

**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, entendiendo 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
Traspasos	1.206	(11.638)
Saldo final	88.296	87.052
Amortizaciones y depreciaciones		
Saldo inicial	4.485	8.729
Adiciones (Nota 7)	751	677
Traspasos	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	22.515	105.393	16.423	144.331
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	32.195	92.730	22.844	147.768

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%	Amsterdan - 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 zo.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
Grup Uterqüe 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%	68%	19,3%	68%
Pull&Bear	196	182	8%	18%	16,4%	6%	16,4%	6%
Massimo Dutti	247	197	25%	2%	19,1%	8%	19,1%	8%
Bershka	241	239	1%	23%	15,5%	8%	15,5%	8%
Stradivarius	212	208	2%	5%	21,1%	7%	21,1%	7%
Oysho	40	26	56%	5%	11,4%	1%	11,4%	1%
Zara Home	55	41	35%	19%	12,3%	2%	12,3%	2%
Uterqüe	-8	-9	1%	2%	-	-	-	-
Total EBIT	3.071	3.117	-1%	10%	18,4%	100%	18,4%	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