros y pasivos financieros al personal clave de la gerencia.
- Mantiene acuerdos maestros de compensación de saldos con todas sus contrapartes mediante contratos ISDA cuyo resultado es una posición neta al riesgo de crédito de las contrapartes.
- El ajuste por riesgo de crédito se mide a nivel de contrapartida teniendo en cuenta los acuerdos de compensación. El cálculo de la contribución de cada uno de los instrumentos que se encuentran bajo el mismo acuerdo se basa en calcular las contribuciones individuales de la exposición esperada.

Determinación del valor razonable

- Se calcula el valor sin riesgo descontando a fecha valor los importes de recibo y pago con las curvas que corresponda según la divisa. Se convierte en euros el importe en divisa extranjera y se calcula la diferencia entre ambas cantidades.
- Se calcula el valor con riesgo obteniendo el valor del Credit Value Adjustment (CVA), que representa el riesgo de crédito de la contraparte, y el Debit Value Adjustment (DVA) que representa el riesgo propio de impago. Ambos son una función de la severidad de la pérdida esperada en el caso de quiebra, la probabilidad de quiebra en el intervalo de tiempo hasta el vencimiento y valor sin riesgo del instrumento.
- Al valor sin riesgo del derivado se le resta el valor del CVA y se le suma el valor del DVA.

g) Existencias-

Los bienes comprendidos en las existencias se encuentran valorados al menor valor entre el precio de adquisición 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 los costes de almacenamiento, logísticos y transporte, necesarios para darles su condición y ubicaciones actuales.

El cálculo del precio de coste se basa en el método "primera entrada - primera salida" (FIFO).

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados, a través de la partida "Consumo de mercaderías" en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos, se entiende por valor neto realizable su precio estimado de venta.

h) 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.

i) Provisiones y pasivos contingentes-

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 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 no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

No existen riesgos de los que se deriven contingencias futuras significativas que afecten a la Sociedad que no hayan sido considerando en las presentes cuentas anuales.

j) Compromisos adquiridos con el personal-

Las provisiones relacionadas con los incentivos cuyo desembolso tenga lugar a largo plazo se registran al cierre del ejercicio por el valor actual de la estimación de los pagos futuros a realizar en cumplimiento de los compromisos adquiridos (véase Nota 20). El gasto 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 con cargo a cuentas de gastos de personal y gastos financieros. Cualquier variación en las estimaciones realizadas se registra con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a su naturaleza.

k) Impuesto sobre Beneficios-

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades bajo el Régimen de Declaración Consolidada, formando parte de un Grupo fiscal, del que es la sociedad dominante.

El gasto o ingreso por el Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido corresponden al reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensar y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

De acuerdo con lo establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, las políticas del Grupo establecen que para cada una de las sociedades integradas en el Grupo fiscal consolidable, el gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se determina en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido según corresponda por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada.

l) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos, que se registran en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" por formar parte de la

actividad ordinaria de la Sociedad, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

m) Clasificación de activos y pasivos como corrientes-

La Sociedad presenta el balance clasificando sus activos y pasivos entre corrientes y no corrientes, 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.

n) Transacciones en moneda extranjera-

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición está expresado en moneda extranjera se contabilizan en euros mediante la conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporan al patrimonio.

La conversión en euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose a la fecha de cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

o) Transacciones con vinculadas-

La Sociedad realiza sus operaciones con empresas del Grupo y vinculadas a valores de mercado. Asimismo, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, razón por la que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este concepto, de los que puedan derivarse pasivos de importancia en el futuro.

p) Aspectos medioambientales-

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en esta memoria.

q) Estado de flujos de efectivo-

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- a. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- b. Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- c. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- d. Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la Sociedad que no formen parte de las actividades de explotación.

r) Estado de cambios en el patrimonio neto-

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada, a su vez, en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de ingresos y gastos reconocidos-

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquéllos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a. El resultado del ejercicio.
- b. El importe neto de los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (*importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto, los cuales se mantienen en esta partida aunque en el mismo ejercicio se traspasen a la cuenta de pérdidas y ganancias, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida*).
- c. El importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias desde el patrimonio neto (*importe de las ganancias o pérdidas por valoración y de las subvenciones de capital reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias*).
- d. El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Efecto impositivo" del estado.

Estado total de cambios en el patrimonio neto-

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a. Ajustes por cambios en criterios contables y corrección de errores, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la re-expresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio, recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c. Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones del capital de la Sociedad, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios 2013 y 2012 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013-

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Trasposos	Saldo Final
Coste:				
Patentes, licencias, marcas y similares	9.812	685	-	10.497
Aplicaciones informáticas	36.081	4.709	5.496	46.286
Otro inmovilizado intangible	45	-	-	45
Anticipos e inmovilizado en curso	13.439	16.361	(5.496)	24.304
	59.377	21.755	-	81.132
Amortización acumulada:				
Patentes, licencias, marcas y similares	(5.348)	(856)	-	(6.204)
Aplicaciones informáticas	(19.636)	(11.698)	-	(31.334)
Otro inmovilizado intangible	(45)	-	-	(45)
	(25.029)	(12.554)	-	(37.583)
Neto	34.348			43.549

Ejercicio 2012-

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Trasposos	Saldo Final
Coste:				
Patentes, licencias, marcas y similares	8.904	908	-	9.812
Aplicaciones informáticas	23.314	7.755	5.012	36.081
Otro inmovilizado intangible	45	-	-	45
Anticipos e inmovilizado en curso	9.734	8.717	(5.012)	13.439
	41.997	17.380	-	59.377
Amortización acumulada:				
Patentes, licencias, marcas y similares	(4.514)	(834)	-	(5.348)
Aplicaciones informáticas	(11.765)	(7.871)	-	(19.636)
Otro inmovilizado intangible	(45)	-	-	(45)
	(16.324)	(8.705)	-	(25.029)
Neto	25.673			34.348

Adiciones-

Las principales adiciones del ejercicio 2013 se corresponden, por un lado, con el 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, con el importe satisfecho por la inversión en nuevos desarrollos

informáticos que han sido registrados en la cuenta "Aplicaciones informáticas" y "Anticipos e inmovilizado en curso".

Al 31 de enero de 2014, no existen compromisos de inversión.

Elementos totalmente amortizados-

Formando parte del inmovilizado intangible de la Sociedad figuran determinados elementos totalmente amortizados al 31 de enero de 2014 y 2013, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son los siguientes:

Naturaleza de los Bienes	Miles de Euros	
	31-01-2014	31-01-2013
Propiedad industrial	2.164	1.300
Aplicaciones informáticas	10.250	5.232
Otro inmovilizado intangible	45	45
	12.459	6.577

6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios 2013 y 2012 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013-

	Miles de euros					
	Saldo Inicial	Actualización Ley 16/2012	Adiciones (Dotaciones)	Trasposos (Nota 7)	Otros trasposos	Saldo Final
Coste:						
Terrenos	9.427	1.589	-	-	-	11.016
Construcciones	50.165	4.457	12.340	(2.053)	-	64.909
Instalaciones técnicas y maquinaria	50.271	1.177	19.479	(1.452)	-	69.475
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	20.422	460	4.266	8.403	-	33.551
Otro inmovilizado	72.354	1.494	15.840	179	-	89.867
Inmovilizado en curso y anticipos	80.035	-	75.610	(31.850)	-	123.795
	282.674	9.177	127.535	(26.773)	-	392.613
Amortización acumulada:						
Construcciones	(11.892)	-	(1.103)	17	1.300	(11.678)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(26.271)	-	(2.194)	35	(1.300)	(29.730)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(9.815)	-	(2.051)	-	-	(11.866)
Otro inmovilizado	(30.590)	-	(8.299)	-	-	(38.889)
	(78.568)	-	(13.647)	52	-	(92.163)
Neto	204.106					300.450

Ejercicio 2012-

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Retiros/ Reversión	Trasposos (Nota 7)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	6.931	-	-	2.496	9.427
Construcciones	32.916	16.520	-	729	50.165
Instalaciones técnicas y maquinaria	33.031	12.918	(60)	4.382	50.271
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.536	7.699	-	187	20.422
Otro inmovilizado	84.551	6.305	(19.568)	1.066	72.354
Inmovilizado en curso y anticipos	63.855	76.459	-	(60.279)	80.035
	233.820	119.901	(19.628)	(51.419)	282.674
Amortización acumulada:					
Construcciones	(10.553)	(1.339)	-	-	(11.892)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(24.296)	(1.985)	10	-	(26.271)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(8.718)	(1.097)	-	-	(9.815)
Otro inmovilizado	(42.828)	(7.330)	19.568	-	(30.590)
	(86.395)	(11.751)	19.578	-	(78.568)
Neto	147.425				204.106

Adiciones -

Las adiciones del ejercicio se corresponden, principalmente, con la ampliación de las instalaciones corporativas de la Sociedad en Arteixo, así como la construcción de una nueva plataforma logística, proyecto que se espera finalizar a lo largo del año 2014.

Al 31 de enero de 2014, la Sociedad tiene adquiridos compromisos de inversión de inmovilizado material por importe de 87.873 miles de euros.

Actualización de balances-

Al 1 de febrero de 2013 se ha procedido a actualizar los bienes del inmovilizado material de acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, cuyo efecto patrimonial, neto de su correspondiente efecto impositivo, ha sido de 8.718 miles de euros. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio asciende a 1.097 miles de euros.

Elementos totalmente amortizados-

Formando parte del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias descritas en la Nota 7, al 31 de enero de 2014 y 2013, se incluyen determinados bienes totalmente amortizados que continúan en explotación, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son las siguientes:

Naturaleza de los Bienes	Miles de Euros	
	31-01-2014	31-01-2013
Construcciones	9.685	9.670
Instalaciones técnicas y maquinaria	57.868	56.581
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.724	5.520
Otro inmovilizado	19.815	35.107
	93.092	106.878

Inmovilizado material adquirido al Grupo-

El detalle de los elementos del inmovilizado material adquiridos a empresas del Grupo al 31 de enero de 2014 y 2013 es el siguiente:

Al 31 de enero de 2014-

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	57.664	(12.533)	45.131
Instalaciones técnicas y maquinarias	49.036	(16.746)	32.290
Otro inmovilizado	4.991	(4.888)	103
Inmovilizado en curso	59.176	-	59.176
	170.867	(34.167)	136.700

Al 31 de enero de 2013-

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	48.010	(11.029)	36.981
Instalaciones técnicas y maquinarias	32.940	(14.739)	18.201
Otro inmovilizado	4.842	(4.746)	96
Inmovilizado en curso	22.658	-	22.658
	108.450	(30.514)	77.936

Seguros-

La Sociedad sigue la práctica de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de enero de 2014, los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura contratada resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de la actividad de la misma.

7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido durante los ejercicios 2013 y 2012 en las diferentes cuentas de "Inversiones inmobiliarias" ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013-

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Actualización Ley 16/2012	Adiciones (Dotaciones)	Trasposos (Nota 6)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	69.913	5.826	7	-	75.746
Construcciones	498.104	31.305	10.692	26.773	566.874
	568.017	37.131	10.699	26.773	642.620
Amortización acumulada:					
Construcciones	(173.385)	-	(28.127)	(52)	(201.564)
	(173.385)	-	(28.127)	(52)	(201.564)
Neto	394.632				441.056

Ejercicio 2012-

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Trasposos (Nota 6)	Saldo Final
Coste:				
Terrenos	48.504	540	20.869	69.913
Construcciones	434.023	33.531	30.550	498.104
	482.527	34.071	51.419	568.017
Amortización acumulada:				
Construcciones	(151.626)	(21.759)	-	(173.385)
	(151.626)	(21.759)	-	(173.385)
Neto	330.901			394.632

Las inversiones inmobiliarias corresponden, principalmente, a terrenos y construcciones que la Sociedad tiene arrendados a empresas del grupo, cuyo objeto social es la prestación de servicios logísticos.

Los ingresos por el arrendamiento de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 han ascendido a 24.564 miles de euros (21.203 miles de euros en el ejercicio 2012), y figuran registrados en la partida "Otros ingresos de explotación-Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 15).

Los gastos de explotación del ejercicio 2013, por todos los conceptos, relacionados con las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad han ascendido a un importe de 1.093 miles de euros (982 miles de euros en el 2012).

Adiciones-

Las adiciones del ejercicio se corresponden, principalmente, con la construcción de un centro logístico en Tordera.

Actualización de balances-

Al 1 de febrero de 2013 se ha procedido a actualizar las inversiones inmobiliarias de acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, cuyo efecto patrimonial, neto de su correspondiente efecto impositivo, ha sido de 35.274 miles de euros. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio asciende a 3.394 miles de euros.

Seguros-

La política de la Sociedad es la de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestas sus inversiones inmobiliarias. En opinión de los Administradores de la Sociedad, las coberturas de seguro contratadas son adecuadas.

8. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas e Inversiones financieras a largo y corto plazo

El detalle de estos epígrafes al 31 de enero de 2014 y 2013 es como se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31-01-2014	31-01-2013
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo:		
Participaciones	2.611.832	2.406.329
Correcciones valorativas por deterioro	(72.103)	(58.079)
Créditos a empresas	104.720	83.669
Otros activos financieros	19	19
	2.644.468	2.431.938
Inversiones financieras a largo plazo:		
Instrumentos de patrimonio-		
Coste	52.739	82.831
Deterioro	(50.272)	(80.089)
Otros activos financieros	94.827	2.533
	97.294	5.275
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo:		
Créditos a empresas	544.182	518.780
Otros activos financieros	16	2.851
	544.198	521.631
Inversiones financieras a corto plazo:		
Derivados	3.469	-
Otros activos financieros	3.247	102.087
	6.716	102.087

Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo-

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 se desglosa en el Anexo I.

Los principales movimientos en las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo responden a las decisiones de la dirección del Grupo en cuanto a la gestión de las operaciones. Así, durante el ejercicio 2013 se han realizado ampliaciones de capital por importe de 205.503 miles de euros (80.900 miles de euros en el 2012). Por otra parte, en el ejercicio 2013 no se han producido reducciones de capital (77.438 miles de euros en el 2012). Estas operaciones son eliminadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

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

Durante el ejercicio 2013 se han dotado deterioros por importe de 14.024 miles de euros (51 miles de euros en 2012), cuantificados en base a los criterios detallados en la Nota 4-f. Dichas dotaciones se encuentran registradas en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Ninguna de las sociedades participadas por Industria de Diseño Textil, S.A. cotiza en Bolsa.

Inversiones en empresas del Grupo y asociadas- Créditos a empresas-

Los créditos a empresas registrados en el activo no corriente del balance, corresponden, principalmente, a la financiación concedida como consecuencia de la venta de instalaciones a las sociedades logísticas del Grupo.

Con el objeto de conseguir una optimización de los recursos financieros generados, la Sociedad tiene implantado un sistema centralizado de tesorería entre determinadas empresas pertenecientes al Grupo, mediante el establecimiento de cuentas corrientes, cuyos saldos pueden ser deudores o acreedores, en función de las circunstancias particulares de cada empresa y cuya devolución, en la práctica, se produce en función de sus necesidades. Estos saldos devengan un tipo de interés de mercado, que se liquida anualmente. En este sentido, los saldos deudores incluidos en el epígrafe "Inversiones en Empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" se corresponden con dichas cuentas corrientes. Cuando los citados saldos son acreedores, las mismas se registran dentro del epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" (véase Nota 15).

Asimismo se registran en este epígrafe los saldos derivados de la consolidación fiscal (véase Nota 15).

Inversiones financieras a largo plazo-

La Sociedad dispone de instrumentos de patrimonio no cotizados valorados a coste que figuran registrados como "Instrumentos de patrimonio" detallados en el activo no corriente del balance adjunto, que incluye, principalmente, la participación de la Sociedad en el capital de cuatro Agrupaciones de Interés Económico (AIE), por importe de 2.130 miles de euros (2.130 miles de euros al 31 de enero de 2013). La actividad de estas Agrupaciones es el arrendamiento de activos dirigida por la 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.

Al 31 de enero de 2014, el saldo de la partida "Inversiones financieras a largo plazo- Otros activos financieros" recoge, principalmente, anticipos entregados como consecuencia de obligaciones de pago futuras.

Instrumentos financieros derivados-

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realiza, en parte, mediante la realización de pedidos a proveedores extranjeros denominados en dólares americanos. La Sociedad, de acuerdo con las políticas de gestión del riesgo de cambio vigentes establecidas por el Grupo Inditex, utiliza instrumentos financieros derivados, básicamente forwards, para cubrir las variaciones en los flujos de efectivo relacionados con dichas transacciones y asociados con el tipo de cambio. En este sentido, 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 existencia de transacciones relevantes en moneda extranjera. Esta contabilización se ha

venido aplicando dado que la Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4-f sobre normas de registro y valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan con posterioridad como cobertura contable. En concreto, los mismos han sido designados formalmente como tales y se ha verificado que la cobertura resulta altamente eficaz.

Los vencimientos de los instrumentos de cobertura se han negociado de forma que coincidan con los vencimientos de los elementos cubiertos. En este sentido, en los ejercicios 2013 y 2012 no hubo transacciones altamente probables a las que haya aplicado la contabilidad de coberturas que no hayan ocurrido y, por otra parte, no se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias resultados de importes significativos debido a la ineficacia de dichas coberturas.

Al 31 de enero de 2014 y 2013, la Sociedad mantenía abiertos derivados, básicamente compras a plazo en dólares americanos, tal y como se muestra en los epígrafes "Inversiones financieras a corto plazo" y "Deudas a corto plazo" del balance adjunto, atendiendo a su saldo. El desglose del valor razonable de los instrumentos de cobertura es el siguiente:

Ejercicio 2013-

Inversiones financieras a corto plazo	Nivel	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Variación del Valor Razonable en el Ejercicio	Valor Razonable Acumulado al Final del Ejercicio
Forward de tipos de cambio	2	-	3.469	3.469

Deudas a corto plazo	Nivel	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Variación del Valor Razonable en el Ejercicio	Valor Razonable Acumulado al Final del Ejercicio
Forward de tipos de cambio	2	23.950	(15.373)	8.577

Ejercicio 2012-

Deudas a corto plazo	Nivel	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Variación del Valor Razonable en el Ejercicio	Valor Razonable Acumulado al Final del Ejercicio
Forward de tipos de cambio	2	(21.572)	45.522	23.950

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.

Aproximadamente el 60% de los flujos de efectivo asociados con las operaciones de cobertura en dólares se espera que tenga lugar en el periodo de seis meses posteriores al cierre del ejercicio, en tanto que el vencimiento del 40% restante se espera que se produzca 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.

Otros activos financieros a corto plazo-

El epígrafe "Otros activos financieros a corto plazo" del activo del balance de situación se corresponde con inversiones a corto plazo que, por sus características, no han sido clasificadas como "Efectivo y equivalentes", y que se corresponden principalmente con inversiones en fondos de inversión en activos del mercado monetario, realizadas por sus partícipes a la adquisición de títulos de renta fija con vencimientos medios ponderados de 90 días, de alta calidad crediticia y elevada liquidez.

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Los saldos de tesorería corresponden al efectivo en caja y las cuentas bancarias a la vista en entidades de crédito.

El epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" corresponde a imposiciones a corto plazo de libre disposición, no existiendo garantía o prenda alguna sobre las mismas.

10. Existencias

La política de la Sociedad es la de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestas sus existencias. En opinión de los Administradores de la Sociedad, las coberturas de seguro contratadas son adecuadas.

11. Patrimonio Neto

Fondos propios-

Capital escriturado-

El capital social de la Sociedad está representado por 623.330.400 acciones, de 0,15 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y están representadas por anotaciones en cuenta.

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. De acuerdo con la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, al 31 de enero de 2014 aproximadamente el 59,36% del capital social de la Sociedad, tal y como se detalla en el Anexo II.

Al 31 de enero de 2014 y 2013, los accionistas con participación superior al 5% en el capital social de Industria de Diseño Textil, S.A. son los siguientes:

Socio/Accionista	31-01-2014		31-01-2013	
	Numero de Acciones	Porcentaje de Participación	Numero de Acciones	Porcentaje de Participación
Gartler, S.L.	311.727.598	50,01%	311.727.598	50,01%
Partler 2006, S.I.	57.872.465	9,28%	57.872.465	9,28%
Rosp Corunna Partic. Empresariales, S.L.	31.494.806	5,05%	31.494.806	5,05%
	401.094.869	64,34%	401.094.869	64,34%

Reserva legal-

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de enero de 2014 y 2013 la reserva legal se encontraba totalmente constituida.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva de revalorizaciones-

De acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, la Sociedad ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias. El importe de la actualización neto del gravamen del 5% ha ascendido a 43.992 miles de euros (véanse Notas 6 y 7).

Acciones propias-

La Junta General de Accionistas, en su reunión de 16 de julio de 2013, acordó la aprobación de un plan de incentivos a largo plazo en acciones (véase Nota 20) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

En virtud de lo anterior, durante el ejercicio 2013 se han adquirido 450.000 acciones propias, con un coste medio de 103,32 euros por acción.

12. Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo al 31 de enero de 2014 y 2013, así como los movimientos habidos en las mismas durante el ejercicio 2013, son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31-01-2013	Dotaciones y Reversiones, Neto	Aplicaciones	Saldos al 31-01-2014
Provisiones a largo plazo:				
Otras provisiones-				
Provisiones para responsabilidades	38.639	3.727	(332)	42.034
	38.639	3.727	(332)	42.034

Provisiones para responsabilidades-

Los saldos de esta partida corresponden a provisiones constituidas para hacer frente a riesgos que, en su caso, pudieran derivarse para la Sociedad en el desarrollo de sus actividades ordinarias. Anualmente se realiza un análisis sobre la parte que previsiblemente habrá que cancelar en el ejercicio siguiente, reclasificándose dicho importe al pasivo corriente. Los Administradores de la Sociedad consideran que las provisiones registradas en el balance cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y otras contingencias no esperando que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

13. Periodificaciones a largo plazo

Al 31 de enero de 2014, este epígrafe recoge, principalmente, el importe pendiente de imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos derivados de cesiones de activos entre sociedades del Grupo, que han sido abonadas íntegramente en el ejercicio 2013. El importe traspasado a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio por dicho concepto asciende a 122.682 miles de euros y se encuentra registrado en la partida "Otros ingresos de explotación- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" (véase Nota 15).

14. Deudas a largo y corto plazo

La composición de los saldos de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" de los balances al 31 de enero de 2014 y 2013 adjuntos, es la siguiente:

Descripción	Miles de Euros					
	31-01-2014			31-01-2013		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito	68	-	68	153	-	153
Derivados (Nota 8)	8.577	-	8.577	23.950	-	23.950
Otros pasivos financieros:						
Proveedores de inmovilizado	4.175	-	4.175	27.737	-	27.737
Otras deudas	3.306	21	3.327	8.033	21	8.054
	16.126	21	16.147	59.873	21	59.894

El epígrafe "Otras deudas" incluye las deudas reconocidas por la existencia de opciones de compra y de venta cruzadas entre la Sociedad y los titulares de una parte de las acciones de determinadas sociedades dependientes, al considerar estas opciones cruzadas como una adquisición diferida de las acciones que constituyen el subyacente. Las variaciones en los precios son debidas, básicamente, a la vinculación de dichos precios al número de tiendas operadas, a fondos propios y a los resultados de dichas sociedades dependientes.

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

a) Sociedades dependientes domiciliadas en México

Inditex es titular de opciones de compra sobre las participaciones del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V., pertenecientes al accionista minoritario.

b) Sociedades dependientes domiciliadas en Corea

La Sociedad 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.

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31-01-2014		31-01-2013	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	-	532.088	-	515.500
Otras deudas a corto plazo	68	-	153	-
	68	532.088	153	515.500

15. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas

Saldos-

Los saldos que al 31 de enero de 2014 y 2013 mantenía la Sociedad con las empresas del Grupo y vinculadas se detallan a continuación:

Al 31 de enero de 2014-

	Miles de Euros							
	Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo y Otros Activos	Créditos e Intereses a Corto Plazo Empresas del Grupo y Asociadas	Crédito por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Notas 8 y 16)	Cientes, Empresas del Grupo y Asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo	Deudas por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada	Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas
Sociedades del Grupo y multigrupo	104.739	310.058	234.140	387.030	4.136	698.146	3.444	586.794
Otras partes vinculadas	-	-	-	195	-	-	-	-
	104.739	310.058	234.140	387.225	4.136	698.146	3.444	586.794

Al 31 de enero de 2013-

	Miles de Euros							
	Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo y Otros Activos	Créditos e Intereses a Corto Plazo Empresas del Grupo y Asociadas	Crédito por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Notas 8 y 16)	Cientes, Empresas del Grupo y Asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo	Deudas por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada	Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas
Sociedades del Grupo y multigrupo	83.688	312.450	209.181	403.831	391.046	738.730	6.475	600.792
Otras partes vinculadas	-	-	-	196	-	-	-	-
	83.688	312.450	209.181	404.027	391.046	738.730	6.475	600.792

Los saldos comerciales con empresas del Grupo que se derivan de transacciones comerciales efectuadas por la Sociedad con las empresas del Grupo y otras partes vinculadas, como parte de su actividad normal (descrita en la Nota 1) tienen su vencimiento a corto plazo y no devengan interés alguno.

Las deudas a largo plazo al 31 de enero de 2013 se correspondían con préstamos concedidos por empresas del Grupo para la financiación de las actividades de la Sociedad que devengaron un tipo de interés de mercado referenciados al Euribor a 3 meses.

Por otra parte, los restantes créditos a corto plazo con las sociedades del Grupo Inditex tiene su origen en la gestión centralizada de la tesorería (véase Nota 8) y en la imputación del gasto por impuesto de sociedades, debido a que la Sociedad se encuentra en Régimen de Consolidación fiscal, siendo matriz del grupo fiscal (véase Nota 16).

Transacciones-

Por su parte, el detalle de las transacciones habidas durante los ejercicios 2013 y 2012 con las sociedades de su Grupo y vinculadas, es el siguiente:

Ejercicio 2013-

	Miles de Euros							
	Ventas	Ingresos por Arrendamientos Operativos	Otros Ingresos	Dividendos	Ingresos Financieros y Otros	Compras	Otros Gastos	Gastos Financieros
Sociedades del Grupo y vinculadas	4.144.025	28.585	177.814	1.319.981	2.457	1.900.880	493.721	8.374
Sociedades multigrupo	174	-	214	13.456	-	874	7	-
Otras partes vinculadas	95	-	-	-	-	-	-	-
	4.144.294	28.585	178.028	1.333.437	2.457	1.901.754	493.728	8.374

Ejercicio 2012-

	Miles de Euros							
	Ventas	Ingresos por Arrendamientos Operativos	Otros Ingresos	Dividendos	Ingresos Financieros y Otros	Compras	Otros Gastos	Gastos Financieros
Sociedades del Grupo y vinculadas	3.888.375	24.214	152.275	747.409	521.393	1.845.919	451.437	13.200
Sociedades multigrupo	454	-	284	18.759	-	85	-	-
Otras partes vinculadas	166	-	-	-	-	-	-	-
	3.888.995	24.214	152.599	766.168	521.393	1.846.004	451.437	13.200

Las principales transacciones corresponden a las ventas de productos a las filiales de todo el mundo, así como a los servicios prestados a las mismas, tales como cánones o alquileres, todo ello realizado a través de los contratos suscritos por la Sociedad con las empresas de su Grupo para la realización de las actividades descritas en la Nota 1, así como los dividendos recibidos de las Sociedades dependientes. Otros gastos recoge, principalmente, servicios logísticos y de diseño, prestados por sociedades del Grupo. Por su parte, los gastos e ingresos financieros se derivan de los saldos financieros que la Sociedad mantiene con las empresas de su Grupo descritas anteriormente.

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

Impuesto sobre Sociedades-

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2013 y 2012 con la base imponible del impuesto sobre sociedades se muestra a continuación:

Ejercicio 2013-

	Miles de euros			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.540.893	1.540.893
Impuesto sobre Sociedades	-	-	99.936	99.936
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	-	1.620.829	1.620.829
Diferencias Permanentes				
De la sociedad individual	14.619	(501.815)	(487.196)	(487.196)
De los ajustes por consolidación	-	(797.000)	(797.000)	(797.000)
Diferencias Temporarias				
De la sociedad individual con origen en el ejercicio	28.741	-	28.741	28.741
De la sociedad individual con origen en ejercicios anteriores	3.927	-	3.927	3.927
De los ajustes por consolidación	16.716	(15.955)	761	761
Base imponible (Resultado Fiscal)			390.062	390.062

Ejercicio 2012-

	Miles de euros			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.415.462	1.415.462
Impuesto sobre Sociedades	-	-	70.053	70.053
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	-	1.485.515	1.485.515
Diferencias Permanentes				
De la sociedad individual	34.665	(907.601)	(872.936)	(872.936)
De los ajustes por consolidación	-	(350.000)	(350.000)	(350.000)
Diferencias Temporarias				
De la sociedad individual con origen en el ejercicio	-	(9.659)	(9.659)	(9.659)
De la sociedad individual con origen en ejercicios anteriores	58.997	(13.943)	45.054	45.054
De los ajustes por consolidación	15.248	(14.489)	759	759
Base imponible (Resultado Fiscal)			298.733	298.733

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 8.847 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 (9.446 miles de euros en 2012)
- Aplicación de la exención por doble imposición económica internacional de dividendos y plusvalías por importe de 501.807 miles de euros (906.555 miles de euros en 2012)

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 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.

Gasto por Impuesto sobre Beneficios-

El cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Ejercicio 2013-

	Miles de Euros		
	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes del impuesto sobre sociedades	1.640.829	(589)	1.640.240
Impuesto al 30%	492.249	(177)	492.072
Gastos no deducibles	4.386	-	4.386
Exención doble imposición económica internacional sobre dividendos	(150.542)	-	(150.542)
Eliminación dividendos entidades grupo fiscal	(243.300)	-	(243.300)
Otras diferencias permanentes	4.198	-	4.198
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(10.171)	-	(10.171)
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	(940)	-	(940)
Otros ajustes	4.056	-	4.056
Gasto por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	99.936	(177)	99.759

Ejercicio 2012-

	Miles de Euros		
	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes del impuesto sobre sociedades	1.485.515	7.232	1.492.747
Impuesto al 30%	445.655	2.170	447.825
Gastos no deducibles	10.399	-	10.399
Exención doble imposición económica internacional sobre dividendos	(116.495)	-	(116.495)
Eliminación dividendos entidades grupo fiscal	(105.000)	-	(105.000)
Otras diferencias permanentes	(155.785)	-	(155.785)
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(13.654)	-	(13.654)
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	(1.307)	-	(1.307)
Otros ajustes	6.240	-	6.240
Gasto por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	70.053	2.170	72.223

Impuestos diferidos-

La composición y variación de los activos por impuesto diferido al 31 de enero de 2013 y 2012, es la siguiente:

Ejercicio 2013-

	Miles de Euros			
	31-01-2013	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31-01-2014
Coberturas tipo de cambio	650	-	(222)	428
Correcciones de valor	6.049	41	-	6.090
Derechos deducciones pendientes	2.697	(403)	-	2.294
Prov. obligaciones con el personal	391	2.790	-	3.181
Limitaciones amortización Ley 16/2012	-	5.832	-	5.832
Total	9.787	8.260	(222)	17.825

Ejercicio 2012-

	Miles de Euros			
	31-01-2012	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31-01-2013
Coberturas tipo de cambio	29	-	621	650
Correcciones de valor	4.535	1.514	-	6.049
Derechos deducciones pendientes	2.398	299	-	2.697
Prov. obligaciones con el personal	4.556	(4.165)	-	391
Total	11.518	(2.352)	621	9.787

La composición y variación de los pasivos por impuesto diferido al 31 de enero de 2013 y 2012, es la siguiente:

Ejercicio 2013-

	Miles de euros			
	31-01-2013	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31-01-2014
Aceleración amortización	(546)	34	-	(512)
Correcciones de valor	(30.551)	2.787	23	(27.741)
Inmovilizado Grupo fiscal	(920)	-	-	(920)
Existencias sociedades Grupo fiscal	(4.347)	(440)	-	(4.787)
Subvenciones de capital	(633)	-	45	(588)
Total	(36.997)	2.381	68	(34.548)

Ejercicio 2012-

	Miles de euros			
	31-01-2012	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31-01-2013
Coberturas tipo de cambio	(1.503)	-	1.503	-
Aceleración amortización	(580)	34	-	(546)
Correcciones de valor	(46.843)	16.292	-	(30.551)
Inmovilizado Grupo fiscal	(920)	-	-	(920)
Existencias sociedades Grupo fiscal	(4.531)	184	-	(4.347)
Subvenciones de capital	(678)	-	45	(633)
Agrupaciones interés económico	(4.201)	4.201	-	-
Total	(59.256)	20.711	1.548	(36.997)

Entre los pasivos por impuesto diferido se registran los correspondientes a las operaciones intragrupo, como consecuencia de la aplicación del régimen de consolidación fiscal.

De la variación del saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferido, un importe de 154 miles de euros se ha registrado con cargo a reservas (2.169 miles de euros con abono a reservas en el 2012) y 10.641 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias (23.068 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el 2012).

Durante el ejercicio se ha registrado con cargo a resultados un menor crédito contable por importe de 940 miles de euros (1.306 miles de euros en el 2012 correspondiente a una deducción fiscal no acreditada en el presente ejercicio).

Industria de Diseño Textil ha generado créditos fiscales por importe de 6.189 miles de euros en concepto de deducción por doble imposición interna (8.054 miles de euros en 2012), 3.803 miles de euros en concepto de deducción por donativos (3.115 miles de euros en 2012) y 179 miles por actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica.

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 5.499 miles de euros (10.488 miles de euros en 2012). Como consecuencia de las transacciones descritas la composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente de los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2013	2012
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	110.577	88.162
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(10.641)	(18.109)
Total gasto por el impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias	99.936	70.053

Otra información fiscal-

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 positivo provisional de 3.815 miles de euros al resultado contable en concepto de reversión de la corrección de valor de entidades participadas (58.892 miles de euros de ajuste provisional en 2012). No obstante lo anterior, y en atención a la variación de fondos propios de las sociedades filiales que resulta de sus cuentas anuales, los ajustes positivos y negativos al resultado contable consignados en la declaración del Impuesto sobre Sociedades de 2012 han sido de 58.861 miles de euros y 4.175 miles de euros.

El saldo de la corrección valorativa pendiente a 31 de enero de 2014 es de miles de euros 92.516 (101.798 miles de euros en 2012).

El 31 de julio de 2013 se iniciaron actuaciones de comprobación sobre el grupo fiscal del que Industria de Diseño Textil, S.A. es sociedad dominante. El alcance temporal y material de la comprobación es el siguiente:

-Impuesto sobre Sociedades: ejercicios 2008, 2009, 2010 y 2011

-Impuesto sobre el Valor Añadido: períodos de liquidación desde julio de 2009 a diciembre de 2011.

Ejercicios abiertos a inspección-

En el momento de formularse las cuentas anuales, no ha transcurrido el plazo de prescripción relativo a las obligaciones fiscales de los periodos impositivos posteriores a 2012. No se espera que de las actuaciones de comprobación en curso, ni de otras que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación a los periodos no prescritos, resulten pasivos adicionales de consideración para la Sociedad.

17. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de enero de 2014 y 2013 la Sociedad tenía prestados ante terceros determinados avales, ante diferentes administraciones y entidades, por los límites siguientes:

	Miles de Euros	
	31-01-2014	31-01-2013
Administración de Aduanas	74.960	75.082
Agencia Tributaria	1.741	1.196
Tribunales	307	1.563
Otras entidades	12.019	7.089
	89.027	84.930

Los Administradores de la Sociedad estiman que los quebrantos o pasivos no previstos al 31 de enero de 2014, si los hubiera, que pudieran originarse por las mencionadas garantías prestadas, no serían, en ningún caso, significativos.

18. Ingresos y gastos

18.1 Importe neto de la cifra de negocios-

La distribución, por mercados geográficos, del importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2013 y 2012 correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Ingresos por ventas de bienes:		
Nacional	1.014.260	1.001.443
Resto de Europa	1.992.509	1.872.000
América	562.896	533.906
Resto del Mundo	1.247.191	1.171.611
Ingresos por prestación de servicios:		
Nacional	17.293	15.630
Resto de Europa	2.230	3.015
Resto del Mundo	406	64
Dividendos y otros resultados:		
Nacional	831.630	382.438
Resto de Europa	419.793	277.838
América	18.936	39.148
Resto del Mundo	63.078	66.744
	6.170.222	5.363.837

18.2 Aprovisionamientos-

La composición de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 adjuntas, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	3.770.681	3.769.434
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y auxiliares	5.975	(71.921)
Trabajos realizados por otras empresas	42.197	38.996
	3.818.853	3.736.509

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012, atendiendo a su procedencia, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Nacionales	Intracomunitarias	Resto	Total
Compras de mercaderías:				
Ejercicio 2013	1.267.682	451.235	1.636.509	3.355.426
Ejercicio 2012	1.392.341	428.423	1.524.799	3.345.563
Compras de materias primas:				
Ejercicio 2013	149.888	191.490	73.877	415.255
Ejercicio 2012	148.580	199.014	76.277	423.871

18.3 Cargas sociales-

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Seguridad Social	16.903	15.340
Otros gastos sociales	2.208	2.261
	19.111	17.601

El número de empleados al 31 de enero de 2014 y 2013 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

Ejercicio 2013-

Categorías	Empleados al 31-01-2014		
	Hombres	Mujeres	Total
Servicios centrales corporativos	449	405	854
Servicios centrales comercial	225	446	671
	674	851	1.525

Ejercicio 2012-

Categorías	Empleados al 31-01-2013		
	Hombres	Mujeres	Total
Servicios centrales corporativos	447	390	837
Servicios centrales comercial	235	418	653
	682	808	1.490

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2013 es de 822 en servicios centrales corporativos y 716 en servicios centrales comerciales. En el ejercicio 2012 el número medio de empleados era de 808 en servicios centrales corporativos y 637 en servicios centrales comerciales.

Por su parte, el Consejo de Administración ha estado formado, a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 y al 31 de enero de 2014 y 2013, por 7 hombres y 2 mujeres.

18.4 Servicios exteriores-

La partida "Servicios exteriores" dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" recoge, principalmente, servicios logísticos y de diseño, prestados por sociedades del Grupo y servicios de transporte de ventas de mercancía. Adicionalmente, este epígrafe incluye todos los servicios recibidos por auditorías y consultorías, primas de seguros, gastos de viaje y suministros.

18.5 Saldos y transacciones en moneda extranjera-

En la cifra de negocios de la Sociedad, se incluyen ingresos por importe de 1.575.562 miles de euros (1.631.640 miles de euros en el ejercicio 2012) 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 1.249.600 miles de euros (1.037.651 miles de euros en el ejercicio 2012). Derivado de estas transacciones, el balance de la Sociedad incluye cuentas a cobrar en moneda distinta del euro, principalmente en dólares de EE.UU. por importe de 97.119 miles de euros a 31 de enero de 2014 (139.961 miles de euros a 31 de enero de 2013) y cuentas a pagar en dólares por importe de 202.080 miles de euros a 31 de enero de 2014 (188.332 miles de euros a 31 de enero de 2013).

19. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo

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.

Esta Nota presenta información sobre la exposición de la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados anteriormente, los objetivos, políticas y procesos definidos por la Sociedad 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-

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

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras de adquisición de mercancía en dólares americanos a proveedores extranjeros, así como el riesgo con los pasivos y activos mantenidos en moneda extranjera, la Sociedad utiliza contratos de divisa a plazo (véase Nota 8). La Sociedad gestiona la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera u otros instrumentos financieros.

En el ejercicio 2013, 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 después de impuestos hubiera disminuido en, aproximadamente 830 miles de euros y, en caso de depreciación, aumentado en 72.683 miles de euros, principalmente por el efecto de la compra de mercancía en dólares estadounidenses.

Riesgo de crédito-

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y créditos con empresas del Grupo al que pertenece, que representan la exposición principal de la Sociedad al riesgo de crédito.

Al 31 de enero de 2014, los saldos a cobrar mantenidos con franquicias se encuentran asegurados por avales concedidos por entidades financieras de reconocida solvencia de los que Industria de Diseño Textil, S.A. es beneficiaria.

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

Al 31 de enero de 2014 y 2013 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, los Administradores de la Sociedad no han considerado necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar.

Riesgo de liquidez-

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de las facilidades crediticias y del efectivo y otros activos líquidos equivalentes que se detallan en las Notas 9 y 14.

En este sentido, la Sociedad no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de liquidez. Las necesidades puntuales de financiación se atienden mediante el acceso a los excedentes de liquidez de las distintas sociedades dependientes.

Riesgo de mercado (incluye riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable)-

Tanto la tesorería como las inversiones en empresas del grupo a corto plazo, que corresponden, principalmente, a la cuenta de tesorería centralizada mantenida con sociedades de Grupo, se encuentran referenciadas a tipos de interés variables por lo que las modificaciones en los tipos de referencia podrán afectar a los resultados financieros y a los flujos de efectivo que se deberán satisfacer en el futuro.

20. Otra información

Plan de incentivo a largo plazo monetario-

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la puesta en marcha de un plan de incentivos a largo plazo, dirigido a los miembros del equipo directivo y ciertos empleados de la Sociedad, 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 era el 1 de febrero de 2013 y la de finalización el día 31 de enero de 2016, instrumentándose en dos periodos, el correspondiente a un pago inicial, que finalizará el 31 de enero de 2015, y el correspondiente al pago final, que finalizará el 31 de enero de 2016.

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 la Sociedad o con cualquier sociedad del Grupo desde el 1 de febrero 2013 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 y se ha constituido con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance no es significativo.

Plan de incentivos a largo plazo en acciones

La Junta General de Accionistas acordó la puesta en marcha de un plan de incentivos a largo plazo en acciones, dirigido a los miembros del equipo directivo y otros empleados 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 de acciones que le haya sido asignado.

El plan consta de dos ciclos temporales independientes entre sí, el primer ciclo y único en vigor durante el ejercicio 2013, se extiende desde el 1 de julio de 2013 hasta 30 de junio de 2016. El segundo ciclo, en caso de ser aprobado en 2014, abarcará el plazo desde el 1 de julio de 2014 hasta el 30 de junio de 2017.

El importe relacionado por este concepto se encuentra registrado en el "Patrimonio Neto" del balance adjunto y su dotación anual se incorpora en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance no es significativo.

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores de la Sociedad y a la alta dirección-

El conjunto de las remuneraciones percibidas por los Consejeros y Altos Directivos de Inditex durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	Consejeros	Directivos
Remuneraciones	7.930	8.647
	7.930	8.647

El conjunto de las remuneraciones percibidas por los Consejeros y Altos Directivos de Inditex durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	Consejeros	Directivos
Remuneraciones	7.978	7.459
	7.978	7.459

A 31 de enero de 2014, 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 detalla en el Anexo II.

El Plan de Incentivo a Largo Plazo dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados del Grupo Inditex, aprobado por Inditex en el ejercicio 2010 (cuyas características se describían en la Nota 19 de la Memoria Anual 2012) finalizó el día 31 de enero de 2013. A los efectos de las transacciones con partes vinculadas, la Memoria del ejercicio 2012 desglosaba la estimación del importe devengado del incentivo asignado a consejeros y directivos a abonar siempre y cuando se cumplieran las condiciones previstas en dicho plan: Consejeros 1.333 y Directivos 1.600 miles de euros

Adicionalmente, las aportaciones al Plan de Previsión para el Presidente y Consejero Delegado se efectúan anualmente en Septiembre por el equivalente al 50% del Salario Regulador aprobado por Inditex para el Presidente y Consejero Delegado para cada ejercicio. La aportación al Plan realizada por Inditex durante el ejercicio 2013 asciende a 1.625 miles de euros (1.625 miles de euros en 2012).

Información exigida por el artículo 229.2 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, porque se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital-

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se indican en el Anexo III las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad 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, la Sociedad no tiene constancia de que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2013, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Inditex.

**Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.
Disposición Adicional Tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio-**

En cumplimiento de lo dispuesto en 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, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda de la citada Resolución, a continuación se presenta la información sobre los importes pagados durante los ejercicios 2013 y 2012 a proveedores comerciales y de servicios (*incluidas en su caso las empresas vinculadas y los accionistas de la Sociedad*), distinguiendo los pagos realizados dentro del plazo máximo legal del resto, así como el periodo medio ponderado excedido de pago (*en días*) y los pagos aplazados a proveedores comerciales y de servicios pendientes de desembolso al 31 de enero de 2014 y 2013 que a dichas fechas acumulaban un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

	Pagos Realizados Durante el Ejercicio 2013 y Pendientes de Pago al 31 de Enero de 2014		Pagos Realizados Durante el Ejercicio 2012 y Pendientes de Pago al 31 de Enero de 2013	
	Importe (Miles de Euros)	% Sobre el Total	Importe (Miles de Euros)	% Sobre el Total
Realizados dentro del plazo máximo legal (*)	734.052	97,22%	701.062	95,44%
Resto	20.952	2,78%	33.530	4,56%
Total pagos del ejercicio	755.004	100%	734.592	100%
Plazo medio ponderado excedido (días) de pago	58		55	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal (*)	5		26.055	

(*) El plazo legal se ha determinado de acuerdo al que corresponde en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la Sociedad, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores", "Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" y "Acreedores varios" del pasivo corriente de los balances al 31 de enero de 2014 y 2013 adjunto.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo y, en el denominador, por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad, según lo establecido en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a lo establecido en las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de, 60 días desde el 1 de enero de 2013 (75 días, entre el 1 de enero de 2012 y hasta el 31 de diciembre de 2012).

Asimismo, es política de la Sociedad no proceder al pago si por alguna circunstancia la calidad de los bienes o servicios no es la esperada o acordada una vez recepcionados o recibidos, hasta su subsanación.

Honorarios de auditoría-

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por cualquier empresa vinculada al mismo por control, propiedad común o gestión, han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Servicios de auditoría	267	270
Otros servicios de verificación	10	9
Total servicios de auditoría y relacionados	277	279
Servicios de asesoramiento fiscal	9	10
Otros servicios	136	6
Total servicios profesionales	422	295

Los importes detallados en el apartado "Servicios de auditoría" del cuadro anterior, se corresponden a los honorarios de la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad.

Según información recibida de los propios auditores, los honorarios percibidos de Grupo Inditex por el auditor principal y el resto de firmas pertenecientes a la red internacional (y sus firmas asociadas) no superan el 0,019% de sus ingresos totales.

Información sobre actividades medioambientales-

Dada la actividad a la que se dedica, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Hechos posteriores al cierre-

No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio 2013 que no hayan sido adecuadamente desglosados en las presentes cuentas anuales.

Anexo I

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas del Grupo al 31 de enero de 2014

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Comditel, S.A.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Central de compras	16.193	529
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	31/01/2014	Venta al público	156.522	-
Choolet, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	4.600	1.082
Confecciones Fios, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	10.251	1.679
Confecciones Goa, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	8.452	3.681
Denllo, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	12.444	250
Hampton, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	7.536	250
Nikole, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Central de compras	3.817	1.262
Samlor, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	2.867	2.915
Stear, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	13.885	250
Trisko, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	10.529	1.208
Zintura, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	18.086	439
Glencare, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	9.046	250
Indipunt, S.L.	51,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Fabricación Textil	45.866	6.731
Indipunt Diseño, S.L.	51,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Diseño	733	-
Zara España, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Venta al público	211.780	89.084
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	31/01/2014	Venta al público	16.128	95.186
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31/01/2014	Venta al público	192.371	210.001
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile - Chile	31/12/2013	Venta al público	20.435	1.714
Zara USA, Inc.	100,00%	Nueva York - USA	31/01/2014	Venta al público	311.409	211.150
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31/01/2014	Venta al público	293.537	229.763
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31/01/2014	Venta al público	108.182	119.602
Zara Financien B.V. Ireland	100,00%	Dublín - Irlanda	31/01/2014	Financiera	937.873	-
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31/01/2014	Venta al público	54.692	37.308
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	México DF - México	31/12/2013	Venta al público	26.246	-
Zara Portugal Confeçoes Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31/01/2014	Venta al público	133.422	-
G.Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo -Uruguay	31/01/2014	Venta al público	14.750	10.323
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Sao Paulo -Brasil	31/12/2013	Venta al público	117.706	84.282
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Venta al público	22.863	12.637
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	31/01/2014	Venta al público	9.460	8.000
Zara Denmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31/01/2014	Venta al público	15.384	31.203
Zara Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31/01/2014	Venta al público	29.881	49.114
Zara Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	31/01/2014	Venta al público	20.536	8.962
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canadá	31/01/2014	Venta al público	34.349	-
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31/01/2014	Venta al público	29.129	6.097
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	31/01/2014	Venta al público	3.824	751
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Cartera	36.735	-
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31/01/2014	Venta al público	38.988	18.162
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31/01/2014	Venta al público	375.087	341.705
Zara Japan Corp.	100,00%	Tokio - Japón	31/01/2014	Venta al público	133.271	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	31/01/2014	Venta al público	14.446	13.470
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan - Puerto Rico	31/01/2014	Venta al público	6.753	1.139
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	31/01/2014	Venta al público	16.624	14.500
Zara Magyarorszag, KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	31/01/2014	Venta al público	10.878	10.042
Zara Monaco, SAM	100,00%	Montecarlo-Mónaco	31/01/2014	Venta al público	12.048	299
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	100,00%	Shanghái- China	31/12/2013	Venta al público	139.667	26.177
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing- China	31/12/2013	Venta al público	87.088	8.121
Zara Macau, Ltd.	100,00%	Macao- China	31/12/2013	Venta al público	15.339	-
Zara Polska, Sp. Zo.o.	100,00%	Varsovia- Polonia	31/01/2014	Venta al público	43.842	39.782
ZAO Zara CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31/12/2013	Venta al público	99.471	39.165
Zara Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Cartera	127.251	114.156
Zara Bucuresti, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31/12/2013	Venta al público	41.179	6.651
Zara Ukraine LLC	100,00%	Kiev-Ucrania	31/12/2013	Venta al público	25.391	6.000
Zara Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31/01/2014	Venta al público	4.816	3.517
Zara Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	31/01/2014	Venta al público	14.572	8.599
Zara Retail Korea, Ltd.	80,00%	Corea	31/01/2014	Venta al público	69.837	44.576
Zara Bulgaria LTD	100,00%	Sofia-Bulgaria	31/12/2013	Venta al público	8.427	4.210
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	31/01/2014	Inmobiliaria	119	-
Zara Diseño, S.L.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Diseño	107.642	100
Zara Management, B.V. Kommanditgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Cartera	88	-
ITX Fashion retail South Africa	90,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Venta al público	119.113	-
Oysho Kazakhstan, LLP	100,00%	Sudáfrica	31/01/2014	Venta al público	10.728	-
Zara Taiwan, B.V.	100,00%	Almaty - Kazajstán	31/12/2013	Venta al público	455	-
Zara Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Cartera	2.257	-
Zara Vittorio 11 Italia S.R.L.	100,00%	Taipéi - Taiwán	31/01/2014	Venta al público	21.056	-
Zara BH, D.O.O.	100,00%	Milán - Italia	31/01/2014	Inmobiliaria	6.442	-
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31/12/2013	Venta al público	3.362	2.556
Nikote Diseño, S.L.*	100,00%	Belgrado - Serbia	31/01/2014	Venta al público	3.781	6.159
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Diseño	5.906	-
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00%	Montenegro	31/12/2013	Venta al público	3.161	-
Inditex Trent Retail India Private LTD	51,00%	Corea	31/01/2014	Inmobiliaria	729	603
Kiddy's Class España, S.A.*	100,00%	Mumbai-India	31/03/2014	Venta al público	23.154	4.756
Fibracolor, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Venta al público	64.150	661
Oysho España, S.A.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Sin actividad	9.326	9.037
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Venta al público	106.346	19.527
Oysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Caracas - Venezuela	31/01/2014	Venta al público	91	-
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Lisboa - Portugal	31/01/2014	Venta al público	3.195	-
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	México DF - México	31/12/2013	Venta al público	10.805	-
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Milán - Italia	31/01/2014	Venta al público	11.862	-
Oysho Polska, Sp zo.o	100,00%	Atenas - Grecia	31/01/2014	Venta al público	8.778	18
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Varsovia- Polonia	31/01/2014	Venta al público	4.163	-
Oysho Diseño, S.L.*	100,00%	Moscú- Rusia	31/12/2013	Venta al público	12.587	-
Oysho France, S.A.R.L.	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Diseño	13.560	-
Oysho MAGYARORSZAG, KFT	100,00%	París - Francia	31/01/2014	Venta al público	6.617	-
		Budapest - Hungría	31/01/2014	Venta al público	481	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Oysho Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31/12/2013	Venta al público	2.399	-
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31/12/2013	Venta al público	311	-
Oysho Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía-Bulgaria	31/12/2013	Venta al público	1.340	-
Oysho Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghái- China	31/12/2013	Venta al público	5.955	-
Oysho Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2014	Venta al público	748	-
Oysho Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Venta al público	380	-
Oysho Croacia, LTD	100,00%	Zagreb-Croacia	31/01/2014	Venta al público	377	-
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31/01/2014	Venta al público	226	-
Oysho Macau, Ltd	100,00%	Macao- China	31/12/2013	Venta al público	441	-
Grupo Massimo Dutti, S.A.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Venta al público	284.303	24.885
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31/01/2014	Venta al público	12.714	63
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31/01/2014	Venta al público	10.671	101
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	31/01/2014	Venta al público	1.045	-
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31/01/2014	Venta al público	50.376	-
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31/01/2014	Venta al público	12.292	-
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31/01/2014	Venta al público	5.807	1
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31/01/2014	Venta al público	6.900	-
Massimo Dutti Norge, AS.	100,00%	Oslo - Noruega	31/01/2014	Venta al público	2.672	-
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31/01/2014	Venta al público	25.073	-
Massimo Dutti Ireland., Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31/01/2014	Venta al público	1.570	-
Massimo Dutti USA, Ltd.	100,00%	Nueva York - USA	31/01/2014	Venta al público	1.540	-
Massimo Dutti Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31/01/2014	Sin actividad	(3)	-
Massimo Dutti CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31/12/2013	Venta al público	19.747	-
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Cartera	6.320	-
Massimo Dutti Mexico, S.A. de C.V.	98,00%	México DF - México	31/12/2013	Venta al público	48.720	-
BCN Diseños, S.A. de C.V.	98,00%	México DF - México	31/12/2013	Inmobiliaria	6.225	-
Massimo Dutti, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Sin actividad	1.042	-
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	31/01/2014	Venta al público	11.520	-
Massimo Dutti Polska. Sp z.o.o.	100,00%	Varsoviá- Polonia	31/01/2014	Venta al público	10.430	-
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31/12/2013	Venta al público	6.877	-
Massimo Dutti Macau Ltd.	100,00%	Macao- China	31/12/2013	Venta al público	3.661	-
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31/12/2013	Venta al público	3.221	-
Massimo Dutti Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	31/01/2014	Venta al público	1.137	-
Massimo Dutti Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	31/12/2013	Venta al público	5.203	-
Massimo Dutti Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía-Bulgaria	31/12/2013	Venta al público	3.239	-
Massimo Dutti Croatia, LTD	100,00%	Zagreb-Croacia	31/01/2014	Venta al público	1.036	-
Massimo Dutti Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2014	Venta al público	2.194	-
Massimo Dutti Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Diseño	29.468	-
Massimo Dutti Commercial Shangai CO, LTD	100,00%	Shanghái- China	31/12/2013	Venta al público	6.717	-
Massimo Dutti Österreich, GMBH	100,00%	Viena - Austria	31/01/2014	Venta al público	1.956	-
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Venta al público	2.099	-
Massimo Dutti Canada, INC.	100,00%	Montreal - Canadá	31/01/2014	Venta al público	2.140	-
MD Benelux, N.V.	100,00%	Brujas - Bélgica	31/01/2014	Venta al público	5.591	-
Italco Moda Italiana, LDA.	100,00%	Lisboa - Portugal	31/01/2014	Venta al público	8.745	-
ITX Financien III, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Financiera	185.044	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Massimo Dutti Portugal - Comercio e Industria Textil, S.A.	100,00%	Lisboa - Portugal	31/01/2014	Cartera	5.693	-
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokio - Japón	31/01/2014	Venta al público	134	-
Massimo Dutti Puerto Rico, INC	100,00%	San Juan - Puerto Rico	31/01/2014	Venta al público	(448)	-
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & CO.	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Venta al público	7.128	-
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31/01/2014	Venta al público	912	-
Massimo Dutti Magyarorszá KFT	100,00%	Budapest - Hungría	31/01/2014	Venta al público	1.024	-
Massimo Dutti Taiwan, B.V	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Cartera	523	-
Massimo Dutti Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipéi - Taiwán	31/01/2014	Venta al público	375	-
Pull & Bear España, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Venta al público	241.652	10.181
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31/01/2014	Venta al público	16.618	35
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31/01/2014	Venta al público	11.973	-
Pull & Bear Giyim Ith. Ihrac. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31/01/2014	Venta al público	10.074	102
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	31/12/2013	Venta al público	29.952	-
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31/01/2014	Venta al público	5.100	8
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31/01/2014	Venta al público	24.984	-
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31/01/2014	Venta al público	42.628	-
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	31/01/2014	Venta al público	2.279	-
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31/01/2014	Venta al público	2.433	-
Pull & Bear Magyarorszá Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31/01/2014	Venta al público	4.266	-
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia - Polonia	31/01/2014	Venta al público	7.218	-
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	31/12/2013	Venta al público	26.299	-
Pull & Bear Uk Limited	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31/01/2014	Venta al público	3.729	-
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31/12/2013	Venta al público	12.361	-
Pull & Bear Ukraine. Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31/12/2013	Venta al público	6.010	-
Pull & Bear Slovakia. S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31/01/2014	Venta al público	1.009	-
Pull & Bear Croatia, LTD	100,00%	Zagreb-Croacia	31/01/2014	Venta al público	1.348	-
Pull & Bear Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	31/12/2013	Venta al público	13.083	-
Pull & Bear Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía-Bulgaria	31/12/2013	Venta al público	1.779	-
Pull & Bear Hong Kong LTD	100,00%	Hong Kong - China	31/01/2014	Venta al público	2.283	-
Pull & Bear Diseño, S.L.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Diseño	28.589	-
Pull & Bear Macau, LTD	100,00%	Macao- China	31/12/2013	Venta al público	3.226	-
Pull & Bear Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Venta al público	2.631	-
Pull & Bear Österreich Clothing, Gmbh	100,00%	Viena - Austria	31/01/2014	Venta al público	399	-
Pull & Bear Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2014	Venta al público	799	-
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31/01/2014	Venta al público	751	-
Pull & Bear BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31/12/2013	Venta al público	763	-
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Logística	186	200
Pull & Bear Taiwan, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Cartera	530	-
P&B Gmbh	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Cartera	2.066	-
Uterqüe, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Central de compras	24.190	52.501
Uterqüe España, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Venta al público	11.992	-
Uterqüe Hellas	100,00%	Atenas - Grecia	31/01/2014	Venta al público	(752)	-
Gruputerqüe Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	31/01/2014	Venta al público	1.776	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Uterqûe Cis, LTD	100,00%	Moscú- Rusia	31/12/2013	Venta al público	(459)	-
Uterqûe Giyim Limited	100,00%	Estambul - Turquía	31/01/2014	Venta al público	477	4
Uterqûe México S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	31/12/2013	Venta al público	2.621	-
Uterqûe Diseño, S.L.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Diseño	1.205	-
Uterqûe Italia, Srl.	100,00%	Milán - Italia	31/01/2014	Venta al público	710	-
Uterqûe Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong - China	31/01/2014	Venta al público	(543)	-
Uterqûe Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghái- China	31/12/2013	Venta al público	1.244	-
UTC Benelux, N.V.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31/01/2014	Venta al público	(1.245)	-
Bershka BSK España, S.A.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Venta al público	244.888	10.993
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31/01/2014	Venta al público	10.503	-
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31/01/2014	Venta al público	9.584	73
Bershka Mexico, S.A. de CV	97,00%	México DF - México	31/12/2013	Venta al público	38.565	-
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic.Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31/01/2014	Venta al público	4.187	77
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31/01/2014	Venta al público	9.079	113
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31/01/2014	Venta al público	47.412	-
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31/01/2014	Venta al público	4.525	1
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Venta al público	6.430	-
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31/01/2014	Venta al público	24.649	-
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31/01/2014	Venta al público	2.135	-
Bershka Ireland., Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31/01/2014	Venta al público	2.304	-
Bershka Ceska Republica, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	31/01/2014	Venta al público	3.278	-
Bershka Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	31/01/2014	Venta al público	1.882	-
Bershka Polska Sp Z O.O.	100,00%	Varsovia- Polonia	31/01/2014	Venta al público	8.724	-
Bershka Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31/01/2014	Venta al público	1.662	-
Bershka Carpati, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31/12/2013	Venta al público	12.034	-
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31/12/2013	Venta al público	6.982	-
Bershka Magyaroszag K.ft.	100,00%	Budapest - Hungría	31/01/2014	Venta al público	4.507	-
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú- Rusia	31/12/2013	Venta al público	28.150	-
Bershka Osterreich Clothing GmbH	100,00%	Viena - Austria	31/01/2014	Venta al público	349	-
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong - China	31/01/2014	Venta al público	2.151	-
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing- China	31/12/2013	Venta al público	9.674	-
Bershka Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia-Bulgaria	31/12/2013	Venta al público	2.122	-
Bershka Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2014	Venta al público	6.758	-
Bershka Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Diseño	41.598	-
Bershka Macau, LTD	100,00%	Macao- China	31/12/2013	Venta al público	1.865	-
Bershka Japan, LTD	100,00%	Tokio - Japón	31/01/2014	Venta al público	11.641	-
BSKE, GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Cartera	8.248	-
Bershka BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31/12/2013	Venta al público	1.034	-
Bershka Deutschland B.V. & CO. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Venta al público	3.014	-
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31/01/2014	Venta al público	1.219	-
Bershka Taiwan, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Cartera	95	-
Stradivarius España, S.A.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Venta al público	297.175	117.207
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31/01/2014	Venta al público	9.197	1
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31/01/2014	Venta al público	9.303	-
Stradivarius Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31/01/2014	Venta al público	7.115	59

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Stradivarius Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31/01/2014	Venta al público	20.144	-
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublín - Irlanda	31/01/2014	Venta al público	655	-
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	31/01/2014	Venta al público	30.852	-
Stradivarius CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31/12/2013	Venta al público	19.325	-
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31/01/2014	Venta al público	20.485	-
Stradivarius Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31/01/2014	Venta al público	2.720	67
Stradivarius Croatia, LTD.	100,00%	Zagreb-Croacia	31/01/2014	Venta al público	1.449	-
Stradivarius Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31/01/2014	Venta al público	1.209	-
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31/12/2013	Venta al público	6.868	-
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31/12/2013	Venta al público	3.837	-
Stradivarius Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	31/01/2014	Venta al público	879	-
Stradivarius Commercial Shangai CO, LTD	100,00%	Shanghái- China	31/12/2013	Venta al público	11.196	-
Stradivarius Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía-Bulgaria	31/12/2013	Venta al público	1.341	-
Stradivarius Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Diseño	26.682	-
Stradivarius Macao, LTD	100,00%	Macao- China	31/12/2013	Venta al público	2.733	-
Stradivarius Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2014	Venta al público	(130)	-
Stradivarius Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong - China	31/01/2014	Venta al público	811	-
Stradivarius México, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	31/12/2013	Venta al público	6.614	-
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31/12/2013	Venta al público	626	-
Stradivarius Serbia, D.O.O, Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31/01/2014	Venta al público	612	-
ITX Holding, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	31/01/2014	Cartera	1.303.759	-
Zara Home España, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Venta al público	130.165	6.578
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip. Ltda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31/01/2014	Venta al público	15.487	-
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31/01/2014	Venta al público	5.595	-
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31/01/2014	Venta al público	5.474	14
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Venta al público	1.807	-
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	31/12/2013	Venta al público	14.178	-
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31/01/2014	Venta al público	23.497	-
Zara Home Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret	100,00%	Estambul - Turquía	31/01/2014	Venta al público	4.971	-
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31/01/2014	Venta al público	23.449	-
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31/12/2013	Venta al público	1.960	-
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31/12/2013	Venta al público	6.809	-
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31/12/2013	Venta al público	(29)	-
Zara Home Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31/01/2014	Venta al público	1.385	-
Zara Home Diseño, S.L.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Diseño	14.074	-
Zara Home Deutschland B.V. & Co. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Venta al público	226	-
ZHE, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Cartera	4.202	-
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	100,00%	Sao Paulo -Brasil	31/12/2013	Venta al público	2.173	-
Zara Home Croatia, LTD	100,00%	Zagreb-Croacia	31/01/2014	Venta al público	562	-
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31/01/2014	Venta al público	5.847	-
Zara Home Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghái- China	31/12/2013	Venta al público	1.983	-
Zara Home Japan Corp.	100,00%	Tokio - Japón	31/01/2014	Venta al público	2.086	-
Zara Home Canada, Inc	100,00%	Montreal - Canadá	31/01/2014	Venta al público	957	-
Zara Home Taiwan, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Cartera	529	-
Zara Home Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipéi - Taiwán	31/01/2014	Venta al público	(4)	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Zara Logística, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Logística	17.457	669
Plataforma Europa, S.A.*	100,00%	Zaragoza - España	31/01/2014	Logística	21.322	2.475
Plataforma Logística León, S.A.*	100,00%	León- España	31/01/2014	Logística	16.712	6.443
Plataforma Logística Meco, S.A.*	100,00%	Madrid- España	31/01/2014	Logística	34.910	41
Pull & Bear Logística, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Logística	10.025	-
Massimo Dutti Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Logística	8.606	-
Bershka Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Logística	15.864	-
Oysho Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Logística	2.722	-
Stradivarius Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona - España	31/01/2014	Logística	11.456	-
Zara Home Logística, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Logística	5.918	-
Uterqüe Logística, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Logística	514	-
Lefties Logística, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Logística	1.880	-
Inditex Logística, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Logística	97	100
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	31/12/2013	Prestación de servicios	2.401	1
Tordera Logística, S.L.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Logística	624	483
Zara Holding, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Cartera	1.329.794	325.103
Liprasa Cartera, S.L.*	98,00%	Madrid - España	31/01/2014	Cartera	1.567	-
ITX Merken, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Prestación de servicios	432.593	-
ITX RE	100,00%	Dublín - Irlanda	31/01/2014	Actividad aseguradora	94.969	-
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	31/01/2014	Central de compras	289.339	-
ITX Fashion Ltd	100,00%	Dublín - Irlanda	31/01/2014	Venta al público	110.746	-
Goa-Invest, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Construcción	101.555	3.160
Goa-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Construcción	2.818	-
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Inmobiliaria	149.373	-
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	31/01/2014	Inmobiliaria	11.414	-
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	París - Francia	31/12/2013	Inmobiliaria	(5.586)	-
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	París - Francia	31/12/2013	Inmobiliaria	3.049	-
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	París - Francia	31/12/2013	Inmobiliaria	7.624	-
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	París - Francia	31/12/2013	Inmobiliaria	8.604	-
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	París - Francia	31/12/2013	Inmobiliaria	6.697	-
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	31/01/2014	Inmobiliaria	14.029	-
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31/01/2014	Venta al público	22.729	6.001
Lefties España, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Inmobiliaria	5.079	1.106
ITX Financien II, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Financiera	1.004.098	-
Inditex, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Sin actividad	70	210
Zara Holding II, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Cartera	427.717	-
Zara, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Sin actividad	77	60
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	31/01/2014	Sin actividad	1	-
Fashion Logistic Forwarders, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Logística	4.286	70
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York - USA	31/01/2014	Inmobiliaria	246.597	-
Fashion Retail España, S.A.*	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Venta al público	12.006	100
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York - USA	31/01/2014	Venta al público	2.445	-
ITX Financien, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Financiera	239.825	-
ITX E-commerce (Shanghai) Co. Ltd	100,00%	Shanghái- China	31/12/2013	Venta al público	2.235	-
Group Zara Australia Pty. Ltd.	80,00%	Sidney - Australia	31/01/2014	Venta al público	32.129	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
ITX Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canadá	31/01/2014	Venta al público	440	-
Zara Finland, OY	100,00%	Helsinki - Finlandia	31/01/2014	Venta al público	496	-
Retail Group Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	31/12/2013	Venta al público	21,818	-
ITXR Macedonia Dooel Skopje	100,00%	Skopje-Macedonia	31/12/2013	Venta al público	5,634	-
ITX Financien III, B.V.	100,00%	Ámsterdam - Holanda	31/01/2014	Financiera	185.044	-
ITX Albania SHPK	100,00%	Tirana - Albania	31/12/2013	Venta al público	2,855	-
Oysho Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31/01/2014	Venta al público	6,098	-
Oysho Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31/01/2014	Venta al público	283	-
Master Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	31/12/2013	Venta al público	2.216	-
Massimo Dutti BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia H	31/12/2013	Venta al público	241	-
Pul & Bear Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipéi - Taiwán	31/01/2014	Venta al público	68	-
Pull & Bear Deutschland BV& CO	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2014	Venta al público	1.665	-
Pro Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	31/12/2013	Venta al público	584	-
Uterque Macao Ltd	100,00%	Macao- China	31/12/2013	Venta al público	268	-
Bershka USA INC	100,00%	Nueva York- USA	31/01/2014	Venta al público	-	-
Bershka Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipéi - Taiwán	31/01/2014	Venta al público	(3)	-
Best Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	31/12/2013	Venta al público	1,536	-
Bershka Commercial (Shanghai) Co, Ltd	100,00%	Shanghái- China	31/12/2013	Venta al público	3,110	-
Spanish Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	31/12/2013	Venta al público	602	-
Stradivarius Japan Corporation	100,00%	Tokio - Japón	31/01/2014	Venta al público	1.616	-
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	A Coruña - España	31/01/2014	Planta cogeneración	1.503	1,022
Zara Home Macao Ltd	100,00%	Macao- China	31/12/2013	Venta al público	266	-
Zara Home Sverige AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31/01/2014	Venta al público	1,844	-
Zara Home Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	31/12/2013	Venta al público	592	-
Zara Home Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31/01/2014	Venta al público	1,257	-
G. Zara Home Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo -Uruguay	31/01/2014	Venta al público	897	-
ITX Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd	100,00%	Shanghái- China	31/12/2013	Central de compras	6,883	-
FSF Soho. LLC	100,00%	Nueva York - USA	31/01/2014	Inmobiliaria	(86)	-

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas Multigrupo al 31 de enero de 2014-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	31/01/2014	Comercialización de calzado	333.712	30
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	México DF - México	31/12/2013	Comercialización de calzado	2.708	-
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	31/01/2014	Logística	197	-
Tempe Brasil, Ltda.	50,00%	Sao Paulo -Brasil	31/12/2013	Comercialización de calzado	9.598	-
Tempe Diseño, S.L.	50,00%	Alicante - España	31/01/2014	Diseño	15.953	-
Tempe Trading	50,00%	Friburgo - Suiza	30/10/2013	Comercialización de calzado	6.434	-
Tempe Trading Asia Limited	50,00%	Hong Kong - China	31/01/2014	Comercialización de calzado	10.651	-
TMP Trading (Shanghai) Co. LTD	50,00%	Shanghái- China	31/12/2013	Comercialización de calzado	(19)	-

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas del Grupo al 31 de enero de 2013

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Comditel, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Compras	13.915	529
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	146.087	-
Choolet, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	3.182	1.082
Confecciones Fíos, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	10.319	1.679
Confecciones Goa, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	9.079	3.681
Denllo, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	12.477	250
Hampton, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	6.629	250
Nikole, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Compras	5.782	1.262
Samlor, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	6.554	2.915
Stear, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	14.496	250
Trisko, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	9.233	1.208
Zintura, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	16.766	439
Glencare, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	8.018	250
Indipunt, S.L.	51,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Fabricación Textil	49.715	6.731
Indipunt Diseño, S.L.	51,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	2.239	-
Zara España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	159.530	89.084
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires (Argentina)	31/01/2013	Venta al público	23.804	95.186
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	195.930	210.001
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile (Chile)	31/12/2012	Venta al público	13.989	1.714
Zara USA, Inc.	100,00%	Nueva York (USA)	31/01/2013	Venta al público	263.906	211.150
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	311.317	229.763
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2013	Venta al público	79.978	119.602
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia))	31/01/2013	Venta al público	51.435	37.308
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	55.621	-
Zara Financier B.V. Ireland	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2013	Financiera	923.451	-
Zara Portugal Confeções Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	115.254	-
G.Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo (Uruguay)	31/01/2013	Venta al público	12.742	10.323
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Sao Paulo (Brasil))	31/12/2012	Venta al público	132.224	84.282
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Venta al público	28.401	12.637
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2013	Venta al público	17.383	8.000
Zara Denmark A/S	100,00%	Copenhague (Dinamarca)	31/01/2013	Venta al público	13.532	31.203
Zara Sverige, AB	100,00%	Estocolmo (Suecia)	31/01/2013	Venta al público	27.968	49.114
Zara Norge, AS	100,00%	Oslo (Noruega)	31/01/2013	Venta al público	21.183	8.962
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal (Canadá)	31/01/2013	Venta al público	75.104	-
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2013	Venta al público	36.632	6.097
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo (Luxemburgo)	31/01/2013	Venta al público	3.748	751
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	45.036	18.162
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	388.037	341.705
Zara Japan Corp.	100,00%	Tokyo (Japón)	31/01/2013	Venta al público	207.077	-
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2013	Venta al público	16.345	13.470
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan (Puerto Rico)	31/01/2013	Venta al público	9.969	1.139

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2013	Venta al público	16,877	14,500
Zara Magyarorszag, KFT.	100,00%	Budapest (Hungria)	31/01/2013	Venta al público	11,340	10,042
Zara Monaco, SAM	100,00%	Montecarlo (Mónaco)	31/01/2013	Venta al público	10,483	299
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	117,180	26,177
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing(China)	31/12/2012	Venta al público	69,891	8,121
Zara Macau, Ltd.	100,00%	Macao(China)	31/12/2012	Venta al público	11,185	-
Zara Polska, Sp. Zo.o.	100,00%	Varsovia(Polonia)	31/01/2013	Venta al público	39,004	39,782
ZAO Zara CIS, Ltd.	100,00%	Moscú(Rusia)	31/12/2012	Venta al público	114,063	39,165
Zara Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Cartera	140,390	114,156
Zara Bucuresti, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	37,491	6,651
Zara Ukraine LLC	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	13,331	6,000
Zara Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2013	Venta al público	4,939	3,517
Zara Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	14,786	8,599
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Cartera	39,486	-
Zara Retail Korea, Ltd.	80,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	63,229	44,576
Zara Bulgaria LTD	100,00%	Sofía (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	8,889	4,210
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Inmobiliaria	262	-
Zara Diseño, S.L. *	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	65,224	100
Zara Management, B.V. Kommanditgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Cartera	47	-
ITX Fashion retail South Africa	90,00%	Sudáfrica	31/01/2013	Venta al público	119,132	-
Group Zara Australia Pty. Ltd.	80,00%	Sidney (Australia)	31/01/2013	Venta al público	8,928	-
Zara Taiwan, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Cartera	26,055	-
Zara Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei (Taiwán)	31/01/2013	Venta al público	23,588	-
Zara Vittorio I1 Italia S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Inmobiliaria	-3	-
Zara BH. D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2012	Venta al público	6,306	-
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	3,088	2,556
Fashion C. Neuhauser Strabe 33, GMBH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/12/2012	Inmobiliaria	3,769	6,159
Nikole Diseño, S.L. *	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	-146	-
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00%	Montenegro	31/12/2012	Venta al público	2,868	-
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00%	Corea	31/01/2013	Inmobiliaria	3,474	-
Inditex Trent Retail India Private LTD	51,00%	Mumbai (India)	31/03/2013	Venta al público	691	603
Kiddy's Class España, S.A. *	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	21,946	4,756
Fibracolor, S.A. *	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Sin actividad	66,086	661
Oysho España, S.A. *	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Venta al público	9,303	9,037
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas (Venezuela)	31/01/2013	Venta al público	117,887	19,527
Oysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	133	-
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF (México)	31/12/2012	Venta al público	3,735	-
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	10,552	-
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	13,382	-
Oysho Giyim Ithalat ihracat Ve Ticaret Ltd	100,00%	Estambul (Turquia)	31/01/2013	Venta al público	8,915	18
Oysho Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	8,758	-
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	3,634	-
Oysho France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	12,438	-
					7,137	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Oysho MAGYARORSZAG, KFT	100,00%	Budapest (Hungria)	31/01/2013	Venta al público	290	-
Oysho Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	1,568	-
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	235	-
Oysho Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Diseño	11.552	-
Oysho Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	1,073	-
Oysho Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	5,377	-
Oysho Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	735	-
Oysho Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Venta al público	309	-
Oysho Croacia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	344	-
Oysho Serbia, D.O.O, Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	160	-
Oysho Macau, Ltd	100,00%	Macao (China)	31/12/2012	Venta al público	242	-
Grupo Massimo Dutti, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Venta al público	275.124	24,885
ITX Financien, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Financiera	233.185	-
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	11.882	63
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih, Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	14,890	101
Massimo Dutti Venezuela. S.A.	100,00%	Caracas (Venezuela)	31/01/2013	Venta al público	1,566	-
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	Paris (Francia)	31/01/2013	Venta al público	51,119	-
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2013	Venta al público	9,508	-
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2013	Venta al público	5,468	1
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo (Suecia)	31/01/2013	Venta al público	6,100	-
Massimo Dutti Norge, AS.	100,00%	Oslo (Noruega)	31/01/2013	Venta al público	3,144	-
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	23.322	-
Massimo Dutti Ireland., Ltd.	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2013	Venta al público	2,340	-
Massimo Dutti USA, Ltd.	100,00%	Nueva York (USA)	31/01/2013	Venta al público	1,582	-
Massimo Dutti Danmark A/S	100,00%	Copenhague (Dinamarca)	31/01/2013	Sin Actividad	17	-
Massimo Dutti CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	24,477	-
Massimo Dutti Deutschland. GmbH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Cartera	6,518	-
Massimo Dutti Mexico. S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	47,485	-
BCN Diseños. S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Inmobiliaria	5,984	-
Massimo Dutti. S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Sin actividad	1,042	-
Massimo Dutti Hong Kong. Ltd.	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	9,728	-
Massimo Dutti Polska, Sp z o.o.	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	7,471	-
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	5,822	-
Massimo Dutti Macau Ltd.	100,00%	Macao (China)	31/12/2012	Venta al público	2,245	-
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	2,254	-
Massimo Dutti Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2013	Venta al público	1,067	-
Massimo Dutti Commercial Beijing Co. Ltd.	100,00%	Beijing (China)	31/12/2012	Venta al público	5,582	-
Massimo Dutti Bulgaria. LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	2,542	-
Massimo Dutti Croatia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	1,013	-
Massimo Dutti Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	2,404	-
Massimo Dutti Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Diseño	20,384	-
Massimo Dutti Commercial Shangai Co, Ltd	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	7,421	-
Massimo Dutti Österreich, GMBH	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2013	Venta al público	1,967	-
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Venta al público	1,397	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Massimo Dutti Canada, INC.	100,00%	Montreal (Canadá)	31/01/2013	Venta al público	1.186	-
MD Benelux, N.V.	100,00%	Brujas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	2.784	-
ITX Holding, S.A.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2013	Cartera	1.232,927	-
Italco Moda Italiana, LDA.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	6.019	-
Massimo Dutti Portugal (Comercio e Industria Textil, S.A.)	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Cartera	5.724	-
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokyo (Japón)	31/01/2013	Venta al público	154	-
Massimo Dutti Puerto Rico, INC	100,00%	San Juan (Puerto Rico)	31/01/2013	Venta al público	-221	-
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Venta al público	6.241	-
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	1.049	-
Massimo Dutti Magyarorszá g KFT	100,00%	Budapest (Hungria)	31/01/2013	Venta al público	773	-
Massimo Dutti Taiwan, B.V	100,00%	Amsterdam (Holanda)	31/01/2013	Cartera	496	-
Massimo Dutti Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei (Taiwan)	31/01/2013	Venta al público	76	-
Pull & Bear España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	229.834	10.181
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	16.387	35
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	12.651	-
Pull & Bear Giyim Ith, Ihrac. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul (Turquia)	31/01/2013	Venta al público	12.260	102
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	30.842	-
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	4.575	8
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	21.493	-
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	38.575	-
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2013	Venta al público	2.238	-
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin (Irlanda)	31/01/2013	Venta al público	3.132	-
Pull & Bear Magyarország Kft.	100,00%	Budapest (Hungria)	31/01/2013	Venta al público	4.179	-
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	6.591	-
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	27.786	-
Pull & Bear Uk Limited	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2013	Venta al público	3.367	-
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	9.810	-
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	6.859	-
Pull & Bear Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2013	Venta al público	1.102	-
Pull & Bear Croatia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	1.195	-
Pull & Bear Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing (China)	31/12/2012	Venta al público	4.672	-
Pull & Bear Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	1.761	-
Pull & Bear Hong Kong LTD	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	1.546	-
Pull & Bear Diseño, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	20.716	-
Pull & Bear Macau, LTD	100,00%	Macao (China)	31/12/2012	Venta al público	2.323	-
Pull & Bear Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam (Holanda)	31/01/2013	Venta al público	3.182	-
Pull & Bear Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2013	Venta al público	445	-
Pull & Bear Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	915	-
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	674	-
Pull & Bear BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2012	Venta al público	681	-
ITX RE	100,00%	Irlanda	31/01/2013	Actividad aseguradora	78.274	-
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00%	La Coruña – España	31/01/2013	Logística	199	200
Pull & Bear Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam – Holanda	31/01/2013	Cartera	100	-
P&B GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2013	Cartera	2.000	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Uterq̄e, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Compras	9,664	43,026
Uterq̄e España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	13,278	-
Uterq̄e Hellas	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	-1,221	-
Gruputerq̄e Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	-365	-
Uterq̄e Cis, LTD	100,00%	Moscú(Rusia)	31/12/2012	Venta al público	681	-
Uterq̄e Giyim Limited	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	758	-
Uterq̄e México S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	3,890	-
Uterq̄e Diseño, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	1,157	-
Uterq̄e Italia, Srl.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	727	-
Uterq̄e Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	405	-
Uterq̄e Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	1,456	-
UTC Benelux, N.V.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	-666	-
ITX Merken, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Prestación de servicios	434,735	-
Bershka BSK España, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Venta al público	206.342	10,993
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	13,517	-
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	10,265	73
Bershka Mexico, S.A. de CV	97,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	39,260	-
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic.Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	9,614	77
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	9,843	113
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	41,764	-
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2013	Venta al público	4,304	1
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Venta al público	7,520	-
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	23,917	-
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2013	Venta al público	2,313	-
Bershka Ireland., Ltd.	100,00%	Dublin (Irlanda)	31/01/2013	Venta al público	3,528	-
Bershka Ceska Republica. S.R.O.	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2013	Venta al público	3,908	-
Bershka Croatia. Ltd.	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	1,646	-
Bershka Polska Sp Z O.O.	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	8,390	-
Bershka Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2013	Venta al público	1,794	-
Bershka Carpati, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	9,104	-
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	7,732	-
Bershka Magyaroszag K ft.	100,00%	Budapest (Hungria)	31/01/2013	Venta al público	3,839	-
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	34,162	-
Bershka Osterreich Clothing GmbH	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2013	Venta al público	919	-
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	1,901	-
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing (China)	31/12/2012	Venta al público	3,617	-
Bershka Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	1,986	-
Bershka Korea. LTD	100,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	7,434	-
Bershka Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Diseño	33,429	-
Bershka Macau, LTD	100,00%	Macao (China)	31/12/2012	Venta al público	1,419	-
Bershka Japan, LTD	100,00%	Tokyo (Japón)	31/01/2013	Venta al público	3,722	-
BSKE, GMBH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Cartera	2,533	-
Bershka BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2012	Venta al público	969	-
Bershka Deutschland B.V. & CO. KG	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Venta al público	356	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Bershka Serbia, D.O.O, Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	907	-
Bershka Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam (Holanda)	31/01/2013	Cartera	100	-
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2013	Compras	197.443	-
Stradivarius España, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Venta al público	275.295	117.207
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	8.303	1
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	14.697	-
Stradivarius Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	9.811	59
Stradivarius Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	19.218	-
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2013	Venta al público	577	-
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	30.462	-
Stradivarius CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	21.062	-
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	20.630	-
Stradivarius Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest (Hungria)	31/01/2013	Venta al público	2.923	67
Stradivarius Croatia, LTD.	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	1.417	-
Stradivarius Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2013	Venta al público	1.416	-
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	5.898	-
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	4.057	-
Stradivarius Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2013	Venta al público	1.101	-
Stradivarius Commercial Shanghai CO, LTD	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	5.593	-
Stradivarius Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	1.234	-
Stradivarius Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Diseño	22.136	-
Stradivarius Macau, LTD	100,00%	Macao(China)	31/12/2012	Venta al público	1.963	-
Stradivarius Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	646	-
Stradivarius Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	770	-
Stradivarius México, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	6.008	-
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2012	Venta al público	576	-
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	757	-
Zara Home España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	107.102	6.578
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	12.832	-
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2013	Venta al público	4.188	-
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	5.053	14
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam (Holanda))	31/01/2013	Venta al público	1.614	-
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	13.858	-
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	22.132	-
Zara Home Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	7.937	-
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	21.912	-
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	1.708	-
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	4.573	-
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	-23	-
Zara Home Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	1.119	-
Zara Home Diseño, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	13.190	-
Zara Home Deutschland B.V. & Co. KG	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Venta al público	-502	-
ZHE, Gmbh	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Cartera	862	-
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	100,00%	Sao Paulo (Brasil)	31/12/2012	Venta al público	3.353	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Zara Holding, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Cartera	1.090.086	143.103
Zara Home Croatia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	690	-
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	5.457	-
Zara Home Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	2.559	-
Zara Home Japan Corp.	100,00%	Tokyo (Japón)	31/01/2013	Venta al público	121	-
Zara Home Canada, Inc	100,00%	Montreal (Canada)	31/01/2013	Venta al público	-26	-
Zara Home Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam (Holanda)	31/01/2013	Cartera	250	-
Zara Home Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei – Taiwán	31/01/2013	Venta al público	-	-
Zara Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	13.591	669
Plataforma Europa, S.A.*	100,00%	Zaragoza (España)	31/01/2013	Logística	17.664	2.475
Plataforma Logística León, S.A.*	100,00%	León (España)	31/01/2013	Logística	12.817	6.443
Plataforma Logística Meco, S.A.*	100,00%	Madrid (España)	31/01/2013	Logística	26.463	41
Pull & Bear Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	8.148	-
Massimo Dutti Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Logística	7.663	-
Bershka Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Logística	11.816	-
Oysho Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Logística	1.516	-
Stradivarius Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Logística	11.117	-
Zara Home Logística, S.A.*	100,00%	León (España)	31/01/2013	Logística	4.197	-
Uterqüe Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	515	-
Lefties Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	1.493	-
Inditex Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	97	100
Tordera Logística, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	194	483
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Servicios	1.635	1
Liprasa Cartera, S.L.*	98,00%	Madrid (España)	31/01/2013	Cartera	1.567	-
ITX Fashion Ltd	100,00%	Irlanda	31/01/2013	Venta al público	66.780	-
Goa-Invest, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Construcción	77.554	3.160
Goa-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Construcción	1.588	-
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Inmobiliaria	125.083	-
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Inmobiliaria	8.244	-
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	París (Francia)	31/12/2012	Inmobiliaria	-5.524	-
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	París (Francia)	31/12/2012	Inmobiliaria	2.278	-
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	París (Francia)	31/12/2012	Inmobiliaria	6.666	-
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	París (Francia)	31/12/2012	Inmobiliaria	8.059	-
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	París (Francia)	31/12/2012	Inmobiliaria	6.032	-
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid (España)	31/01/2013	Inmobiliaria	11.801	-
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	22.367	6.001
Lefties España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Inmobiliaria	4.272	1.106
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Planta cogeneración	1.504	1.022
Inditex, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Sin actividad	70	210
Zara Holding II, B.V	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Cartera	252.507	-
Zara, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Sin actividad	77	60
Zara, S.A.*	100,00%	Buenos Aires (Argentina)	31/01/2013	Sin actividad	2	-
Fashion Logistic Forwarders, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	3.589	70
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York (USA)	31/01/2013	Inmobiliaria	259.245	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Fashion Retail España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	3.749	100
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York (USA)	31/01/2013	Venta al público	815	-
ITXR Macedonia Dooel Skopje	100,00%	Skopje (Macedonia)	31/12/2012	Venta al público	3.356	-
ITX E-commerce (Shanghai) Co. Ltd	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	2.032	-
ITX Financien II, B.V.	100,00%	Amsterdam (Holanda)	31/01/2013	Financiera	821.955	-
ITX Canada, Inc.	100,00%	Montreal (Canada)	31/01/2013	Venta al público	281	-

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas Multigrupo al 31 de enero de 2013-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Cadena	Actividad	Miles de Euros	
						Fondos Propios	Inversión Neta
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante (España)	31/01/2013	Zara	Comercialización de calzado	116.683	30
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Zara	Comercialización de calzado	1.695	-
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante (España)	31/01/2013	Zara	Logística	93	-
Tempe Brasil, Ltda.	50,00%	Sao Paulo (Brasil)	31/12/2012	Zara	Comercialización de calzado	3.692	-
Tempe Diseño, S.L.	50,00%	Alicante (España)	31/01/2013	Zara	Diseño	8.508	-
Tempe Trading	50,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2013	Zara	Compras	12.858	-
Tempe Trading Asia Limited	50,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Zara	Compras	864	-

Anexo II

Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad a 31 de enero de 2014-

Nombre o Denominación Social del Consejero	Número de Acciones Directas	Número de Acciones Indirectas	Porcentaje del Capital
D. Amancio Ortega Gaona	-	369.600.063 (*)	59,294%
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	361.064	-	0,058%
D. José Arnau Sierra	6.000	-	0,001%
D. Carlos Espinosa de los Morteros Bernaldo de Quirós	30.000	-	0,005%
GARTLER, S.L.	311.727.598	-	50,010%
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	7.000	-	0,001%
			59,36%

(*) A través de Gartler, S.L. y de Partler 2006, S.L.

Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad a 31 de enero de 2013-

Nombre o Denominación Social del Consejero	Número de Acciones Directas	Número de Acciones Indirectas	Porcentaje del Capital
D. Amancio Ortega Gaona	-	369.600.063 (*)	59,294%
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	361.064	-	0,058%
D. José Arnau Sierra	6.000	-	0,001%
D. Carlos Espinosa de los Morteros Bernaldo de Quirós	40.000	-	0,006%
GARTLER, S.L.	311.727.598	-	50,010%
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	7.000	-	0,001%
			59,37%

(*) A través de Gartler, S.L. y de Partler 2006, S.L.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la Memoria junto con la cual debería ser leído.

Anexo III

Participaciones directas e indirectas 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 la Sociedad a 31 de enero de 2014-

Nombre del Consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	% Participación	Cargo
D. Carlos Espinosa de los Morteros Bernaldo de Quirós	649927871	Zara UK, Ltd	0%	Consejero
D. Nils Smedegaard Andersen	-	Dansk Supermarked	0%	Presidente
D. Nils Smedegaard Andersen	-	A.P. Moller- Maersk A/S	0,010%	Group CEO
Dña. Irene Miller	-	Coach, Inc.	0,041%	Consejero

Participaciones directas e indirectas 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 la Sociedad a 31 de enero de 2013-

Nombre del Consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	% Participación	Cargo
D. Carlos Espinosa de los Morteros Bernaldo de Quirós	649927871	Zara UK, Ltd	0%	Consejero
D. Nils Smedegaard Andersen	-	Dansk Supermarked	0%	Presidente
D. Nils Smedegaard Andersen	-	A.P. Moller- Maersk A/S	0,010%	Group CEO
Dña. Irene Miller	-	Coach, Inc.	0,041%	Consejero

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 20 de la Memoria junto con la cual debería ser leído.

Industria de Diseño Textil, S.A.

**Informe de Gestión correspondiente al
Ejercicio anual terminado el
31 de enero de 2014**

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 la prestación de servicios centrales corporativos, centralización de la 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 con el desarrollo de ZARA.

El análisis detallado de la evolución de los negocios del Grupo así como de la evolución previsible para el ejercicio 2014 se encuentra recogida en el Informe de Gestión Consolidado.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Durante las primeras semanas del ejercicio 2014, la Sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2014 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2014 la Sociedad siga realizando las mismas actividades que hasta ahora.

En 2014, 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 el actual entorno presenta y reforzará su foco en la eficiencia en el uso del capital.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

INDITEX no realiza con carácter habitual proyectos de investigación y desarrollo, entendiendo como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de activos de los que se espera una rentabilidad que debe computarse en períodos plurianuales.

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 16 de julio de 2013, acordó la aprobación de un plan de incentivos a largo plazo en acciones y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

Al 31 de enero de 2014, la Sociedad dispone de 450.000 acciones en autocartera, que representan el 0,08 % del capital social, con un coste medio por acción de 103,32 euros por acción.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente el dólar. El 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 misma 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, así como publicado como hecho relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 19 de marzo de 2014.

Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2013
(Art. 253 L.S.C)

Los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. en su reunión celebrada el 18 de marzo de 2014, proceden a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Industria de Diseño Textil, S.A. correspondientes al ejercicio anual comprendido entre el 1 de febrero de 2013 y el 31 de enero de 2014, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito, firmados en todas sus páginas por el Secretario del Consejo de Administración a efectos de identificación.

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Presidente

D. Amancio Ortega Gaona
Vocal

D. José Arnau Sierra
Vicepresidente

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

Dña. Irene Ruth Miller
Vocal

D. Nils Smedegaard Andersen
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros
Bernaldo de Quirós
Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres
Vocal

D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO
INDITEX
AL 31 DE ENERO DE 2014**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Industria de Diseño Textil, S.A. (la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2014, 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 (en adelante, "el ejercicio 2013"). Como se indica en la introducción de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas 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 aplicable 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 2013 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 2014 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus 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 2013 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 2013. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C N° S0692



Manuel Arranz Alonso

19 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 N° 04/14/00063
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de Julio

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO INDITEX
A 31 DE ENERO DE 2014**

- 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. Combinaciones de negocios
 - 3. Ventas
 - 4. Coste de la mercancía
 - 5. Gastos de explotación
 - 6. Otras pérdidas y ganancias netas
 - 7. Amortizaciones y depreciaciones
 - 8. Resultados financieros
 - 9. Beneficios por acción
 - 10. Información por segmentos
 - 11. Deudores
 - 12. Existencias
 - 13. Inmovilizado material
 - 14. Propiedades de inversión
 - 15. Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles
 - 16. Fondo de comercio
 - 17. Inversiones financieras
 - 18. Otros activos no corrientes
 - 19. Acreedores
 - 20. Posición financiera neta
 - 21. Provisiones
 - 22. Otros pasivos a largo plazo
 - 23. Capital y reservas
 - 24. Impuesto sobre beneficios
 - 25. Arrendamientos operativos
 - 26. Política de gestión de riesgos e instrumentos financieros
 - 27. Beneficios a empleados

- 28. Intereses en negocios conjuntos
- 29. Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante
- 30. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas
- 31. Auditores externos
- 32. Políticas contables seleccionadas
 - 32.1. Bases de consolidación
 - 32.2. 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 no corrientes
 - h) Deudores
 - i) Existencias
 - j) Efectivo y equivalentes
 - k) Inversiones financieras temporales
 - l) Beneficios a empleados
 - m) Provisiones
 - n) Pasivos financieros
 - o) Derivados y operaciones de cobertura
 - p) Reconocimiento de ingresos
 - q) Arrendamientos
 - r) Ingresos y gastos financieros
 - s) Impuestos sobre beneficios
 - t) Activos y pasivos corrientes y no corrientes
 - u) Acciones propias
- 33. Medioambiente
- 34. Hechos posteriores

Anexo I- Composición del Grupo Inditex

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	2013	2012
Ventas	(3)	16.724.439	15.946.143
Coste de la mercancía	(4)	(6.801.507)	(6.416.825)
MARGEN BRUTO		9.922.932	9.529.318
		59,3%	59,8%
Gastos de explotación	(5)	(5.998.264)	(5.604.783)
Otras pérdidas y ganancias netas	(6)	1.302	(11.578)
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)		3.925.971	3.912.957
Amortizaciones y depreciaciones	(7, 13,14,15,18)	(855.090)	(796.117)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)		3.070.880	3.116.840
Resultados financieros	(8)	(18.182)	14.129
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		3.052.698	3.130.969
Impuestos sobre beneficios	(24)	(671.133)	(763.956)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		2.381.565	2.367.013
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS		4.483	6.254
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE		2.377.082	2.360.759
BENEFICIO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN , céntimos de euro	(9)	381,5	378,7

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

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

	(notas)	2013	2012
Beneficio del ejercicio		2.381.565	2.367.013
Otro Resultado Global reconocido directamente en el patrimonio neto:			
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero		(154.696)	(129.503)
Cobertura de los flujos de efectivo			(29.687)
Beneficio	(26)	4.768	-
Pérdida	(26)	(8.061)	-
Efecto impositivo		988	8.906
Total		(157.001)	(150.284)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Cobertura de los flujos de efectivo			
Beneficio	(26)	(1.824)	-
Pérdida	(26)	21.216	-
Efecto impositivo		(6.365)	-
Total		13.027	0
Resultado global total del periodo		2.237.591	2.216.729
Resultado global total atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		2.233.108	2.210.475
Intereses minoritarios		4.483	6.254
Resultado global total del ejercicio		2.237.591	2.216.729

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

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

	(notas)	31-01-14	31-01-13
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES		6.764.961	6.692.150
Efectivo y equivalentes	(20)	3.846.726	3.842.918
Inversiones Financieras Temporales	(20)	212.890	260.632
Deudores	(11)	815.227	847.608
Existencias	(12)	1.676.879	1.581.297
Otros activos financieros	(26)	13.022	7.831
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(24)	95.637	58.936
Otros activos corrientes		104.580	92.928
ACTIVOS NO CORRIENTES		6.991.300	6.198.166
Inmovilizado material	(13)	5.137.581	4.662.407
Propiedades de inversión	(14)	82.809	82.567
Derechos sobre locales arrendados	(15)	508.919	487.474
Otros activos intangibles	(15)	133.363	125.326
Fondo de comercio	(16)	203.458	207.089
Inversiones financieras	(17)	20.634	3.992
Activos por impuestos diferidos	(24)	529.664	382.554
Otros activos no corrientes	(18)	374.871	246.757
TOTAL ACTIVO		13.756.261	12.890.316
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>			
PASIVOS CORRIENTES		3.462.293	3.485.064
Acreedores	(19)	3.332.451	3.243.281
Deuda financiera	(20)	2.521	2.437
Otros pasivos financieros	(26)	38.339	73.918
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(24)	88.981	165.428
PASIVOS NO CORRIENTES		1.015.605	923.391
Deuda financiera	(20)	2.133	4.306
Pasivos por impuestos diferidos	(24)	217.291	191.654
Provisiones	(21)	147.768	144.331
Otros pasivos a largo plazo	(22)	648.414	583.100
PATRIMONIO NETO		9.278.363	8.481.861
Patrimonio neto atribuido a la dominante		9.246.244	8.445.936
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		32.119	35.925
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		13.756.261	12.890.316

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	2013	2012
Resultado antes de impuestos y minoritarios	3.052.698	3.130.969
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	855.090	796.117
Variaciones tipo de cambio	57.591	(14.291)
Provisiones por deterioro de valor	4.659	63.399
Otros	(125.796)	97.584
Impuesto sobre beneficios	(895.725)	(818.160)
Flujos generados	2.948.517	3.255.619
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(142.356)	(376.272)
Deudores y otros activos corrientes	25.374	(289.198)
Acreedores a corto plazo	(4.263)	528.803
Variación de las necesidades operativas de financiación	(121.245)	(136.666)
Caja generada por las operaciones de explotación	2.827.272	3.118.952
Pagos por inversiones en inmovilizado intangible	(133.339)	(122.362)
Pagos por inversiones en inmovilizado material	(1.117.066)	(1.192.590)
Cobros/(pagos) por inversión en sociedades	10.866	-
Pagos por inversiones en otro inmovilizado financiero	(16.642)	-
Pagos por inversiones en otros activos	(142.095)	(23.908)
Variaciones de inversiones financieras temporales	47.335	(260.632)
Flujos derivados de actividades de inversión	(1.350.942)	(1.599.492)
Cobros/(pagos) endeudamiento financiero a largo plazo	-	3.913
Cobros/(pagos) por adquisición de acciones propias	(46.494)	-
Cobros/(pagos) endeudamiento financiero a corto plazo	(1.150)	750
Dividendos	(1.377.724)	(1.129.769)
Flujos empleados en actividades de financiación	(1.425.368)	(1.125.105)
Variación neta de efectivo y equivalentes	50.962	394.355
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.842.918	3.466.752
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(47.154)	(18.190)
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	3.846.726	3.842.918

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

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

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio	
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo			
Saldo a 1 de febrero de 2012	93.500	20.379	7.258.155	54.489	0	(20.635)	8.918	7.414.806	40.771	7.455.577
Resultado del periodo	-	-	2.360.759	-	-	-	-	2.360.759	6.254	2.367.013
Otros movimientos	-	-	(57.350)	-	-	-	-	(57.350)	(3.327)	(60.677)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	(129.503)	(20.781)	(150.284)	-	(150.284)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	(129.503)	-	(129.503)	-	(129.503)
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	(20.781)	(20.781)	-	(20.781)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.121.995)	-	-	-	-	(1.121.995)	(7.774)	(1.129.769)
Dividendos	-	-	(1.121.995)	-	-	-	-	(1.121.995)	(7.774)	(1.129.769)
Saldo a 31 de enero de 2013	93.500	20.379	8.439.569	54.489	0	(150.138)	(11.863)	8.445.936	35.925	8.481.861
Saldo a 1 de febrero de 2013	93.500	20.379	8.439.569	54.489	0	(150.138)	(11.863)	8.445.936	35.925	8.481.861
Resultado del ejercicio	-	-	2.377.082	-	-	-	-	2.377.082	4.483	2.381.565
Traspasos	-	-	(12.868)	(1.960)	-	14.828	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(18.126)	-	-	-	-	(18.126)	(1.397)	(19.523)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	(154.696)	10.722	(143.974)	-	(143.974)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	(154.696)	-	(154.696)	-	(154.696)
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	10.722	10.722	-	10.722
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.370.832)	2.652	(46.494)	-	-	(1.414.674)	(6.892)	(1.421.566)
Acciones propias	-	-	-	-	(46.494)	-	-	(46.494)	-	(46.494)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	2.652	-	-	-	2.652	-	2.652
Dividendos	-	-	(1.370.832)	-	-	-	-	(1.370.832)	(6.892)	(1.377.724)
Saldo a 31 de enero de 2014	93.500	20.379	9.414.825	55.181	(46.494)	(298.006)	(1.141)	9.246.244	32.119	9.278.363

MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2014

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2013 han sido formuladas con fecha 18 de marzo de 2014 por los Administradores y se someterán a la aprobación de la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del 16 de julio de 2013.

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 y SIC) 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 2013 se denominará, en adelante, "ejercicio 2012", el terminado el 31 de enero de 2014 "ejercicio 2013" 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 en la que se presentan los estados financieros consolidados, por ser ésta la moneda funcional del Grupo.

Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante (Inditex) correspondientes al ejercicio 2013 han sido formuladas por los Administradores en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Inditex al 31 de enero de 2014, así como de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual finalizado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2013 han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el EBITDA y EBIT se definen como:

- EBITDA: resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, calculado como el margen bruto menos los gastos de explotación y otras pérdidas y ganancias netas.
- EBIT: resultado antes de intereses e impuestos, calculado como EBITDA menos amortizaciones y depreciaciones.

En la elaboración de los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2014 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales, intangibles y de las propiedades de inversión.
- El valor razonable de determinados activos, principalmente instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- El importe de los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2014 y 2013. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

En la nota 32 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 España (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 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.

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 2014, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 87 países, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.820	38	1.858
Resto Europa	2.607	137	2.744
América	424	124	548
Resto Mundo	657	533	1.190
Totales	5.508	832	6.340

A 31 de enero de 2013, la distribución era la siguiente:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.894	36	1.930
Resto Europa	2.407	137	2.544
América	380	102	482
Resto Mundo	565	488	1.053
Totales	5.246	763	6.009

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

2) Combinaciones de negocios

El 18 de abril de 2013 el Grupo adquirió por 5.423 miles de euros el 100% de las acciones de las sociedades Retail Group Kazakhstan, LLP, Best Retail Kazakhstan, LLP, PRO Retail Kazakhstan, LLP, Master Retail Kazakhstan, LLP, Spanish Retail Kazakhstan, LLP que explotaban los derechos de franquicia Zara, Bershka, Stradivarius, Pull&Bear y Massimo Dutti en Kazakhstan. El importe íntegro de la contraprestación se corresponde con efectivo.

El objetivo de la adquisición es afianzar la presencia comercial del Grupo en Kazakhstan.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables son los siguientes:

Inmovilizado material	8.771
Otros activos intangibles	6
Otros activos no corrientes	816
Efectivo y equivalentes	13.680
Existencias	3.610
Otros activos corrientes	19
Deudores	819
Pasivos corrientes	(3.390)
Pasivos no corrientes	(2.483)
Total activos netos identificados	21.849
Precio pagado	(5.423)
Diferencia negativa de consolidación	(16.426)

No se han generado impuestos diferidos relacionados con dicha adquisición.

Los ingresos por ventas incluidos en la cuenta de resultados consolidada desde 18 de abril de 2013 aportados por las franquicias adquiridas por el Grupo ascienden a 37.520 miles de euros y el beneficio generado asciende a 6.491 miles de euros.

Si las mencionadas franquicias se hubiesen incluido en el perímetro de consolidación desde el 1 de febrero de 2013, la cuenta de resultados consolidada habría incluido unos ingresos por ventas de 45.380 miles de euros y un beneficio de 9.425 miles de euros.

Como consecuencia de dicha compra se ha generado una diferencia negativa de consolidación por importe de 16.426 miles de euros, que se encuentra registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La diferencia negativa de consolidación se generó como resultado del precio de adquisición, fruto de la aplicación de la fórmula de fijación del precio incluida en el acuerdo de franquicia. No se espera que dicha plusvalía genere impacto fiscal.

La combinación de negocios se considera definitiva a fecha de cierre de este ejercicio.

3) Ventas

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

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Ventas netas en tiendas propias	15.209.964	14.470.197
Ventas netas a franquicias	1.315.910	1.301.381
Otras ventas y servicios prestados	198.565	174.565
Totales	16.724.439	15.946.143

4) Coste de la mercancía

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Aprovisionamientos	6.897.088	6.721.113
Variación de existencias	(95.582)	(304.288)
Totales	6.801.507	6.416.825

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.

5) Gastos de explotación

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

	2013	2012
Gastos de personal	2.697.734	2.547.710
Arrendamientos operativos (nota 25)	1.656.310	1.529.705
Otros gastos operativos	1.644.219	1.527.368
Totales	5.998.264	5.604.783

La plantilla a 31 de enero de 2014 ascendía a 128.313 empleados, de los cuales 99.546 eran mujeres y 28.767 hombres (120.314 a 31 de enero de 2013, de los cuales 93.607 eran mujeres y 26.707 hombres). En la nota 27 (beneficios a empleados) se ofrece información adicional sobre los gastos de personal.

El detalle por categorías a 31 de enero de 2014 es el siguiente:

Categorías:	Sexo		Total
	M	H	
Fabricación y Logística	3.604	4.313	7.917
Servicios Centrales	5.769	3.464	9.233
Tiendas	90.173	20.990	111.163
Totales	99.546	28.767	128.313

A 31 de enero de 2013, la distribución era la siguiente:

Categorías:	Sexo		Total
	M	H	
Fabricación y Logística	3.848	4.480	8.328
Servicios Centrales	5.212	3.263	8.475
Tiendas	84.547	18.964	103.511
Totales	93.607	26.707	120.314

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. También se incluyen en esta línea incentivos al arrendamiento que se cancelan contra la cuenta de resultados. En la nota 25 se da información detallada sobre las principales características de dichos arrendamientos, así como sobre los pagos mínimos futuros comprometidos que se derivan de dichos contratos.

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

6) Otras pérdidas y ganancias netas

Dentro de este epígrafe se reconocen todos aquellos gastos 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.

Se incluyen aquí, principalmente, las variaciones en los precios de las deudas reconocidas por la existencia de opciones de compra y de venta cruzadas entre el Grupo y los titulares de una parte de las acciones de determinadas sociedades dependientes, al considerar estas opciones cruzadas como una adquisición diferida de las acciones que constituyen el subyacente. El importe estimado del precio de ejercicio de las opciones se contabiliza como un pasivo con cambios registrados en la cuenta de resultados.

Las variaciones en los precios son debidas, básicamente, a la vinculación de dichos precios al número de tiendas operadas, a fondos propios y a los resultados de dichas sociedades dependientes.

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

a) Sociedades dependientes domiciliadas en México

El Grupo es titular de opciones de compra sobre las participaciones del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V., del 3% del capital social de Bershka México, S.A. de C.V., del 1,5% del capital social de Oysho México, S.A. de C.V., del 1,5% del capital social de Pull & Bear México, S.A. de C.V., del 1,5% del capital social de Zara Home México, S.A. de C.V. y del 2% del capital social de Massimo Dutti México, S.A. de C.V., pertenecientes al accionista minoritario.

b) Sociedades dependientes domiciliadas en Corea

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.

c) Sociedades dependientes domiciliadas en Sudáfrica

El Grupo es titular de una opción de compra sobre el 10% del capital social de ITX Fashion Retail South Africa (Proprietary), LTD. Esta participación social pertenece a Peter Vundla Retail (Proprietary), LTD, entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación.

d) Sociedades dependientes domiciliadas en Australia

El Grupo es titular de una opción de compra sobre el 20% del capital social de Group Zara Australia, PTY. LTD.. Esta participación social pertenece a International Brand Management, PTY. LTD., entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación.

7) Amortizaciones y depreciaciones

El detalle de "Amortizaciones y depreciaciones" es el siguiente:

	2013
Dotación amortización (nota 13, 14, 15 y 18)	810.963
Variación provisión (notas 13 y 15)	6.755
Resultados procedentes del inmovilizado (notas 13 y 15)	51.374
Otros	(14.002)
	<u>855.090</u>

En "Otros" se registran principalmente los beneficios procedentes de ventas de inmovilizado.

8) Resultados financieros

El desglose del epígrafe "Resultados financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Ingresos financieros	22.477	23.762
Diferencias positivas de cambio	8.140	17.775
Total ingresos	<u>30.617</u>	<u>41.537</u>
Gastos financieros	(11.109)	(10.520)
Diferencias negativas de cambio	(37.691)	(16.888)
Total gastos	<u>(48.800)</u>	<u>(27.408)</u>
Totales	<u>(18.182)</u>	<u>14.129</u>

Los ingresos y gastos financieros se generan principalmente por el devengo de intereses en los activos y pasivos financieros del Grupo durante el ejercicio (nota 20). Las diferencias de cambio netas provienen principalmente de las diferencias producidas en las divisas con las que opera el Grupo (nota 26) 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.

9) 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 23), las cuales han sido 623.112.435 en el ejercicio 2013 y 623.330.400 en el ejercicio 2012.

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.

10) 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 indicadores clave de negocio, entendiéndolos como tales aquellos que forman parte de la información por segmentos reportada periódicamente al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo, y que intervienen en el proceso de toma de decisiones, son la cifra de ventas y el resultado de explotación por segmentos.

La cifra de pasivos, resultados financieros e impuesto por segmentos no son objeto de desglose, por no formar parte de los indicadores clave definidos en el punto anterior, ni formar parte de la información por segmentos reportada periódicamente al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo.

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

Ejercicio 2013				
	ZARA	Bershka	Resto	Totales
Ventas a terceros	10.803.540	1.556.152	4.364.747	16.724.439
Resultado de explotación del segmento	2.089.031	240.564	741.285	3.070.880
Gasto por depreciaciones	534.861	84.610	235.619	855.090
Activos totales del segmento	10.243.434	827.006	2.685.822	13.756.261
ROCE	31%	46%	46%	35%
Número de tiendas	1.991	954	3.395	6.340
Ejercicio 2012				
	ZARA	Bershka	Resto	Totales
Ventas a terceros	10.541.032	1.485.454	3.919.657	15.946.143
Resultado de explotación del segmento	2.233.444	239.129	644.267	3.116.840
Gasto por depreciaciones	504.695	77.963	213.460	796.117
Activos totales del segmento	8.284.111	1.005.768	3.600.437	12.890.316
ROCE	37%	51%	46%	39%
Número de tiendas	1.925	885	3.199	6.009

A efectos de conciliación con los estados financieros consolidados, las Ventas a terceros se corresponden con la partida de Ventas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el gasto por depreciaciones con la partida Amortizaciones y depreciaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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. Las transacciones realizadas entre los distintos segmentos no son relevantes y por lo tanto no son objeto de desglose.

El importe de Activos totales por segmentos se refiere al Total Activo del balance de situación consolidado.

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).

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

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

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	
	2013	2012	31/01/2014	31/01/2013
España	3.529.014	3.549.885	2.303.471	2.172.661
Resto	13.195.424	12.396.258	4.158.165	3.642.951
Resto Europa	8.011.771	7.648.663	2.673.337	2.344.091
América	2.272.230	2.168.918	696.168	584.429
Asia y resto del Mundo	2.911.424	2.578.677	788.660	714.431
Total	16.724.439	15.946.143	6.461.636	5.815.612

11) Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31/01/14	31/01/13
Deudores comerciales	145.977	150.226
Deudores por ventas a franquicias	162.039	147.116
Administraciones públicas	446.047	499.342
Otros deudores corrientes	61.164	50.924
Totales	815.227	847.608

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

Una parte de la actividad del Grupo se desarrolla a través de tiendas en régimen de franquicias (nota 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 26.

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

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

12) Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31/01/14	31/01/13
Materias primas y aprovisionamientos	52.034	62.150
Productos en curso	35.789	29.237
Mercancía para la venta	1.589.056	1.489.910
Totales	1.676.879	1.581.297

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

13) 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:

	Terrenos y edificios	Instalaciones, mobiliario y maqunaria	Otro inmov. material	Inmovilizado en curso	Totales
Coste					
Saldo a 01/02/2012	1.028.305	6.091.341	295.964	393.384	7.808.993
Adiciones	152.123	980.570	52.014	218.280	1.402.987
Bajas	(2.323)	(315.064)	(39.066)	(16.261)	(372.713)
Trasposos	298.638	105.115	5.782	(402.755)	6.781
Efecto tipos de cambio	(12.754)	(95.815)	(3.273)	1.870	(109.973)
Saldo a 31/01/2013	1.463.989	6.766.147	311.421	194.518	8.736.075
Saldo a 01/02/2013	1.463.989	6.766.147	311.421	194.518	8.736.075
Adiciones	10.315	1.047.333	58.841	219.394	1.335.884
Adquisición de sociedades	-	14.292	1.139	78	15.510
Bajas (Nota 7)	(5.010)	(402.493)	(21.760)	(684)	(429.946)
Trasposos	16.487	67.512	9.045	(115.952)	(22.908)
Efecto tipos de cambio	(598)	(150.962)	(8.861)	(6.683)	(167.104)
Saldo a 31/01/2014	1.485.184	7.341.830	349.825	290.671	9.467.511
Amortización					
Saldo a 01/02/2012	173.652	3.293.634	163.975	-	3.631.261
Dotaciones del ejercicio	29.970	610.044	38.769	-	678.784
Retiros	(3.465)	(258.274)	(32.945)	-	(294.684)
Trasposos	4.528	(1.751)	(56)	-	2.721
Efecto tipos de cambio	(479)	(38.988)	(1.693)	-	(41.160)
Saldo a 31/01/2013	204.206	3.604.666	168.049	-	3.976.921
Saldo a 01/02/2013	204.206	3.604.666	168.049	-	3.976.921
Dotaciones del ejercicio (Nota 7)	22.887	630.716	44.122	-	697.725
Adquisición de sociedades	-	6.653	391	-	7.044
Retiros (Nota 7)	(1.184)	(340.873)	(18.409)	-	(360.466)
Trasposos	24.116	(28.792)	(2.426)	-	(7.102)
Efecto tipos de cambio	(408)	(55.456)	(4.418)	-	(60.281)
Saldo a 31/01/2014	249.617	3.816.914	187.310	-	4.253.841
Pérdidas por deterioro de valor (nota 32.2-g)					
Saldo a 01/02/2012	-	114.667	-	-	114.667
Dotaciones del ejercicio	-	35.555	-	-	35.555
Aplicaciones del ejercicio	-	(28.854)	-	-	(28.854)
Bajas del ejercicio	-	(26.012)	-	-	(26.012)
Trasposos	-	1.391	-	-	1.391
Saldo a 31/01/2013	-	96.747	-	-	96.747
Saldo a 01/02/2013	-	96.747	-	-	96.747
Dotaciones del ejercicio (Nota 7)	110	31.520	889	-	32.520
Aplicaciones del ejercicio (Nota 7)	(113)	(24.883)	(81)	-	(25.077)
Bajas del ejercicio (Nota 7)	2	(21.376)	(538)	-	(21.912)
Trasposos	1.507	(7.802)	1.043	-	(5.253)
Efecto del tipo de cambio	-	(918)	(17)	-	(936)
Saldo a 31/01/2014	1.506	73.287	1.296	-	76.089
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2013	1.259.784	3.064.735	143.371	194.518	4.662.407
Saldo a 31/01/2014	1.234.061	3.451.630	161.219	290.671	5.137.581

Durante el ejercicio 2013 no se han producido adiciones relevantes en el epígrafe de "Terrenos y edificios". Por su parte, las adiciones más relevantes del ejercicio 2012 correspondieron a las inversiones realizadas para la adquisición de un local en Londres, que alberga la tienda bandera de Zara en Bond Street y la inversión realizada en la ampliación de las instalaciones corporativas en Arteixo (A Coruña, España).

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

Se ha realizado un test de impairment y un análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración, y los resultados no varían de forma sustancial (nota 32.2.g).

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

Del inmovilizado del Grupo se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto eran 1.548.964 miles de euros a 31 de enero de 2014 y 1.474.245 miles de euros a 31 de enero de 2013, correspondiendo, fundamentalmente a maquinaria, instalaciones y mobiliario.

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.

14) 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 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Coste	31/01/14	31/01/13
Saldo inicial	87.052	28.536
Adiciones	38	70.154
Trasposos	1.206	(11.638)
Saldo final	88.296	87.052
Amortizaciones y depreciaciones		
Saldo inicial	4.485	8.729
Adiciones (Nota 7)	751	677
Trasposos	251	(4.921)
Saldo final	5.487	4.485
Valor neto contable	82.809	82.567

El valor total de mercado de las propiedades de inversión a 31 de enero de 2014 es de 83.000 miles de euros (83.000 miles de euros a 31 de enero de 2013), aproximadamente. Dicho valor de mercado se encuentra soportado, para los inmuebles más significativos (equivalente al 91% del coste total), por tasaciones realizadas en los ejercicios 2012 y 2013, por un perito independiente con capacidad profesional reconocida y una experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de la valoración. Las valoraciones se realizan utilizando un método de descuento de flujos futuros, basado en los precios de mercado para locales similares.

Durante el ejercicio 2013, se incluyen 4.765 miles de euros (3.178 en el ejercicio 2012) en concepto de ingresos procedentes de alquileres de estas propiedades de inversión en el epígrafe "Ventas- Otras ventas y servicios prestados" (nota 3) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

15) 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.

El pago de estos derechos es atribuible al activo arrendado y su coste se imputará a resultados siguiendo los términos del arrendamiento a lo largo de la duración del contrato.

El Grupo tiene desglosados a 31 de Enero de 2014 dentro del epígrafe "Derechos sobre locales arrendados" elementos con vida útil indefinida por importe de 169.900 miles de euros (161.407 miles de euros a 31 de Enero de 2013). La vida útil de estos activos se revisa al cierre del ejercicio, sin que se hayan identificado eventos o circunstancias que hagan variar esta consideración. El Grupo no posee otros activos intangibles con vida útil indefinida.

En el epígrafe "Otros activos intangibles" se registran las cantidades satisfechas para el registro y uso de las marcas del Grupo, diseños industriales de prendas de vestir, calzado, complementos y artículos para el hogar creados durante el ejercicio y el coste de aplicaciones informáticas.

Se ha realizado un test de impairment y un análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración y los resultados no varían de forma sustancial (nota 32.2.g).

La composición y movimientos en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Derechos sobre locales arrendados	Propiedad Industrial	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado Inmaterial	Totales
Coste					
Saldo a 01/02/2012	900.304	20.564	52.171	110.089	1.083.129
Adiciones	59.239	2.476	18.111	49.815	129.640
Bajas	(26.729)	(7)	(803)	(1.513)	(29.053)
Trasposos	(1.155)	-	54	-	(1.101)
Efecto tipos de cambio	(13.966)	-	(581)	(3)	(14.550)
Saldo a 31/01/2013	917.693	23.033	68.951	158.389	1.168.066
Saldo a 01/02/2013	917.693	23.033	68.951	158.389	1.168.066
Adiciones	76.025	1.891	22.811	53.650	154.377
Adquisición de sociedades	-	-	13	-	13
Bajas (Nota 7)	(23.555)	(1.495)	(340)	(71.086)	(96.476)
Trasposos	(3.151)	-	(62)	443	(2.771)
Efecto tipos de cambio	(11.430)	-	(611)	(75)	(12.116)
Saldo a 31/01/2014	955.581	23.428	90.762	141.321	1.211.093
Amortizaciones					
Saldo a 01/02/2012	393.932	9.852	20.978	37.848	462.610
Dotaciones del ejercicio	43.369	1.803	10.660	44.742	100.574
Retiros	(18.144)	(4)	(435)	-	(18.585)
Trasposos	(1.235)	-	4	-	(1.231)
Efecto tipos de cambio	(5.173)	-	(396)	(4)	(5.574)
Saldo a 31/01/2013	412.748	11.650	30.811	82.586	537.794
Saldo a 01/02/2013	412.748	11.650	30.811	82.586	537.794
Dotaciones del ejercicio (Nota 7)	40.363	1.950	15.969	49.838	108.120
Adquisición de sociedades	-	-	8	-	8
Retiros (Nota 7)	(19.353)	(1.495)	(331)	(69.202)	(90.380)
Trasposos	6.884	2	(81)	527	7.332
Efecto tipos de cambio	(5.543)	-	(419)	(74)	(6.037)
Saldo a 31/01/2014	435.098	12.106	45.958	63.875	556.837
Pérdidas por deterioro de valor (nota 32.2-g)					
Saldo a 01/02/2012	6.411	-	-	-	6.411
Dotaciones del ejercicio	11.060	-	-	-	11.060
Saldo a 31/01/2013	17.472	-	-	-	17.472
Saldo a 01/02/2013	17.472	-	-	-	17.472
Dotaciones del ejercicio (Nota 7)	2.977	-	-	-	2.977
Aplicaciones del ejercicio (Nota 7)	(3.648)	-	-	(17)	(3.665)
Bajas del ejercicio (Nota 7)	(1.798)	-	-	(492)	(2.290)
Trasposos	(3.349)	-	-	919	(2.431)
Efecto tipos de cambio	(90)	-	-	-	(90)
Saldo a 31/01/2014	11.564	-	-	410	11.974
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2013	487.474	11.383	38.140	75.803	612.800
Saldo a 31/01/2014	508.919	11.322	44.805	77.236	642.282

El Grupo ha procedido a activar en el ejercicio 2013, 13.401 miles de euros (7.661 en el ejercicio 2012) correspondientes a actividades de desarrollo de aplicaciones informáticas que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38. Asimismo ha activado 53.481 miles de euros (49.734 en el ejercicio 2012) correspondientes al desarrollo de diseños industriales, que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38.

16) Fondo de comercio

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

	2013	2012
Saldo inicial	207.089	218.094
Adiciones	781	-
Bajas	-	(2.933)
Efecto tipos de cambio	(4.412)	(8.072)
Saldo final	203.458	207.089

Sociedad participada	2013	2012
Stradivarius España, S.A.	53.253	53.253
BCN Diseños, S.A. de C.V.	12.609	13.301
Zara Polska, S.p. Zo.o.	34.397	34.744
Zao Zara CIS	14.056	16.579
Pull&Bear CIS	310	428
Stradivarius CIS	5.984	6.336
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	4.437	4.643
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	738	772
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	888	929
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	858	898
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	774	810
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	516	540
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	2.577	2.577
Massimo Dutti Benelux, N.V.	19.921	19.921
Italco Moda Italiana, LDA.	51.357	51.357
Z-Fashion Finland OY	781	-
Saldo final	203.458	207.089

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.

En 2011, el Grupo adquirió las sociedades que explotaban hasta la fecha los derechos de franquicia de Zara, Pull&Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius y Oysho en Serbia y Montenegro, Massimo Dutti en Portugal y Bélgica y Uterqüe en Bélgica, generándose los fondos de comercio detallados en el cuadro adjunto.

Las altas del ejercicio 2013 se corresponden con los fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades.

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 recuperación 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 32.2.g).

Asimismo, se han realizado análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración y el valor recuperable se mantiene por encima del valor neto contable (nota 32.2.g).

17) Inversiones financieras

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

	Préstamos y otros			
	Cartera valores	Inversión en AIEs	créditos	Totales
Saldo a 01/02/2012	5.711	2.560	1.230	9.501
Disminuciones	-	(520)	(34)	(554)
Correcciones de valor por deterioro	(4.955)	-	-	(4.955)
Saldo a 31/01/2013	756	2.040	1.196	3.992
Saldo a 01/02/2013	756	2.040	1.196	3.992
Adiciones	-	-	17.423	17.423
Disminuciones	(41)	(251)	(489)	(781)
Saldo a 31/01/2014	715	1.789	18.130	20.634

La inversión en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) corresponde a la participación de Inditex en el capital de cuatro agrupaciones de interés económico (cinco a 31 de enero de 2013), cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigida por otra entidad no vinculada al Grupo, que es la que retiene la mayoría de los beneficios y está expuesta a los riesgos relacionados con dicha actividad. Estas agrupaciones se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la legislación española (nota 24), siendo los resultados de las mismas registrados en el epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

18) Otros activos no corrientes

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

	Fianzas	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2012	220.420	20.521	240.941
Adiciones	28.641	6.353	34.994
Disminuciones	(10.786)	(300)	(11.086)
Resultados del ejercicio	(395)	(3.593)	(3.988)
Trasposos	1.745	896	2.641
Efecto tipos de cambio	(15.892)	(853)	(16.745)
Saldo a 31/01/2013	223.734	23.023	246.757
Saldo a 01/02/2013	223.734	23.023	246.757
Adiciones	154.741	10.696	165.437
Adquisición de sociedades	226	-	226
Disminuciones	(13.113)	(119)	(13.232)
Resultados del ejercicio (Nota 7)	9	(4.376)	(4.367)
Trasposos	(12.059)	2.704	(9.356)
Efecto tipos de cambio	(9.236)	(1.358)	(10.594)
Saldo a 31/01/2014	344.302	30.569	374.871

Las fianzas y depósitos corresponden, principalmente, a cantidades entregadas a los propietarios de los locales comerciales en arrendamiento en garantía de cumplimiento de las condiciones estipuladas en los contratos de alquiler (nota 25), así como cualquier cantidad entregada en garantía del cumplimiento de contratos en vigor.

Se encuentran registradas a su valor de reembolso ya que este no difiere significativamente de su coste amortizado.

19) Acreedores

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	31/01/14	31/01/13
Acreedores comerciales	2.371.190	2.240.095
Personal	217.052	256.713
Administraciones públicas	529.674	545.007
Otros acreedores corrientes	214.536	201.466
Totales	3.332.451	3.243.281

En el siguiente cuadro se detalla la información sobre periodos medios de pago, según lo dispuesto por la Ley 15/2012, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004 de 29 de diciembre:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/01/2014		Pagos realizados y pendientes de pago a 31/01/2013	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	2.226.159	98%	2.258.024	98%
Resto	51.401	2%	54.781	2%
Total pagos del ejercicio	2.277.559	100%	2.312.805	100%
PMPE (días) de pagos	61		58	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	0		0	

(*) PMPE Periodo medio ponderado excedido de pagos

Esta información hace referencia a los proveedores y acreedores de sociedades del Grupo domiciliadas en España. El plazo máximo de pago aplicable a las sociedades españolas del Grupo en el año 2013 era de 60 días.

Asimismo, es política del Grupo no proceder al pago si por alguna circunstancia la calidad de los bienes o servicios no es la esperada o acordada una vez recepcionados o recibidos, hasta su subsanación.

20) Posición financiera neta

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

	31/01/14	31/01/13
Saldos en caja y bancos	2.117.362	2.583.249
Imposiciones a corto plazo	1.231.840	435.167
Fondos en valores de renta fija	497.524	824.502
Total efectivo y equivalentes	3.846.726	3.842.918

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 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. Todos los saldos recogidos en este epígrafe son de libre disposición, no existiendo garantía o prenda alguna sobre los mismos.

El epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación consolidado se corresponde principalmente con inversiones en fondos de inversión en activos del mercado monetario y de títulos de renta fija con vencimientos medios ponderados de entre 90 días y 12 meses, de alta calidad crediticia y elevada liquidez.

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

	31/01/2014			31/01/2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Préstamos	1.635	1.520	3.154	2.033	3.708	5.741
Arrendamientos financieros	274	613	887	284	592	876
Otras deudas financieras	612	-	612	120	6	126
	2.521	2.133	4.654	2.437	4.306	6.743

El límite de las pólizas de crédito disponible por el Grupo es de 3.059.004 miles de euros a 31 de enero de 2014 (2.984.991 a 31 de enero de 2013).

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:

	31/01/14	31/01/13
Euro	659	165
Otras monedas europeas	35	89
Otras monedas	3.959	6.489
	<u>4.654</u>	<u>6.743</u>

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo con entidades de crédito a 31 de enero de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31/01/14	31/01/13
Menos de un año	2.521	2.437
Entre uno y cinco años	2.133	4.306
	<u>4.654</u>	<u>6.743</u>

21) Provisiones

El desglose y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

	Pensiones y otras obligaciones con el personal	Responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo a 01/02/2012	38.205	95.361	13.752	147.318
Dotaciones del ejercicio	4.773	20.862	3.506	29.141
Disminuciones	(4.164)	(4.642)	(233)	(9.039)
Trasposos	(15.980)	(4.045)	2.221	(17.804)
Efecto tipos de cambio	(320)	(2.143)	(2.823)	(5.286)
Saldo a 31/01/2013	<u>22.515</u>	<u>105.393</u>	<u>16.423</u>	<u>144.331</u>
Saldo a 01/02/2013	22.515	105.393	16.423	144.331
Dotaciones del ejercicio	12.986	8.167	1.331	22.484
Adquisición de sociedades	-	504	-	504
Disminuciones	(2.839)	(19.839)	(44)	(22.723)
Trasposos	62	8	6.590	6.661
Efecto tipos de cambio	(529)	(1.502)	(1.457)	(3.489)
Saldo a 31/01/2014	<u>32.195</u>	<u>92.730</u>	<u>22.844</u>	<u>147.768</u>

Provisión para pensiones y otras obligaciones con el personal

De acuerdo con los 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 2014 en relación con los mencionados compromisos. El plazo medio estimado de desembolso de las cantidades provisionadas es de entre 3 y 5 años.

Provisión para responsabilidades

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.

El plazo medio estimado de desembolso de las cantidades provisionadas depende en gran medida de la legislación local de cada uno de los mercados en los que opera el Grupo. Anualmente se hace un análisis sobre la parte que previsiblemente habrá que cancelar en el ejercicio siguiente y dicho importe se traspaasa al epígrafe de cuentas por pagar a corto plazo.

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.

22) Otros pasivos a largo plazo

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

	Opciones con socios	Incentivos a arrendamientos	Otros	Total
Saldo a 01/02/2012	6.816	449.118	13.500	469.434
Adiciones	-	176.945	179	177.124
Variaciones contra resultados	2.967	(89.668)	27.578	(59.123)
Disminuciones	-	(187)	(1.051)	(1.238)
Trasposos	(4.352)	17.487	(6.500)	6.635
Efecto tipos de cambio	(221)	(9.382)	(130)	(9.733)
Saldo a 31/01/2013	5.211	544.312	33.578	583.100
Saldo a 01/02/2013	5.211	544.312	33.578	583.100
Adiciones	-	119.417	425	119.841
Adquisición de sociedades	-	466	-	466
Variaciones contra resultados	1.185	(5.941)	16.219	11.463
Disminuciones	-	(8.628)	-	(8.628)
Trasposos	-	(35.140)	891	(34.249)
Efecto tipos de cambio	-	(23.545)	(36)	(23.581)
Saldo a 31/01/2014	6.395	590.941	51.077	648.414

Las adiciones con cargo a resultados de opciones con socios han sido registradas en los epígrafes "Otras pérdidas y ganancias netas" (1.302 miles de euros de ingreso en 2013 y 9.976 miles de euros de gasto en 2012) (nota 6), de las cuales, la mayor parte proceden de las opciones registradas a largo plazo y el resto de las registradas a corto.

23) Capital y reservas

Capital social

El capital social de la sociedad matriz al 31 de enero de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 asciende a 20.379 miles de euros, mientras que las ganancias acumuladas ascienden a 2.857.039 y 2.640.312 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 2014 y 2013, la Sociedad Dominante tiene dotada esta reserva legal por el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

Dentro del saldo total de reservas consolidadas a 31 de enero de 2014, se incluyen reservas indisponibles por importe de 359.141 miles de euros (355.628 miles de euros a 31 de enero de 2013), debido a requisitos legales locales que limitan su distribución (principalmente reservas estatutarias).

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 2014, el 59,36% del capital social de la sociedad matriz, frente al 59,37% al 31 de enero de 2013 (nota 30). La sociedad Gartler, S.L. era titular del 50,010% de las acciones de INDITEX (50,010% a 31 de enero de 2013).

Dividendos

Los dividendos satisfechos por la sociedad dominante durante los ejercicios 2013 y 2012 ascendieron a 1.370.832 miles de euros y 1.121.995 miles de euros, respectivamente. Los importes anteriores corresponden al pago de 2,20 céntimos por acción en 2013 y 1,80 céntimos en 2012.

La propuesta de distribución de dividendos efectuada por el Consejo de Administración se muestra en la nota 29.

Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2013, acordó la aprobación de un plan de incentivo a largo plazo en acciones (nota 27) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

En virtud de lo anterior, durante el ejercicio 2013 se adquirieron 450.000 acciones propias, con un coste medio de adquisición de 103,32 euros por acción.

24) Impuesto sobre beneficios

Las sociedades cuya información se integra en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas presentan individualmente sus declaraciones fiscales, salvo las sociedades 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 Industria de Diseño Textil, 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 BSK España, S.A.	Hampton, S.A.	Plataforma Cabanillas, S.A.	Uterqüe Diseño, S.L.
Bershka Diseño, S.L.	Inditex, S.A.	Plataforma Europa, S.A.	Uterqüe España, S.A.
Bershka Logística, S.A.	Inditex Logística, S.A.	Plataforma Logística León, S.A.	Uterqüe Logística, S.A.
Choolet, S.A.	Kiddy's Class España, S.A.	Plataforma Logística Meco, S.A.	Uterqüe, S.A.
Comditel, S.A.	Lefties España, S.A.	Pull & Bear Diseño, S.L.	Zara Diseño, S.L.
Confecciones Ficos, S.A.	Lefties Logística, S.A.	Pull & Bear España, S.A.	Zara España, S.A.
Confecciones Goa, S.A.	Massimo Dutti Diseño, S.L.	Pull & Bear Logística, S.A.	Zara Home Diseño, S.L.
Denillo, S.A.	Massimo Dutti Logística, S.A.	Samlor, S.A.	Zara Home España, S.A.
Fashion Logistics Forwarders, S.A.	Massimo Dutti, S.A.	Stear, S.A.	Zara Home Logística, S.A.
Fashion Retail, S.A.	Nikole, S.A.	Stradivarius Diseño, S.L.	Zara Logística, S.A.
Fibracolor, S.A.	Nikole Diseño, S.L.	Stradivarius España, S.A.	Zara, S.A.
Glencare, S.A.	Oysho Diseño, S.L.	Stradivarius Logística, S.A.	Zintura, S.A.
Goa-Invest, S.A.	Oysho España, S.A.	Tordera Logística, S.L.	
Grupo Massimo Dutti, S.A.	Oysho Logística, S.A.	Trisko, S.A.	

La sociedad Indipunt, S.L., es la sociedad dominante de otro Grupo Fiscal que tiene como dependiente a la sociedad 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 2013, neto de retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en el período. El epígrafe "Acreedores" incluye el pasivo correspondiente a los demás impuestos que son aplicables.

El saldo del epígrafe "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.

El gasto por el Impuesto sobre Beneficios 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:

	2013	2012
Impuestos corrientes	780.190	791.743
Impuestos diferidos	(109.057)	(27.787)

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 2013 y 2012:

	2013	2012
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	3.052.698	3.130.969
Gasto por impuesto a tipo impositivo vigente en el país de la dominante (30%)	915.809	939.291
Diferencias permanentes netas	(117.682)	(109.380)
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	(140.439)	(98.246)
Activación de pérdidas y créditos de ejercicios anteriores	392	(2.380)
Ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	(2.334)	(2.330)
Withholding y otros ajustes	39.820	60.968
Ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos	(1.401)	(4.871)
Utilización de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	(428)	(945)
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(22.603)	(18.151)
Gasto por impuesto sobre beneficios	671.133	763.956

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

Industria de Diseño Textil S. A. es socio con una participación del 50% de dos agrupaciones de interés económico y del 49,50% de otras 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.

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 22.603 miles de euros (18.151 miles de euros a 31 de enero de 2013). Estas deducciones y bonificaciones derivan, fundamentalmente, de la realización de inversiones y, en menor medida, de bonificaciones.

El Grupo ha actualizado el valor de determinados activos al amparo de lo dispuesto en la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, lo que ha producido un menor gasto en el Impuesto sobre Beneficios de 47.366 miles de euros.

Las diferencias temporarias 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 2014 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:	2013	2012
Provisiones	69.477	43.671
Inmovilizado	166.608	80.212
Incentivos arrendamientos	28.286	21.424
Corrección valor	21.728	54.830
Pérdidas fiscales	53.562	53.242
Operaciones intragrupo	139.172	91.534
Otros	50.831	37.641
Totales	529.664	382.554

Impuestos diferidos pasivos con origen en:	2013	2012
Operaciones de leasing	1.181	2.875
Operaciones intragrupo	57.214	43.217
Inmovilizado	80.027	57.799
Corrección valor	52.158	47.469
Reinversión de beneficios	3.667	3.957
Otros	23.044	36.336
Totales	217.291	191.653

El movimiento de los Activos y Pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	2013	2012
	Activos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos
Saldo inicio	382.554	356.372
Cargo/abono a cuenta de resultados	140.938	44.445
Cargo/abono a cuenta de patrimonio neto	6.172	(18.263)
Saldo a cierre	529.664	382.554

	2013	2012
	Pasivos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo inicio	191.653	182.531
Cargo/abono a cuenta de resultados	31.881	16.658
Cargo/abono a cuenta de patrimonio neto	(6.243)	(7.536)
Saldo a cierre	217.291	191.653

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.

A 31 de enero de 2014, el Grupo tiene pérdidas fiscales susceptibles de compensación con futuros beneficios por importe de 253.237 miles de euros (208.713 miles de euros a 31 de enero de 2013) que mayoritariamente no están sometidas a plazo para su compensación efectiva. De dicho importe un total de 53.562 miles de euros se han reconocido como activo por impuesto diferido en la medida en que se dispone de evidencias que ponen de manifiesto que serán recuperables en el futuro. En este sentido, el Grupo dispone de un procedimiento sistemático de general aplicación para la realización de pruebas de deterioro de cada una de las sociedades que lo compone en los términos descritos en la nota 32.2.g) de esta memoria.

Adicionalmente, 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.

Por otra parte, de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a la sociedad dominante del Grupo, los dividendos propuestos o declarados a los accionistas de dicha sociedad, antes de que los estados financieros hayan sido formulados y que no han sido reconocidos como pasivos, no generan consecuencias en el Impuesto sobre Beneficios de la sociedad dominante.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían de acuerdo con la legislación fiscal de cada país en el que opera el Grupo. Durante el ejercicio se iniciaron actuaciones de comprobación sobre el grupo fiscal del que Industria de Diseño Textil, S.A. es sociedad dominante.

Asimismo, algunas sociedades dependientes extranjeras están siendo objeto de comprobación en Francia, México y Corea del Sur. En cualquier caso, 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 que afecten significativamente a la situación patrimonial o a los resultados del Grupo.

25) Arrendamientos operativos

La mayor parte de los locales donde el Grupo desarrolla su actividad de distribución al por menor se encuentran alquilados a terceros. Dichos alquileres son clasificados como arrendamientos operativos porque no se produce la transferencia de los riesgos y beneficios intrínsecos a la propiedad de los mismos, ya que:

- al finalizar el periodo de arrendamiento no se transfiere la propiedad del activo al arrendatario;
- no se dispone de opción de compra alguna sobre el activo arrendado;
- los contratos de alquiler tienen una duración inicial de entre 15 y 25 años, plazo inferior al estimado como vida útil para esta clase de activos (véase nota 32.2 c);
- al inicio del arrendamiento, el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento no equivale a la práctica totalidad del valor razonable del activo arrendado.

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 entre 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 32.2.q). 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 15) y normalmente amortizados en la vida de los contratos.

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

En cuanto a la duración de los contratos, también existe una gran variedad de situaciones diferentes. Generalmente los contratos de alquiler tienen una duración inicial de entre 15 y 25 años. Sin embargo, debido a la legislación de algunos países o a los usos habituales para los contratos de arrendamiento, en algunos casos la duración es menor.

En algunos países la ley o los propios contratos de arrendamiento protegen la capacidad del inquilino para resolver los mismos en cualquier momento de la vida de estos, comunicando esta decisión al propietario con una anticipación previamente pactada (por ejemplo tres meses). En otros casos, sin embargo, el Grupo se ve comprometido durante la totalidad del periodo de arrendamiento o al menos durante una parte significativa del mismo. Algunos contratos combinan dicho compromiso con cláusulas de salida ejercitables sólo en determinados momentos durante la duración de los mismos (por ejemplo, cada cinco años, o al finalizar el décimo año).

El gasto por arrendamiento operativo se desglosa como sigue:

	2013	2012
Cuotas mínimas	1.424.921	1.333.311
Cuotas contingentes	239.047	205.592
	<u>1.663.967</u>	<u>1.538.903</u>
Cobros por subarrendamiento	4.676	5.960

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

	2013			2012		
	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	1.040.126	1.588.406	702.002	930.731	1.496.517	752.524

26) 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.

El riesgo de tipo de cambio se gestiona de acuerdo con las directrices de la Dirección del Grupo, que prevén, fundamentalmente, el establecimiento de coberturas financieras o naturales, la monitorización constante de las fluctuaciones de los tipos de cambio y otras medidas destinadas a mitigar dicho riesgo.

En el ejercicio 2013, 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 inferior en, aproximadamente 58.100 miles de euros (84.591 miles de euros en el ejercicio 2012) y, en caso de depreciación, superior en 43.853 miles de euros (88.141 miles de euros en el ejercicio 2012), principalmente como resultado de la conversión de los estados financieros de las sociedades dependientes expresados en moneda distinta de euro, así como del efecto 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.

El Grupo se rige por un criterio de prudencia en su política de inversiones cuyos principales objetivos son mitigar el riesgo de crédito de los productos de inversión y el de contraparte de las entidades financieras estableciendo criterios de análisis muy detallados.

La calificación de los vehículos de inversión se realiza mediante una selección de criterios, entre otros, la valoración por las tres principales agencias de rating, el tamaño del vehículo de inversión, el domicilio, la rentabilidad. Todos los vehículos de inversión gozan de la máxima calidad crediticia.

En relación con el riesgo de contraparte de las Entidades Financieras el criterio del Grupo es elegir una mínima calidad crediticia de A por las diferentes agencias de calificación, un TIER mínimo según Basilea III y además se valoran otros factores durante el proceso de selección.

Se establecen asimismo límites máximos para las diferentes contrapartes para cumplir con el objetivo de la diversificación.

En relación con el riesgo de crédito derivado de operaciones comerciales 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. La dotación neta efectuada en el ejercicio en concepto de correcciones valorativas de los saldos registrados en este capítulo ascienden a 574 miles de euros (309 miles de euros en 2012 de dotación neta) y corresponden a saldos de dudoso cobro relacionados con cuentas a cobrar de carácter comercial.

Al 31 de enero de 2014 y 2013 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 no difiere 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 20).

El detalle de los pasivos financieros se encuentra desglosado en la nota 20, 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. 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 su coste.

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 Dominante 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. Ocasionalmente, el Grupo instrumenta sus coberturas a través de inversiones financieras de su propiedad.

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 y swaps, para la cobertura de las variaciones del valor razonable relacionadas con el tipo de cambio.

Asimismo, y tal y como se describe en la nota 32.2.o, 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 existencia de transacciones relevantes en moneda extranjera. Esta contabilización se ha venido aplicando dado que el Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 32.2.o sobre normas de registro y valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura contable. En concreto, dichos instrumentos financieros han sido designados formalmente como tales y se ha verificado que la cobertura resulta altamente eficaz. Los vencimientos de los instrumentos de cobertura se han negociado para que coincidan con los vencimientos de los elementos cubiertos. En el ejercicio 2013, aplicándose la contabilidad de coberturas, no se han reconocido en la cuenta de resultados importes significativos, ni como resultado de las transacciones que no hayan ocurrido ni como consecuencia de la ineficacia de dichas coberturas.

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.

Asimismo, y como parte de la política de gestión del riesgo, el Grupo designa como elementos de cobertura contable, activos financieros registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales", habiéndose dado cumplimiento a los requisitos establecidos para su designación como elementos de cobertura contable.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura se ha calculado tal y como se describe en la nota 32.2.o

A 31 de enero de 2014 y 2013, el Grupo tenía contratados derivados, básicamente forwards sobre sus compras futuras en dólares americanos y forwards para la cobertura de financiación intergrupo. El valor de los citados derivados se registra en las cuentas "Otros activos financieros" y "Otros pasivos financieros" atendiendo a su saldo.

El desglose de los epígrafes Otros activos financieros y Otros pasivos financieros del balance de situación consolidado, es el siguiente:

Otros activos financieros	2013	2012
Valor razonable de instrumentos de cobertura	13.022	7.831
Total	13.022	7.831

Otros pasivos financieros	2013	2012
Valor razonable de instrumentos de cobertura	21.408	54.501
Opciones de compraventa cruzada (Notas 6 y 22)	16.931	19.417
Total	38.339	73.918

El desglose del valor razonable (valorados según lo indicado en la nota 32.2.o) de los instrumentos de cobertura, es el siguiente:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE						
DESCRIPCIÓN	NIVEL	VALOR RAZONABLE 2013	TRASPASO A RESULTADOS	TRASPASO A RESULTADOS DESDE PATRIMONIO	RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	VALOR RAZONABLE 2012
Derivados OTC						
Forwards de tipo de cambio	2	12.454	2.910	(861)	4.768	5.637
Cross Currency Swap	2	567	(663)	(963)	-	2.193
Total Derivados		13.022	2.247	(1.824)	4.768	7.831

OTROS PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE						
DESCRIPCIÓN	NIVEL	VALOR RAZONABLE 2013	TRASPASO A RESULTADOS	TRASPASO A RESULTADOS DESDE PATRIMONIO	RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	VALOR RAZONABLE 2012
Derivados OTC						
Forwards de tipo de cambio	2	21.044	(19.783)	(21.216)	8.061	53.982
Swap de tipo de interés	2	364	(154)	-	-	518
Total Derivados		21.408	(19.937)	(21.216)	8.061	54.501

No se han realizado transferencias entre los distintos niveles de jerarquía. (Ver apartado 32.2.o).

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:

	2013	2012
Efectivo y equivalentes	3.846.726	3.842.918
Inversiones Financieras Temporales	212.890	260.632
Deudores comerciales	145.977	150.226
Deudores por ventas a franquicias	162.039	147.116
Otros deudores corrientes	61.164	50.924
Fianzas	344.302	223.734
Total	4.773.098	4.675.551

Asimismo, los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo corresponden a débitos y cuentas a pagar en concepto de operaciones comerciales.

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 2013 no se ha registrado ningún importe significativo por el deterioro de activos financieros.

27) 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 generado por las sociedades del Grupo. 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 monetario

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 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 2013 y la de finalización el día 31 de enero de 2016, instrumentándose en dos periodos, el correspondiente a un pago inicial, que finalizará el 31 de enero de 2015, y el correspondiente al pago final, que finalizará el 31 de enero de 2016.

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 2013 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 su dotación anual se incorpora en el epígrafe "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.

El plan de incentivo monetario no expone al Grupo a riesgos significativos. No existen activos afectos a este plan.

Plan de incentivo a largo plazo en acciones

La Junta General de Accionistas acordó la puesta en marcha de un plan de incentivo a largo plazo en acciones, dirigido a los miembros del equipo directivo y otros empleados 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 número máximo de acciones que le haya sido asignado.

El plan consta de dos ciclos temporales independientes entre sí, el primer ciclo y único en vigor durante el ejercicio 2013, se extiende desde el 1 de julio de 2013 hasta 30 de junio de 2016. El segundo ciclo, en caso de ser aprobado en 2014, abarcará el plazo desde el 1 de julio de 2014 hasta el 30 de junio de 2017.

El importe relacionado por este concepto se muestra registrado en el "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado y su dotación anual se incorpora en el epígrafe "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.

El plan de incentivo en acciones no expone al Grupo a riesgos significativos.

Para la cobertura de plan, el Grupo ha adquirido, como activo afecto al mismo, un volumen de acciones propias suficiente para hacer frente a las obligaciones futuras (véase Nota 23)

El número de acciones concedidas se calcula de acuerdo con la fórmula basada en el rendimiento aprobado por los accionistas en la Junta General.

No se han entregado acciones por el plan durante el ejercicio 2013.

28) 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, Tempe Trading Asia, Ltd. y TMP Trading (Shanghai) Co. 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:

	2013	2012
Activos no corrientes	98.262	85.555
Activos corrientes	294.396	257.847
Pasivos no corrientes	(33.097)	(15.982)
Pasivos corrientes	(190.257)	(183.028)
Activos netos	169.304	144.392
Ingresos (*)	722.940	612.492
Gastos	(598.319)	(478.162)

(*) Ingresos a terceras partes ajenas al Grupo: 74.691 y 75.100 miles de euros en los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente.

No existen compromisos suscritos con los socios de los negocios conjuntos, distintos de aquellos de estricta naturaleza comercial, de los que no se espera que se deriven contingencias futuras significativas.

29) Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2013 de la sociedad dominante, formulada por los administradores, asciende a 1.507.371 miles de euros, que es el importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo ordinario de 1,92 euros y un dividendo extraordinario de 0,5 euros brutos por acción por la totalidad de las acciones en circulación, e incrementar las reservas voluntarias en 33.522 miles de euros.

30) Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones devengadas por los Consejeros durante el ejercicio 2013 se indican, conjuntamente, con las devengadas por la alta dirección de la compañía, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

Otra información referente al Consejo de Administración

A fecha 31 de enero de 2014, 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 directas	Número de acciones indirectas	Porcentaje del capital
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	361.064	-	0,058%
D. Amancio Ortega Gaona	-	369.600.063 ¹	59,294%
D. José Amau Sierra	6.000	-	0,001%
GARTLER, S.L.	311.727.598	-	50,010%
Dña. Irene R. Miller	13.240	-	0,002%
D. Nils Smedegaard Andersen	7.000	-	0,001%
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	30.000	-	0,005%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	27.739	-	0,004%
Total			59,36%

¹ A través de Gartler, S.L. y de Partler 2006, S.L.

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 y personas vinculadas a los mismos, 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
Irene Miller	Coach Inc.	Consejero

Asimismo se indica que dichos miembros del Consejo de Administración o personas vinculadas a los mismos no mantienen participaciones superiores al 0,1% en el capital de las citadas sociedades.

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 la Alta Dirección del Grupo Inditex así como sus familiares próximos, de conformidad con la definición de la norma segunda, apartado 3, de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales. Todos los importes se expresan en miles de euros.

Las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones de independencia mutua.

Sociedades del Grupo Inditex

A continuación se desglosa el importe de las operaciones entre Inditex y otras sociedades del grupo que no pertenecen al tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones o no han sido eliminadas totalmente en el proceso de consolidación al estar integradas proporcionalmente.

Entidad	2013	2012
Sociedades Control Conjunto	(362.426)	(352.258)
Sociedades del grupo	-	(518.240)

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

Accionistas significativos

Durante el ejercicio social 2013, las operaciones realizadas por parte del Grupo Inditex con Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o personas y sociedades vinculadas a éstos o con Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o personas o sociedades vinculadas a ésta, han sido las siguientes:

Ejercicio 2013:

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(34.709)
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	161
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros Gastos	(20)
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Venta de producto	28
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Prestación de servicios	517
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(532)
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros Gastos	(41)

Ejercicio 2012:

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(25.344)
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	161
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros Gastos	(20)
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Venta de producto	177
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Prestación de servicios	87

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.

Miembros del Consejo de Administración y Directivos

Las remuneraciones e indemnizaciones devengadas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el ejercicio social 2013 son las siguientes:

El desglose individualizado de la retribución de los Consejeros es el siguiente:

Tipología	Retribución Consejo de Administración	Retribución Vicepresidencia Consejo de Administración	Retribución por pertenencia a Comisiones y a otros Consejos de Administración	Retribución Presidencia Comisiones	Retribución Fija	Retribución variable	Total 2013	
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	Ejecutivo	100			3.250	3.000	6.350	
D. José Arnau Sierra	Dominical	100	80	100			280	
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	Independiente	100		180	50		330	
Dña. Irene R. Miller	Independiente	100		100	7		207	
D. Nils Smedegaard Andersen	Independiente	100		100			200	
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	Independiente	100		100			200	
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	Independiente	100		100	43		243	
GARTLER, S.L. (1)	Dominical	100					100	
D. Amancio Ortega Gaona	Dominical	100					100	
		900	80	680	100	3.250	3.000	8.010

Notas:
 Importes en miles de euros
 (1) representada por Dña. Flora Pérez Marcote

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones devengadas durante el ejercicio social 2013 por la Alta Dirección del Grupo Inditex es el siguiente:

DIRECTIVOS

Remuneraciones	17.344
Indemnizaciones	437

Las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el ejercicio 2012 son las siguientes:

El desglose individualizado de la retribución de los Consejeros durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

Tipología	Retribución Consejo de Administración	Retribución Vicepresidencia Consejo de Administración	Retribución por pertenencia a Comisiones y a otros Consejos de Administración	Retribución Presidencia Comisiones	Retribución Fija	Retribución variable	Total 2012	
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	Ejecutivo	100			3.268	3.112	6.480	
D. José Arnau Sierra	Dominical	64	43	54			161	
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	Independiente	100	37	140	50		327	
Dña. Irene R. Miller	Independiente	100		100	43		243	
D. Nils Smedegaard Andersen	Independiente	100		100			200	
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	Independiente	100		100			200	
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	Independiente	100		100	7		207	
GARTLER, S.L. (1)	Dominical	100					100	
D. Amancio Ortega Gaona	Dominical	100					100	
		864	80	594	100	3.268	3.112	8.018

Notas:
 Importes en miles de euros
 (1) representada por Dña. Flora Pérez Marcote

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por la Alta Dirección del Grupo Inditex en el ejercicio 2012 es el siguiente:

	DIRECTIVOS
Remuneraciones	14.094
Indemnizaciones	-

El Plan de Incentivo a Largo Plazo dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados del Grupo Inditex, aprobado por Inditex en el ejercicio 2010 (cuyas características se describían en la nota 26 de la Memoria Anual 2012) finalizó el día 31 de enero de 2013. A los efectos de las transacciones con partes vinculadas, la Memoria del ejercicio 2012 desglosaba la estimación de importe devengado del incentivo asignado a consejeros y directivos a abonar siempre y cuando se cumplieran las condiciones previstas en dicho plan: Consejeros 1.333 y Directivos 2.293 miles de euros.

El Consejo de Administración de Inditex celebrado el 14 de junio de 2011 aprobó, como parte de su retribución por el desarrollo de sus funciones de alta dirección, la contratación de un Plan de Previsión para el Presidente y Consejero Delegado. El Plan se configura como un Plan de aportación definida, instrumentado a través de la contratación por parte de Inditex de una Póliza de Seguro Colectivo de Vida con una entidad aseguradora de reconocido prestigio que opera en el mercado español. Las aportaciones al Plan son a cargo de Inditex y se efectúan de una sola vez en el mes de Septiembre de cada año. El importe de dichas aportaciones anuales es el equivalente al 50% del Salario Regulador aprobado por Inditex para el Presidente y Consejero Delegado para cada ejercicio. La aportación al Plan realizada por Inditex durante el ejercicio 2013 asciende a 1.625 miles de euros (1.625 miles de euros 2012).

31) Auditores externos

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o cualquier empresa vinculada al mismo por control, propiedad común o gestión, han sido los siguientes:

	2013	2012
Servicios de auditoría	4.742	4.006
Otros servicios de verificación	175	196
Total servicios de auditoría y relacionados	4.917	4.202
Servicios de asesoramiento fiscal	567	369
Otros servicios	293	122
Total servicios profesionales	5.777	4.693

Los importes incluidos en los cuadros anteriores, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2013 y 2012, con independencia del momento de su facturación.

Los servicios de auditoría financiera prestados por Deloitte en el ejercicio 2013 y 2012 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 servicios de asesoramiento en determinadas filiales extranjeras del Grupo.

Según información recibida de los propios auditores, los honorarios percibidos de Grupo Inditex por el auditor principal y el resto de firmas pertenecientes a la red internacional (y sus firmas asociadas) no superan el 0,019% de sus ingresos totales.

32) Políticas contables seleccionadas

32.1) 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. En el Anexo I se presenta una relación de las sociedades dependientes y multigrupo. 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.

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.

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 aquellas 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.

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 aplicable a la fecha en las que se registraron utilizando tipos de cambio medios en aquellas circunstancias en las que la aplicación de este criterio simplificador no genere diferencias significativas.

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".

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 (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 o adquiridas por el Grupo e incorporadas al perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

Sociedades constituidas:

ITX Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd	Zara Home Kazakhstan, LLP
FSF Soho, LLC	Oysho Kazakhstan, LLP
Pull & Bear Deutschland BV& CO	Zara Home Hong Kong Ltd
Zara Home Macao Ltd	Massimo Dutti BH, D.O.O
Uterque Macao Ltd	G. Zara Home Uruguay, S.A.
TMP Trading (Shanghai) Co. LTD	Oysho Hong Kong Ltd
Bershka Commercial (Shanghai) Co, Ltd	ITX Financien III, B.V.
Zara Home Sverige AB	ITX Albania SHPK
Pull & Bear Taiwan, B.V. Taiwan Branch	Bershka Taiwan, B.V. Taiwan Branch
Stradivarius Japan Corporation	Bershka USA INC

Sociedades adquiridas:

Zara Finland, OY
Retail Group Kazakhstan, LLP
Best Retail Kazakhstan, LLP
Pro Retail Kazakhstan, LLP
Master Retail Kazakhstan, LLP
Spanish Retail Kazakhstan, LLP

Durante el ejercicio la sociedad Fashion C. Neuhauser Strabc 33, GMBHha sido fusionada con Kommanditgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.

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 2013.

32.2) Principios contables

Determinadas normas, modificaciones e interpretaciones han entrado recientemente en vigor para todos los ejercicios comenzados desde el 1 de enero de 2013.

El Grupo ha aplicado NIIF 13 por primera vez en el presente ejercicio. Dicha norma incorpora una nueva definición de valor razonable y es ahora la fuente normativa única tanto para la medición de valor razonable como para la información a revelar relativa a la medición a valor razonable. El Grupo ha analizado el impacto de la nueva norma en la valoración de sus activos y pasivos, concluyendo que únicamente da lugar a modificaciones en los métodos de valoración de los instrumentos derivados financieros. De acuerdo con la nueva definición de valor razonable de NIIF 13, la valoración de los derivados financieros de pasivo debe incorporar un ajuste de riesgo de crédito propio.

La NIIF 13 ha sido aplicada de forma prospectiva desde el 1 de febrero de 2013. El impacto de primera aplicación, que al 1 de febrero de 2013 ha supuesto un mayor valor de los instrumentos financieros derivados de pasivo, dando lugar a un gasto de 1.180 miles de euros, cuya contrapartida se ha registrado en el estado del resultado global consolidado.

- Modificación NIC 1 – Presentación del Otro resultado integral

Esta modificación únicamente implica un cambio en la presentación de las magnitudes del Estado de Otro resultado integral, pues ahora deben presentarse en totales separados aquellos conceptos que se reciclarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en ejercicios futuros y aquellos que no.

Por otra parte, el resto de normas, modificaciones o interpretaciones nuevas de aplicación obligatoria a partir del 1 de febrero de 2013 (Modificación de NIC 19 Retribuciones a empleados en relación con los planes de beneficios definidos, modificación de NIC 12 en relación con los impuestos diferidos de propiedades inmobiliarias a valor razonable, modificación de NIIF 7 en relación con la compensación de activos con pasivos financieros o las modificaciones del proyecto de mejoras), no han tenido impacto significativo sobre los presentes cuantías anuales consolidadas.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación a partir de los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014:

- NIIF 10 Cuentas anuales consolidadas
- NIIF 11 Acuerdos conjuntos
- NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades
- NIC 28 Inversión en asociadas y negocios conjuntos

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de su aplicación el próximo ejercicio y no esperan que de su entrada en vigor se deriven efectos significativos sobre las presentes cuentas anuales.

Adicionalmente, a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB pero aún no han entrado en vigor porque no han sido adoptadas todavía por la Unión Europea:

- Modificación de la NIIF 9 - Instrumentos financieros clasificación y valoración
- Modificación de la NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros.
- Modificación de la NIC 39 – Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas.
- IFRIC 21 – Gravámenes

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 la 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

(*) En el caso de activos ubicados en locales arrendados la amortización se adapta a la duración estimada del contrato de alquiler si es inferior a la vida útil.

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

Estos derechos, conocidos como derecho de traspaso, prima de acceso o renuncia de derechos arrendaticios, se corresponden con los importes satisfechos por los derechos de arrendamiento de locales para acceder a locales comerciales, en los que el adquirente y nuevo arrendatario se subroga en los derechos y obligaciones del transmitente y antiguo arrendatario derivados de un contrato anterior.

Se trata de derechos que se han puesto de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, por lo que se han reflejado como activos en el balance consolidado adjunto.

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.

Para la evaluación de la existencia de un posible deterioro de estos activos se seguirán los procedimientos descritos en el apartado g) Deterioro del valor de los activos no corrientes de la presente nota de principios contables

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.
- Diseños industriales: Figuran contabilizados a su coste de producción, el cual incluye los costes de las muestras, los costes de personal y otros directa o indirectamente imputables y se amortizan de forma lineal durante su vida útil que se encuentra estimada en dos 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 establecidos 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 a su coste neto de las pérdidas por deterioro de valor que se deban reconocer.

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 14.

g) Deterioro del valor de los activos no corrientes

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios del deterioro del valor de los activos fijos no corrientes, incluyendo el fondo de comercio y los activos intangibles de vida útil indefinida, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida de deterioro). En el caso del fondo de comercio y activos intangibles de vida útil indefinida el test de deterioro se realiza al menos anualmente y con mayor periodicidad si existieran indicios de deterioro.

Deterioro de valor de los activos fijos no corrientes (tangibles e intangibles), distintos del fondo de comercio y activos intangibles de vida útil indefinida

El Grupo ha desarrollado un procedimiento sistemático de general aplicación para la realización de dichas pruebas de deterioro que 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.

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 durante el periodo en el que se espera que dichos activos contribuyan a la generación de resultados, 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.

El Grupo utiliza los presupuestos y planes de negocio, que generalmente abarcan un periodo de tres a cinco años, de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignadas los activos. Las hipótesis clave sobre las que se construyen los presupuestos y planes de negocio son el crecimiento estimado de ventas en tiendas comparables y la evolución de los gastos operativos y margen bruto de cada una de las unidades generadoras de efectivo, basadas en la experiencia y conocimiento sobre la evolución de cada uno de los mercados en los que opera el Grupo.

La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el plan de negocio se efectúa manteniendo una tasa de crecimiento y una estructura de gasto similar a la del último año del plan de negocio en el periodo restante de duración del contrato de arrendamiento del local comercial.

Las tasa de descuento utilizada, con carácter general, es una medida antes de impuestos sobre la base de la tasa libre de riesgo para los bonos a 10 años emitidos por el gobierno en los mercados relevantes (o similar, si no existen bonos emitidos a ese plazo), ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo de la inversión por país y el riesgo sistemático del grupo.

La tasa media de descuento, resultante de las aplicadas por el Grupo en los diferentes mercados, utilizada para calcular el valor actual de los flujos de efectivo estimados ha sido 7,5% para el ejercicio 2013.

Los resultados obtenidos del análisis de deterioro del ejercicio 2013 para los activos fijos no corrientes (tangibles e intangibles), se muestran en los cuadros de movimiento recogidos en las notas 13 y 15 de la Memoria, correspondientes al Inmovilizado material y Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles.

Adicionalmente, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad del resultado del test de deterioro ante variaciones en las siguientes hipótesis:

- Incremento de 100 puntos básicos de la tasa de descuento.
- Reducción de un 5% de los flujos futuros.

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada una de las hipótesis anteriores de forma independiente, pondría de manifiesto la existencia de un deterioro adicional de los activos por valor de 2.241 y 2.130 miles de euros respectivamente.

Deterioro de valor del fondo de comercio

El fondo de comercio adquirido a través de una combinación de negocios se asigna al conjunto de unidades generadoras de efectivo básicas correspondientes a la sociedad adquirida, por ser el nivel más bajo al que dicha plusvalía se controla a efectos de gestión interna.

Anualmente, o con mayor periodicidad, si hubiera indicios, se realiza un test de deterioro, siguiendo la metodología descrita en el punto anterior, con la excepción de que, dado que la UGE es la sociedad adquirida, el análisis de flujos se realiza considerando un periodo de cinco años y a partir de ese momento, se proyecta una renta perpetua utilizando una tasa de crecimiento a perpetuidad igual al 2%, sobre la base de crecimiento del último periodo. La revisión del deterioro del ejercicio 2013 no dio lugar al registro de deterioro del fondo de comercio.

Adicionalmente, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad del resultado del test de deterioro ante variaciones en las siguientes hipótesis:

- Incremento de 100 puntos básicos de la tasa de descuento.
- Utilización de una tasa de crecimiento a perpetuidad igual al 0%.
- Reducción de un 5% de los flujos futuros.

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada una de las hipótesis anteriores de forma independiente, no pondría de manifiesto la existencia de deterioro alguno en ninguno de los casos.

Deterioro de valor de los activos intangibles de vida útil indefinida

Los activos intangibles de vida útil indefinida se asignan a cada uno de los locales comerciales en los que desarrolla su actividad (tiendas).

Dichos derechos de traspaso se incorporan al cálculo del test de impairment de los activos fijos no corrientes, según lo explicado previamente.

Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las reversiones de las pérdidas por deterioro de los activos fijos se registran con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dentro del epígrafe de amortizaciones y depreciaciones, con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro, exclusivamente 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.

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 del valor del fondo de comercio no revierten en los ejercicios posteriores.

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 los costes de diseño, almacenamiento, logísticos y transporte, necesarios 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, a través de la cuenta "coste de la mercancía", 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.

k) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales incluyen depósitos bancarios o inversiones en fondos de inversión no disponibles a corto plazo o con vencimientos comprendidos entre los tres y los doce meses desde la fecha de adquisición.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los importes invertidos y recibidos como actividades de inversión.

l) 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 2014.

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 de los planes a los que se hace referencia en la nota 27 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 los mismos.

m) Provisiones y pasivos contingentes

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.

No existen riesgos de los que se deriven contingencias futuras significativas que afecten al Grupo que no hayan sido considerados en estas cuentas anuales.

n) 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.

o) 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 epígrafe 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. El valor razonable de las coberturas se muestra, atendiendo a su signo, en el epígrafe de otros activos financieros y otros pasivos financieros del balance adjunto. Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida a través de los denominados "Test de eficacia" que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta. Adicionalmente, la parte del instrumento de cobertura que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura 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 1 y 2), según la jerarquía de valor razonable que se muestra a continuación:

Nivel 1

El valor razonable se calcula en base a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2

El valor razonable se calcula en base a precios distintos a los considerados en el Nivel 1 que son observables en el mercado para los activos o pasivos, directa o indirectamente.

Nivel 3

Datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

El Grupo no dispone de ningún activo o pasivo que asignar a este nivel jerárquico.

La metodología de valoración, basada en la jerarquía anterior, es la siguiente:

Instrumentos de Nivel 1

El grupo asigna determinados activos de renta fija a este nivel jerárquico y los valora a precios del mercado activo en el que se negocian.

Instrumentos de Nivel 2

El grupo asigna los activos y pasivos relacionados con sus posiciones de derivados extrabursátiles (OTC) a este nivel jerárquico y los valoran utilizando datos de mercado observables.

Según lo anterior, el cálculo del valor razonable de los instrumentos de cobertura contratados por el Grupo, es el siguiente:

Forwards de tipo de cambio

Determinación del Valor Razonable:

Unidad de cuenta utilizada para determinar el valor razonable

El Grupo determina que la unidad de cuenta apropiada, o sea, el nivel al que sus activos o pasivos relacionados con sus posiciones Forwards se valoran a efectos de su reconocimiento y desglose, es al nivel agregado. Esta valoración de cartera se permite porque el Grupo lleva a cabo lo siguiente:

- Gestiona el grupo de activos financieros y pasivos financieros sobre la base de la exposición neta de la entidad al riesgo de mercado y al riesgo de crédito de acuerdo con la estrategia de gestión del riesgo documentada.
- Proporciona información sobre esa base del grupo de activos financieros y pasivos financieros al personal clave de la gerencia.
- Mantiene acuerdos maestros de compensación de saldos con todas sus contrapartes mediante contratos ISDA cuyo resultado es una posición neta al riesgo de crédito de las contrapartes.
- El ajuste por riesgo de crédito se mide a nivel de contrapartida teniendo en cuenta los acuerdos de compensación. El cálculo de la contribución de cada uno de los instrumentos que se encuentran bajo el mismo acuerdo se basa en calcular las contribuciones individuales de la exposición esperada.

Metodología para determinar el valor razonable:

- Se calcula el valor sin riesgo descontando a fecha valor los importes de recibo y pago con las curvas que corresponda según la divisa. Se convierte en euros el importe en divisa extranjera y se calcula la diferencia entre ambas cantidades.

- Se calcula el valor con riesgo obteniendo el valor del Credit Value Adjustment (CVA), que representa el riesgo de crédito de la contraparte, y el Debit Value Adjustment (DVA) que representa el riesgo propio de impago. Ambos son una función de la severidad de la pérdida esperada en el caso de quiebra, de la probabilidad de quiebra en el intervalo de tiempo hasta el vencimiento y del valor sin riesgo del instrumento.
- Al valor sin riesgo del derivado se le resta el valor del CVA y se le suma el valor del DVA.

Cross-Currency Swap

Determinación del valor razonable:

- Se calcula el valor sin riesgo. Para valorar la rama de recibo en euro, se descuentan a fecha valor los flujos con la curva de factores de descuento del euro. Para valorar la rama de pago en USD, se descuentan a fecha valor los flujos con la curva de factores del dólar obtenida a partir de la curva del euro, de las cotizaciones de tipos de cambio forward y del tipo de cambio spot de forma que la valoración sea consistente con los instrumentos de mercado. Al valor obtenido se le aplica el tipo de cambio spot a la fecha valor y se obtiene así el contravalor en euros.
- Se calcula el valor con riesgo. Se obtiene el valor del CVA y DVA según se ha indicado anteriormente.
- Al valor sin riesgo del derivado se le resta el valor del CVA y se le suma el valor del DVA.

p) 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.

q) 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 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 (principalmente aportaciones a obra y periodos de carencia), figuran registrados como pasivo no corriente en la cuenta "Otros pasivos a largo plazo – Incentivos a arrendamientos" 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".

r) 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.

s) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto 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.

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 el Grupo 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.

t) 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.

u) 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.

33) Medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en esta memoria consolidada.

34) Hechos posteriores

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha puesto de manifiesto asunto alguno susceptible de modificar las mismas o ser objeto de información adicional a la incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Anexo I – Composición del Grupo Inditex

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Sociedades dependientes:						
Industria de Diseño Textil, S.A.	Matriz	A Coruña - España	I. Global	31-ene	-	Matriz
Comditel, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Zara	Compras
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Choolet, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Confecções Fios, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Confecções Goa, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Denilo, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Compras
Samilar, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Scer, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Trisko, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Glencore, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Indipunt, S.L.	51,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Fabricación Textil
Indipunt Diseño, S.L.	51,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Diseño
Zara España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile - Chile	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara USA, Inc.	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Zara	Cartera
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Ateenas - Grecia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	México DF - México	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Portugal Confeções Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
G.Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo - Uruguay	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Financiën B.V. Ireland	100,00%	Dublin - Irlanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Financiera
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Sao Paulo - Brasil	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Denmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canadá	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan - Puerto Rico	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Magyarország, KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Holding, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Cartera
Zara Monaco, SAM	100,00%	Montecarlo - Mónaco	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing - China	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Macau, Ltd.	100,00%	Macao - China	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Polska, Sp. Zo.o.	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
ZAO Zara CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Zara	Cartera
Zara Bucuresti, Srl	100,00%	Bucarest - Rumania	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Ukraine LLC	100,00%	Kiev - Ucrania	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Slovakia, S.R.O.	100,00%	Braislava - Eslovaquia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb - Croacia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Retail Korea, Ltd.	80,00%	Corea	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Bulgaria LTD	100,00%	Sofía - Bulgaria	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Zara Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Diseño
Zara Management, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Zara	Cartera
Kommanditgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
ITX Fashion retail South Africa	90,00%	Sudáfrica	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Group Zara Australia Pty. Ltd.	80,00%	Sidney - Australia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
ITX Financien, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Financiera
Zara Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Zara	Cartera
Zara Vittorio II Italia S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Zara BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Nikole Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Diseño
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00%	Montenegro	I. Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00%	Corea	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Inditex Trent Retail India Private LTD	51,00%	Mumbai - India	I. Global	31-mar	Zara	Venta al público
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Fibracolor, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Zara	Sin actividad
ITX Holding, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31-ene	Multicadena	Cartera
Zara Finland, OY	100,00%	Helsinki - Finlandia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Retail Group Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
ITX Financien III, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Financiera
ITX Albania SHPK	100,00%	Tirana - Albania	I. Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
Oysho España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	I. Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Giyim Ithalat Ithracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Polska, Sp. z o.o.	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho MAGYARORSZAG, KFT	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Ro, Srl	100,00%	Bucaresti - Rumania	I. Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev - Ucrania	I. Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Oysho	Diseño
Oysho Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía - Bulgaria	I. Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Commercial & Trading (Shanghai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Korea, LTD	100,00%	Corea	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Croacia, LTD	100,00%	Zagreb - Croacia	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Macau, Ltd	100,00%	Macao - China	I. Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti USA, Ltd.	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Sin actividad
Massimo Dutti CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Cartera

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Massimo Dutti Mexico, S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
BCN Diseños, S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Inmobiliaria
Liprasa Cartera, S.L.	98,00%	Madrid - España	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Cartera
Massimo Dutti, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Sin actividad
Massimo Dutti Hong Kong Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Polska, Sp z o.o.	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest - Rumania	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Macau Ltd.	100,00%	Macao - China	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev - Ucrania	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing - China	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia - Bulgaria	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Croatia, LTD	100,00%	Zagreb - Croacia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Korea, LTD	100,00%	Corea	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Diseño
Massimo Dutti Commercial Shanghai CO, LTD	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Österreich, GMBH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Canada, INC.	100,00%	Montreal - Canadá	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
MD Benelux, N.V.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Italeo Moda Italiana, LDA.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Portugal - Comercio e Industria Textil, S.A.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Cartera
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokyo - Japón	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Puerto Rico, INC	100,00%	San Juan - Puerto Rico	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & CO.	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Magyarország KFT	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Taiwan, B.V	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Cartera
Master Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
ITX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Prestación de servicios
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Grynim Ith. Ithrac Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Magyarország Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Polska, Sp z o.o	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear UK Limited	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest - Rumania	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev - Ucrania	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava - Eslovacia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Croatia, LTD	100,00%	Zagreb - Croacia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing - China	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia - Bulgaria	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hong Kong LTD	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Diseño
Pull & Bear Macau, LTD	100,00%	Macao - China	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Österreich Clothing GmbH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Korea, LTD	100,00%	Corea	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Logística

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Pull & Bear Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Cartera
P&B GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Cartera
Pull & Bear Deutschland BV& CO	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pro Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajistán	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Uterqüe, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Uterqüe	Compras
Uterqüe España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Hellas	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Gruputerqüe Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Cis, LTD	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31-dic	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Giyim Limited	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe México S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31-dic	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Uterqüe	Diseño
Uterqüe Italia, Srl	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Commercial & Trading (Shanghai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Uterqüe	Venta al público
UTC Benelux, N.V.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Macao Ltd	100,00%	Macao - China	I. Global	31-dic	Uterqüe	Venta al público
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Mexico, S.A. de CV	97,00%	México DF - México	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Giyim Ithalat Thracat Ve Tic.Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Ceska Republica, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Polska Sp Z O.O.	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Carpati, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Magyarorszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Osterreich Clothing GmbH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing - China	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía-Bulgaria	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Korea, LTD	100,00%	Corea	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Bershka	Diseño
Bershka Macau, LTD	100,00%	Macao - China	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Japan, LTD	100,00%	Tokyo - Japón	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
BSKE, GM BH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Bershka	Cartera
Bershka BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Deutschland B.V. & CO, KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Bershka	Cartera
Best Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajistán	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Commercial (Shanghai) Co, Ltd	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka USA INC	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Stradivarius España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
ITX RE	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Actividad aseguradora
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Polska, Sp z o.o	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Stradivarius CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Croatia, LTD	100,00%	Zagreb-Croacia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Commercial Shanghai CO, LTD	100,00%	Shanghai- China	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía-Bulgaria	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Stradivarius	Diseño
Stradivarius Macao, LTD	100,00%	Macao- China	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Korea, LTD	100,00%	Corea	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius México, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Spanish Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Japan Corporation	100,00%	Tokyo - Japón	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31-ene	Multicadena	Compras
Zara Home España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	I. Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	I. Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I. Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara Home	Diseño
Zara Home Deutschland B.V. & Co. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
ZHE GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Zara Home	Cartera
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	100,00%	Sao Paulo -Brasil	I. Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Croatia, LTD	100,00%	Zagreb-Croacia	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Commercial & Trading (Shanghai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai- China	I. Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Canada, Inc	100,00%	Montreal - Canadá	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Zara Home	Cartera
Zara Home Macao Ltd	100,00%	Macao- China	I. Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Sverige AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
G. Zara Home Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo -Uruguay	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Logística
Plataforma Europa, S.A.	100,00%	Zaragoza - España	I. Global	31-ene	Zara	Logística
Plataforma Logística León, S.A.	100,00%	León- España	I. Global	31-ene	Zara	Logística
Plataforma Logística Meco, S.A.	100,00%	Madrid- España	I. Global	31-ene	Multicadena	Logística
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Logística
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Logística
Bershka Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Bershka	Logística
Oysho Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Oysho	Logística
Stradivarius Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Stradivarius	Logística
Zara Home Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara Home	Logística
Uterqüe Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Uterqüe	Logística

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Lefties Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Logística
Inditex Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Logística
Tordera Logística, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Logística
Corporación de Servicios XX1, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31-dic	Multicadena	Prestación de servicios
ITX Fashion Ltd	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
Goa-Invest, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Construcción
Goa-Invest Deutschland GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Multicadena	Construcción
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
SNC Zara France Immobilier	100,00%	París - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	París - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	París - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	París - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	París - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Lefties España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Planta cogeneración
Inditex, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Sin actividad
Zara Holding II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Cartera
Zara, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Sin actividad
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31-ene	Zara	Sin actividad
Fashion Logistic Forwarders, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Logística
ITX Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Multicadena	Compras
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
FSF Soho, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
Fashion Retail España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
ITXR Macedonia Dooel Skopje	100,00%	Skopje - Macedonia	I. Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
ITX E-commerce (Shanghai) Co. Ltd	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
ITX Financien II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Financiera
ITX Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canadá	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público

Sociedades multigrupo :

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31-ene	Multicadena	Comercialización de calzado
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	México DF - México	I. Prop.	31-dic	Multicadena	Comercialización de calzado
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31-ene	Multicadena	Logística
Tempe Brasil, Ltda	50,00%	Sao Paulo - Brasil	I. Prop.	31-dic	Multicadena	Comercialización de calzado
Tempe Diseño, S.L.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31-ene	Multicadena	Diseño
Tempe Trading	50,00%	Friburgo - Suiza	I. Prop.	30-oct	Multicadena	Comercialización de calzado
Tempe Trading Asia Limited	50,00%	Hong Kong - China	I. Prop.	31-ene	Multicadena	Comercialización de calzado
TMP Trading (Shanghai) Co. LTD	50,00%	Shanghai - China	I. Prop.	31-dic	Multicadena	Comercialización de calzado

Informe de gestión consolidado 31 de enero 2014

Cifras expresadas en millones de euros

Situación de la entidad

Inditex es un grupo global de moda presente en cinco continentes, 87 mercados, hemisferio Norte y Sur, cuya actividad principal es la distribución de artículos de moda, esencialmente ropa, calzado, complementos y productos textiles para el hogar. Esta actividad se desarrolla a través de distintos formatos comerciales, como son Zara, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Zara Home y Uterqüe.

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

El modelo de negocio de Inditex es un modelo flexible e integrado, orientado al cliente y con una clara estrategia multicanal y multicadena.

El modelo de negocio abarca todas las fases de la cadena de valor: diseño, fabricación y aprovisionamiento, distribución, logística y tienda. La oferta de una atractiva combinación de moda al mejor precio, la constante renovación de los diseños y los envíos a tienda entre dos y seis veces por semana, colocan al cliente en el centro de la estrategia del Grupo, mientras el envío diario de información desde las tiendas permite la modificación constante de la colecciones.

El sistema logístico permite 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.

Estructura organizativa

El gobierno corporativo de Inditex se articula a través de los órganos y mecanismos institucionales y operacionales siguientes:

- Junta General de Accionistas
- Consejo de Administración
- Comité de Auditoría y Control
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones
- Comité y Dirección de Cumplimiento Normativo
- Comité de Ética

Evolución y resultado del negocio

Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

INDITEX continúa su crecimiento global multicanal

En el ejercicio 2013 INDITEX ha obtenido unas fuertes ventas en superficie comparable y crecimiento de espacio comercial. INDITEX ha continuado el desarrollo global de su plataforma de venta online que actualmente cubre la mayor parte del hemisferio norte. Adicionalmente, INDITEX ha aumentado la diferenciación de su propuesta mediante la optimización de su superficie comercial.

Las **Ventas** del ejercicio 2013 se situaron en 16.724 millones de €, un 5% superior a las del 2012. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 8% en el ejercicio.

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo se incrementaron un 3% en el ejercicio 2013 (2% en el primer semestre y 3% en el segundo semestre) sobre un 6% en el ejercicio 2012. El cálculo de la venta en superficie comparable del ejercicio (tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios completos) incluye el 74% de las ventas en tienda.

La **superficie de venta** aumentó un 9% en 2013. La superficie total de venta se situó en 3.441.969 metros cuadrados al cierre del ejercicio:

Metros cuadrados	31 enero 2014	31 enero 2013	Var % 13/12
Zara	2.150.517	2.009.717	7%
Pull&Bear	284.429	254.413	12%
Massimo Dutti	193.614	172.095	13%
Bershka	384.911	338.450	14%
Stradivarius	232.034	206.584	12%
Oysho	78.742	74.669	5%
Zara Home	107.263	93.166	15%
Uterqüe	10.459	12.354	-15%
Total	3.441.969	3.161.448	9%

Las aperturas netas en 2013 se situaron en 331, alcanzando al cierre del ejercicio un total de 6.340 tiendas en 87 mercados. En 2013 se han realizado aperturas en 61 mercados.

Inditex ha continuado con la optimización de su superficie comercial. En el ejercicio 2013 Inditex abrió nuevas tiendas de tamaño medio mayor, amplió 100 tiendas bandera globales, introdujo la nueva imagen comercial en tiendas claves en el mundo y absorbió unidades pequeñas en tiendas cercanas.

Información sobre las aperturas por trimestres estancos y la ubicación de las tiendas por mercado y cadena al cierre del ejercicio:

Aperturas netas por trimestre:

Cadena	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013	Total 2013
Zara	12	7	38	19	76
Zara Kids	(3)	(5)	(2)	0	(10)
Pull&Bear	1	8	9	19	37
Massimo Dutti	0	4	15	16	35
Bershka	14	11	24	20	69
Stradivarius	14	22	26	16	78
Oysho	5	4	9	7	25
Zara Home	7	(1)	25	6	37
Uterqüe	(1)	(4)	1	(12)	(16)
Total aperturas	49	46	145	91	331

Número de tiendas al cierre de cada trimestre:

Cadena	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013
Zara	1.763	1.770	1.808	1.827
Zara Kids	171	166	164	164
Pull&Bear	817	825	834	853
Massimo Dutti	630	634	649	665
Bershka	899	910	934	954
Stradivarius	794	816	842	858
Oysho	529	533	542	549
Zara Home	364	363	388	394
Uterqüe	91	87	88	76
Total	6.058	6.104	6.249	6.340

Tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio 2013

Cadena	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	1.628	199	1.827
Zara Kids	164	0	164
Pull&Bear	729	124	853
Massimo Dutti	573	92	665
Bershka	818	136	954
Stradivarius	699	159	858
Oysho	486	63	549
Zara Home	351	43	394
Uterqüe	60	16	76
Total	5.508	832	6.340

Ventas en tiendas propias y franquiciadas:

Cadena	Gestión Propia	Franquicias
Zara	88%	12%
Pull&Bear	84%	16%
Massimo Dutti	82%	18%
Bershka	84%	16%
Stradivarius	80%	20%
Oysho	87%	13%
Zara Home	86%	14%
Uterqüe	83%	17%
Total	86%	14%

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

Millones de euros	2013	2012	Var % 13/12	TACC 2 años
Zara	10.804	10.541	2%	10%
Pull&Bear	1.191	1.086	10%	12%
Massimo Dutti	1.293	1.134	14%	13%
Bershka	1.556	1.485	5%	9%
Stradivarius	1.006	961	5%	7%
Oysho	353	314	12%	6%
Zara Home	451	350	29%	19%
Uterqüe	71	74	-4%	2%
Total	16.724	15.946	5%	10%

El Grupo opera una plataforma de ventas global. A continuación se muestra un desglose de las **Ventas en tienda por zona geográfica**:

	2013	2012
Europa (sin España)	45,9%	45,4%
Asia y RdM	20,4%	19,7%
España	19,7%	20,7%
América	14,0%	14,2%
Total	100,0%	100,0%

Zara lanzó la **venta online** en Canadá en marzo 2013. Zara, Bershka, Massimo Dutti, Stradivarius y Oysho lanzaron la venta online en la Federación Rusa en 2013.

El **Margen bruto** ascendió a 9.923 millones de €, un 4% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 59,3% de las ventas (59,8% en 2012).

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el ejercicio y han crecido un 7%, principalmente como resultado del crecimiento de las ventas y la nueva superficie comercial abierta. Incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas.

Millones de euros	2013	2012
Gastos de personal	2.698	2.548
Arrendamientos operativos	1.656	1.530
Otros gastos operativos	1.644	1.527
Total	5.998	5.605

Al cierre del ejercicio la plantilla del Grupo estaba integrada por 128.313 empleados (120.314 al cierre de 2012).

El **Resultado operativo (EBITDA)** del ejercicio 2013 se situó en 3.926 millones de €, frente a 3.913 millones de € del ejercicio 2012. El **Resultado de explotación (EBIT)** se situó en 3.071 millones de €, frente a 3.117 millones de € del ejercicio 2012.

El Resultado de explotación por cadena se detalla a continuación:

Cadena	EBIT por cadena (Millones de euros)				% ventas		% total	
	2013	2012	Var% 13/12	TACC 2 años	2013	2012	2013	2012
Zara	2.089	2.233	-6%	10%	19,3%	19,3%	68%	68%
Pull&Bear	196	182	8%	18%	16,4%	16,4%	6%	6%
Massimo Dutti	247	197	25%	2%	19,1%	19,1%	8%	8%
Bershka	241	239	1%	23%	15,5%	15,5%	8%	8%
Stradivarius	212	208	2%	5%	21,1%	21,1%	7%	7%
Oysho	40	26	56%	5%	11,4%	11,4%	1%	1%
Zara Home	55	41	35%	19%	12,3%	12,3%	2%	2%
Uterqüe	-8	-9	1%	2%	-	-	-	-
Total EBIT	3.071	3.117	-1%	10%	18,4%	18,4%	100%	100%

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	2013	2012
Ingresos (gastos) financieros netos	11	13
Diferencias de cambio netas	(30)	1
Total	(18)	14

El **Resultado neto** ascendió a 2.377 millones de €, un 1% superior al del ejercicio anterior.

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

Millones de euros	2013	2012
Beneficio atribuido a la dominante	2.377	2.361
Fondos propios a principio de ejercicio	8.446	7.415
Fondos propios a final de ejercicio	9.246	8.446
Fondos propios medios	8.846	7.930
Retorno sobre Fondos propios	27%	30%

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

Millones de euros	2013	2012
EBIT	3.071	3.117
CAPITAL EMPLEADO MEDIO:		
Recursos propios medios	8.846	7.930
Deuda financiera neta media (*)	0	0
Total capital empleado medio	8.846	7.930
Retorno sobre Capital empleado	35%	39%

(*) Cero con caja neta

Retorno sobre el capital empleado por cadena:

Cadena	2013	2012
Zara	31%	37%
Pull&Bear	50%	57%
Massimo Dutti	45%	42%
Bershka	46%	51%
Stradivarius	53%	57%
Oysho	34%	21%
Zara Home	36%	38%
Uterqüe	-	-
Total	35%	39%

Como complemento a los Estados Financieros integrados en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Inditex, adjuntamos el anexo I correspondiente a la Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2013.

En el Anexo II y III se muestra el detalle de tiendas por cadenas y mercados al 31 de enero de 2014 y la información sobre los mercados en que las diferentes cadenas desarrollan venta online.

Cuestiones relativas al medioambiente y al personal

El modelo de negocio de Inditex parte de la premisa de que todos sus procesos deben ser sostenibles y responsables. En este sentido, se entiende como una responsabilidad compartida en la que están implicados todos los equipos humanos que integran el Grupo y que se aplica a las diferentes categorías: cadena de producción sostenible, responsabilidad con el producto y el cliente, y compromiso con las personas.

Todos los proveedores y todas las fábricas que desarrollan la producción deben estar obligados de forma explícita y vinculante por los valores de responsabilidad social y medioambiental que definen al Grupo, tanto a través de los departamentos de Responsabilidad Social Corporativa y Medioambiente, como de los equipos comerciales y de compras. Inditex responde a este desafío con la creación e implementación de políticas alineadas con los estándares laborales fundamentales y la protección del medioambiente, el establecimiento de herramientas de cooperación directa con sus proveedores y el diálogo multilateral con organismos e instituciones que trabajan en estas áreas.

Las premisas que Inditex ha puesto en marcha para afrontar el reto de una cadena de producción sostenible son:

- Gestión y fortalecimiento de la cadena de producción
- Plan Maestro del Agua en la cadena de producción
- Mayor compromiso con nuestros proveedores
- Acuerdo marco IndustriALL

Inditex entiende su actividad como un ejercicio de responsabilidad en todo su modelo de negocio. En este sentido, no pueden ser ajenos a ese compromiso ni los productos que comercializa ni sus tiendas, principal instrumento de comunicación del Grupo con los destinatarios últimos de sus productos, sus clientes. Los primeros deben cumplir con los estándares Clear to Wear (salud) y Safe to Wear (seguridad), que reúnen los requerimientos más exigentes a nivel mundial en estas materias. Las tiendas, por su parte, son el eje de una política de desarrollo sostenible, basado en la ecoeficiencia.

Del mismo modo, todos los centros logísticos de Inditex cuentan con un Sistema de Gestión Ambiental certificado conforme a la norma ISO 14001.

Inditex entiende que la relación con sus empleados y con la comunidad en la que se integra debe estar basada en los principios recogidos en el Código de Conducta y Prácticas Responsables de Inditex. Las políticas de igualdad y conciliación y los proyectos de integración son instrumentos imprescindibles para generar un ambiente de trabajo que favorezca el crecimiento personal y profesional de la plantilla.

Las personas constituyen un elemento clave para consolidar el crecimiento de Inditex. En un entorno complejo, exigente y competitivo, y como parte de un sector moderno, distinto y cambiante, la plantilla es uno de los factores diferenciadores del Grupo.

La plantilla media por categorías es la siguiente:

Categorías:	Sexo		Total
	M	H	
Fabricación y Logística	3.604	4.313	7.917
Servicios Centrales	5.769	3.464	9.233
Tiendas	90.173	20.990	111.163
Totales	99.546	28.767	128.313

Liquidez y recursos de capital

INDITEX ha mantenido una sólida posición financiera en 2013.

Millones de euros	31 enero 2014	31 enero 2013
Caja y equivalentes	3.847	3.843
Inversiones financieras temporales	213	261
Deuda financiera corriente	(3)	(2)
Deuda financiera no corriente	(2)	(4)
Posición financiera neta	4.055	4.097

El Fondo de Maniobra se mantiene negativo, como consecuencia del modelo de negocio.

Millones de euros	31 enero 2014	31 enero 2013
Existencias	1.677	1.581
Deudores	815	848
Acreedores corrientes	(3.421)	(3.409)
Fondo de maniobra operativo	(929)	(980)

Los **Fondos generados por las operaciones** han alcanzado los 2.949 millones de € en el ejercicio 2013.

La **Inversión ordinaria** del ejercicio 2013 ha sido de 1.240 millones de € principalmente por la adición de nueva superficie de venta en el periodo.

La estructura de capital del Grupo viene determinada por el bajo ratio de endeudamiento, debido a la práctica inexistencia de financiación, y la fortaleza de los recursos propios.

El crecimiento orgánico de la compañía y sus necesidades de CAPEX han sido financiados con los fondos generados por el negocio en su práctica totalidad, redundando en el mantenimiento de la sólida posición de caja.

El Grupo mantiene abiertas líneas de crédito que garantizarían la eventual necesidad de recursos adicionales.

Análisis obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

No existen obligaciones contractuales ni operaciones fuera de balance, que puedan suponer un impacto significativo en las cuentas consolidadas.

Principales riesgos e incertidumbres

El Grupo está sometido a diferentes riesgos inherentes al desarrollo de su actividad en los distintos mercados en los que opera.

A efectos de su gestión la compañía clasifica los riesgos en las siguientes categorías:

1. Entorno de negocio

Se trata de aquellos riesgos que provienen de factores externos relacionados con la actividad del Grupo.

Esta categoría abarca los riesgos relacionados con la dificultad de adaptación al entorno o mercado en el que el Grupo opera, ya sea en los procesos de aprovisionamiento como en las actividades de distribución y venta del producto. Este aspecto es consustancial al negocio de distribución de moda y consiste en la eventual incapacidad del Grupo para seguir y responder a las evoluciones de su mercado objetivo o para adaptarse a nuevas situaciones en sus países de aprovisionamiento.

En este sentido, los cambios demográficos y socioeconómicos en los países de aprovisionamiento o distribución, la aparición de nuevas formas de comunicación y modificaciones en los hábitos de consumo, o la retracción del consumo en determinados mercados son, entre otros, factores que podrían incidir en la consecución óptima de los objetivos de negocio del Grupo.

2. Normativo y Regulatorio

Son los riesgos a los que está expuesto el Grupo, derivados de las distintas legislaciones vigentes en los países donde desarrolla su actividad.

Para facilitar su gestión, los riesgos incluidos dentro de esta categoría se han clasificado, en función de su naturaleza, en riesgos relativos a la normativa fiscal, aduanera, laboral, de comercio y consumo, de propiedad industrial e intelectual, y los riesgos relativos a las restantes legislaciones.

3. Reputación

Son aquellos riesgos que influyen directamente en la percepción del Grupo que tienen sus grupos de interés (clientes, empleados, accionistas y proveedores) y la sociedad en general.

Se derivan de la posibilidad de una inadecuada gestión de los aspectos relativos a la responsabilidad social y sostenibilidad, la responsabilidad por la seguridad de los productos, así como de la imagen corporativa del Grupo.

4. Recursos humanos

Los principales riesgos relacionados con el ámbito de los recursos humanos son aquéllos derivados de la potencial dependencia de personal clave y de la dificultad para identificar y gestionar adecuadamente el talento, debido a una falta de capacidad de la Organización para dar respuesta a las nuevas expectativas del mercado laboral, con motivo de los cambios en la escala de valores de las nuevas generaciones.

5. Operaciones

Los principales riesgos operativos a los que se enfrenta el Grupo se derivan de la posible dificultad para reconocer y asimilar los constantes cambios en las tendencias de la moda, fabricar, aprovisionar y poner a la venta nuevos modelos que sintonicen con las expectativas de los clientes.

El riesgo derivado de la interrupción de operaciones está asociado a la posibilidad de que sucedan eventos extraordinarios, ajenos al control del Grupo (catástrofes naturales, incendios, huelgas de transporte o de proveedores clave, interrupción en los suministros de energía o combustible, etcétera), que puedan afectar significativamente al normal funcionamiento de las operaciones.

6. Financieros

El normal desarrollo de sus actividades expone al Grupo a riesgos de naturaleza financiera. Se incluyen en esta categoría el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de crédito de contraparte, el riesgo de liquidez y el riesgo de tipo de interés. Además, la naturaleza cada vez más internacional de los negocios del Grupo lo expone al riesgo país de diferentes mercados.

7. Información para la toma de decisiones

Los riesgos incluidos en esta categoría son aquéllos que se relacionan con una adecuada información a todos los niveles: transaccional y operativa, financiero-contable, de gestión y presupuestación y de control.

8. Tecnología y sistemas de información

Incluye los riesgos vinculados con la infraestructura tecnológica, la gestión eficaz de la información, de las redes informáticas y robóticas, así como de las comunicaciones. También comprende los relacionados con la seguridad física y lógica de los sistemas.

9. Gobierno Corporativo

En esta categoría se incluye el riesgo relacionado con la posibilidad de que exista una inadecuada dirección y gestión del Grupo que pudiese suponer un incumplimiento de las normas de Gobierno Corporativo y transparencia.

La gestión de riesgos en el Grupo es un proceso impulsado por el Consejo de Administración y la Alta Dirección, responsabilidad de todos y cada uno de los miembros de la Organización, que tiene por objeto proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos por el Grupo, aportando a los accionistas, a otros grupos de interés y al mercado en general, un nivel de garantías adecuado que asegure la protección del valor generado.

En este contexto, la Política de Gestión de Riesgos del Grupo establece los principios básicos, factores de riesgo clave y el marco general de actuación para la gestión y control de los riesgos que afectan al Grupo. Dicha Política tiene un ámbito de aplicación que se extiende a todo el Grupo y es la base de un Sistema Integral de Gestión de Riesgos que se encuentra en fase de implantación, la cual se está realizando de forma gradual, comenzando con la constitución a nivel corporativo y en áreas clave de negocio.

La Política de Gestión de Riesgos se desarrolla y complementa a través de políticas específicas en relación con determinadas unidades o áreas del Grupo. Entre las políticas desarrolladas e implementadas por estas áreas para la gestión de las distintas tipologías de riesgos, destacan:

- Política de Inversión
- Política de Gestión de Pagos
- Política de Gestión del Riesgo de Tipo de Cambio
- Política de Apoderamientos
- Código de Conducta y Prácticas Responsables
- Código de Conducta de Fabricantes y Proveedores
- Política de Prevención de Riesgos Laborales
- Política de Gestión de Riesgo Medioambiental
- Política de Seguridad de la Información
- Políticas de salud y seguridad de producto (*Safe to Wear* y *Clear to Wear*)

Para más detalle ver Apartado E-Sistemas de control de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2013.

Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior a la fecha de cierre.

Información sobre la evolución previsible de la sociedad

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 12% en el período desde el 1 de febrero hasta el 15 de marzo de 2014. 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 2014 estará alrededor de 1.350 millones de €, en función del programa de apertura de nueva superficie comercial.

INDITEX estima que en el ejercicio 2014 el espacio comercial y las tasas de conversión crecerán en línea con los objetivos de largo plazo de la compañía. En el ejercicio 2014 Inditex espera entre 450-500 aperturas brutas y la absorción de 80-100 unidades pequeñas (principalmente en conceptos no-Zara) en tiendas cercanas. 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 2014.

Venta online

Zara lanzó la venta online en Grecia en marzo y lanzará en Rumania en abril 2014. Zara estima lanzar la venta online en Corea del Sur y México en la temporada Otoño-Invierno 2014.

Actividades I+D+I

El Grupo Inditex no realiza con carácter habitual proyectos de investigación y desarrollo, entendiendo como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de activos de los que se espera una rentabilidad que debe computarse en períodos plurianuales, distintos de los que son constitutivos de las actividades de diseño de prendas de vestir, complementos y artículos del hogar.

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

Adquisición y enajenación de acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2013, acordó la aprobación de un plan de incentivo a largo plazo en acciones (nota 27 de la memoria consolidada) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

En virtud de lo anterior, durante el ejercicio 2013 se adquirieron 450.000 acciones propias, con un coste medio de adquisición de 103,32 euros por acción, para la cobertura del primer tramo de dicho plan, cuyo vencimiento se producirá el 30 de junio de 2016.

Otra información relevante

Información bursátil

La cotización de INDITEX experimentó una revalorización del 7,3% durante el ejercicio 2013, cerrando a 110,70 euros por acción el 31 de enero de 2014, consolidando su tendencia positiva tras haber subido un 54,7% en el ejercicio 2012. El volumen medio negociado ha sido de aproximadamente 1,8 millones de acciones diarias. El Dow Jones Stoxx 600 Retail y el Ibex 35 se revalorizaron un 14,4% y un 18,6% en el mismo período.

La capitalización bursátil de INDITEX se ha situado en 69.003 millones de euros al cierre del ejercicio, un 653% superior a la de su inicio de cotización el 23 de mayo de 2001, frente a una revalorización del 3% del Ibex 35 en el mismo período.

Política de dividendos

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 2,42 € por acción, con un incremento del 10%, que se compone de un dividendo ordinario de 1,92 € por acción y de un dividendo extraordinario de 0,50 € por acción. De esta cantidad, 1,21 € por acción serán pagaderos el 2 de mayo de 2014 en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 1,21 € por acción el 3 de noviembre de 2014 como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

En el ejercicio 2013 se han pagado en concepto de dividendo a los accionistas un total de 1.378 millones de €.

En los meses de mayo y noviembre de 2013 se abonó el dividendo correspondiente al ejercicio 2012, hasta totalizar un importe de 2,20 euros por acción,

Otra información

Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la nota 30 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.

Informe de Gobierno Corporativo

El Informe de Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web www.inditex.com, así como publicado como hecho relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 19 de marzo de 2014.

Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2013

	1T	2T	3T	4T
Ventas	3.593	4.062	4.270	4.800
Coste de ventas	(1.453)	(1.716)	(1.614)	(2.018)
Margen bruto	2.140	2.346	2.656	2.781
	59,6%	57,7%	62,2%	57,9%
Gastos de explotación	(1.389)	(1.472)	(1.504)	(1.634)
Otras ganancias y pérdidas netas	(2)	1	(0)	2
Resultado operativo (EBITDA)	749	875	1.152	1.150
	20,9%	21,5%	27,0%	24,0%
Amortizaciones y depreciaciones	(190)	(216)	(222)	(227)
Resultado de explotación (EBIT)	559	660	930	922
	15,6%	16,2%	21,8%	19,2%
Resultados financieros	12	(14)	(6)	(10)
Resultado antes de impuestos	571	646	924	913
	15,9%	15,9%	21,6%	19,0%
Impuesto sobre beneficios	(131)	(133)	(200)	(207)
Resultado neto	440	512	723	706
	12,2%	12,6%	16,9%	14,7%
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	2	(0)	0	3
Resultado neto atribuido a la dominante	438	512	723	703
	12,2%	12,6%	16,9%	14,7%

Anexo II

Detalle de tiendas por cadenas y mercados al 31 de enero de 2014:

Mercado	Zara	Zara Kids	Pull&Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Uterqüe	INDITEX
ALEMANIA	72		3	13	6			10		104
ANDORRA	1		1	1	1	1	1	1	1	8
ARABIA SAUDI	27		12	12	27	37	19	4	2	140
ARGELIA	1									1
ARGENTINA	10									10
ARMENIA	1		1	1	1	1	1			6
AUSTRALIA	8									8
AUSTRIA	12		2		6					20
AZERBAIYAN	2		1	1	2	1	1			8
BAHREIN	2		2	2	1	1	1	1		10
BELGICA	27		7	23	10	10		6	4	77
BOSNIA	1		1		1	1				4
BRASIL	47							5		52
BULGARIA	7		5	4	6	5	5			32
CANADA	25			2				2		29
CHEQUIA	7		4	1	4	2				18
CHILE	8									8
CHINA	152		61	53	64	66	42	17	2	457
CHIPRE	6		6	4	7	7	4	4	2	40
COLOMBIA	11		3	3	8	9	1	2		37
COREA DEL SUR	40		5	5	5	4				59
COSTA RICA	2		1	1	1	1		1		7
CROACIA	9		5	3	7	5	2	1		32
DINAMARCA	2									2
ECUADOR	2		1	1	2	1	1			8
EAU	10		8	10	8	7	8	6	3	60
EGIPTO	4		5	4	5	4	3	3		28
EL SALVADOR	2		2		1	1				6
ESLOVAQUIA	3		2		3	3				11
ESLOVENIA	5		2	1	4	4				16
ESPAÑA	323	131	262	232	256	294	185	143	32	1.858
ESTADOS UNIDOS	45			2						47
ESTONIA	2		1		1	1				5
FILIPINAS	6			3	2	3				14
FINLANDIA	4									4
FRANCIA	125	1	25	23	41	21	12	19		267
GEORGIA	2		1	2	1	1	1			8
GRECIA	41	8	23	12	28	18	18	8		152
GUATEMALA	2		2	1	2	2	2	1		12
HOLANDA	25		5	4	13			3		50
HONDURAS	2		1	1	2	1		1		8
HUNGRIA	8		7	1	9	7	1			33
INDIA	14									14
INDONESIA	13		9	4	5	10		1		42
IRLANDA	9		5	2	6	2				24
ISLANDIA	2									2
ISRAEL	22		24	2	7					55
ITALIA	91	8	39	9	49	49	45	26		316
JAPON	90				14			2		106
JORDANIA	2		2	2	1	4	1	1	1	14
KAZAJSTAN	3		2	2	2	2	1	1		13
KUWAIT	5		4	2	2	1	3	1	2	20
LETONIA	4		3	2	3	1				13
LIBANO	6		5	6	6	5	5	5	2	40
LITUANIA	4		4	4	4	4				20
LUXEMBURGO	3			1						4
MACEDONIA	1		1	1	1	1				5
MALASIA	9		2	5	4					20
MALTA	1		3	1	2	2	1	1		11
MARRUECOS	4		2	2	2	6	3	3	1	23
MEXICO	59		45	33	54	13	39	19	10	272
MONACO	1									1
MONTENEGRO	1		1		1	1	1			5
NORUEGA	3			1						4
OMAN	1					1	1	1		4
PANAMA	2		1		1	1	1	1		7
PERU	1							1		2
POLONIA	45		32	22	48	71	15	9		242
PORTUGAL	61	18	55	43	49	43	35	26	5	335
PUERTO RICO	2			1						3
QATAR	2		2	2	2	1	2	2	2	15
REINO UNIDO	66		7	11	5			10		99
REPUBLICA DOMINICANA	2		1	2	2	2	2	1		12
RUMANIA	21		19	9	19	19	7	4		98
RUSIA	74		66	30	69	67	50	23	7	386
SERBIA	4		2	2	2	2	2			14
SINGAPUR	8		4	4	4	3				23
SUDAFRICA	4									4
SUECIA	10			3				1		14
SUIZA	14			6	2					22
TAIWAN	6		1	1				1		9
TAILANDIA	9		3	2	2	3		1		20
TUNEZ	2				2					4
TURQUIA	34		26	18	28	26	21	14		167
UCRANIA	9		11	4	11	11	6			52
URUGUAY	2							1		3
VENEZUELA	10		5		10					25
Total	1.827	164	853	665	954	858	549	394	76	6.340

Anexo III

Detalle de mercados y cadenas con venta online:

Desde 29 octubre 2007	Zara Home	Europa: Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Mónaco, Holanda, Portugal, España, Suecia, Reino Unido, Suiza, Noruega, Finlandia, Polonia
2 septiembre 2010	Zara	España, Portugal, Francia, Alemania, Italia, Reino Unido
4 noviembre 2010	Zara	Holanda, Bélgica, Luxemburgo, Austria, Irlanda
3 marzo 2011	Zara	Suiza, Mónaco, Suecia, Dinamarca, Noruega
6 septiembre 2011	Massimo Dutti, Bershka, Pull&Bear, Stradivarius, Oysho y Uterqüe	Europa
7 septiembre 2011	Zara	Estados Unidos
20 octubre 2011	Zara	Japón
7 marzo 2012	Zara	Polonia
5 septiembre 2012	Zara	China
Octubre 2012	Massimo Dutti, Zara Home	Estados Unidos
6 marzo 2013	Zara	Canadá
28 agosto 2013	Zara	Federación Rusa
1 octubre 2013	Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho	Federación Rusa
Marzo/ abril 2014	Zara	Grecia, Rumania
Otoño/ invierno 2014	Zara	Corea del Sur, México

Reunidos los Administradores de la Sociedad Industria de Diseño Textil, S.A., con fecha de 18 de marzo de 2014 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 2014. 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. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Presidente

D. Amancio Ortega Gaona
Vocal

D. José Arnau Sierra
Vicepresidente

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

Dña. Irene Ruth Miller
Vocal

D. Nils Smedegaard Andersen
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros
Bernaldo de Quirós
Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres
Vocal

D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal