DECLARACION DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 (1 de febrero de 2012 – 31 de enero de 2013), individuales y consolidadas, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 12 de marzo de 2013 y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex, S.A.) y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión, individuales y consolidados, incluyen un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex, S.A.) y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Arteixo (A Coruña), a 12 de marzo de 2013.

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Presidente

D. Amancio Ortega Gaona
Vocal

D. José Arnau Sierra
Vicepresidente

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

Dña. Irene Ruth Miller
Vocal

D. Nils Smedegaard Andersen
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós
Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres
Vocal

D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 31 de enero de 2013

(Junto con el informe de Auditoría)

Deloitte.

Deloitte, S.L.
Calle Ferrol, 1
15004 A Coruña
España

Tel.: +34 981 12 46 00
Fax: +34 981 12 46 08
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. (en adelante, "la Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de enero de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, "el ejercicio 2012"). Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2.a de la Memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Industria de Diseño Textil, S.A. al 31 de enero de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Manuel Arranz Alonso

13 de marzo de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2013** Nº **04/13/00036**

COPIA GRATUITA

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

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2013 Y 2012

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31-01-2013	31-01-2012	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31-01-2013	31-01-2012
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible-	Nota 5	**34.348**	**25.673**	***FONDOS PROPIOS***	Nota 11	**2.754.191**	**2.460.724**
Patentes, licencias, marcas y similares		4.464	4.390	**Capital-**		**93.500**	**93.500**
Aplicaciones Informáticas		16.445	11.549	Capital escriturado		93.500	93.500
Anticipos		13.439	9.734	**Prima de emisión**		**20.379**	**20.379**
Inmovilizado material-	Nota 6	**204.106**	**147.425**	**Reservas-**		**1.224.850**	**1.193.571**
Terrenos y construcciones		47.700	29.294	Reserva legal y estatutarias		18.700	18.700
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		76.371	54.276	Otras reservas		1.206.150	1.174.871
Inmovilizado en curso y anticipos		80.035	63.855	**Resultado del ejercicio**		**1.415.462**	**1.153.274**
Inversiones inmobiliarias-	Nota 7	**394.632**	**330.901**	***AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-***		**(1.516)**	**3.440**
Terrenos		69.913	48.504	Operaciones de cobertura		(1.516)	3.440
Construcciones		324.719	282.397	***SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS***		**1.477**	**1.583**
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas				**Total patrimonio neto**		**2.754.152**	**2.465.747**
a largo plazo-	Nota 8	**2.431.938**	**2.532.240**				
Instrumentos de patrimonio		2.348.250	2.436.913				
Créditos a empresas	Nota 14	83.669	95.327				
Otros activos financieros	Nota 14	19	-				
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 8	**5.275**	**10.432**	PASIVO NO CORRIENTE:			
Instrumentos de patrimonio		2.742	8.218	**Provisiones a largo plazo-**	Nota 12	**38.639**	**52.810**
Otros activos financieros		2.533	2.214	Otras provisiones		38.639	52.810
Activos por impuesto diferido	Nota 15	**9.787**	**11.518**	**Deudas a largo plazo-**	Nota 13	**21**	**6.022**
Total activo no corriente		**3.080.086**	**3.058.189**	Otros pasivos financieros		21	6.022
				Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Nota 14	**391.046**	**400.000**
ACTIVO CORRIENTE:				**Pasivos por impuesto diferido**	Nota 15	**36.997**	**59.256**
Existencias-	Nota 10	**416.970**	**339.840**	**Periodificaciones a largo plazo**		**8.168**	**8.794**
Comerciales		370.834	313.176	**Total pasivo no corriente**		**474.871**	**526.882**
Materias primas y otros aprovisionamientos		46.136	26.664				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		**766.054**	**506.172**				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		48.892	35.973				
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Nota 14	404.027	356.904				
Deudores varios		309	68				
Personal		664	741	PASIVO CORRIENTE:			
Activos por impuesto corriente		6	-	**Deudas a corto plazo-**	Nota 13	**59.873**	**13.385**
Otros créditos con las Administraciones Públicas		312.156	112.486	Deudas con entidades de crédito		153	18
Inversiones en empresas del Grupo				Derivados	Nota 8	23.950	-
y asociadas a corto plazo-	Nota 8	**521.631**	**542.374**	Otros pasivos financieros		35.770	13.367
Créditos a empresas		518.780	542.374	**Deudas con empresas del Grupo**			
Otros activos financieros		2.851	-	**y asociadas a corto plazo**	Nota 14	**745.205**	**534.817**
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 8	**102.087**	**21.582**	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-**		**1.467.502**	**1.149.141**
Derivados		-	21.572	Proveedores		534.642	452.254
Otros activos financieros		102.087	10	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Nota 14	600.792	451.878
Periodificaciones a corto plazo		**1.849**	**875**	Acreedores varios		90.791	65.454
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-	Nota 9	**612.926**	**220.940**	Personal, remuneraciones pendientes de pago		39.930	25.708
Tesorería		145.397	81.601	Pasivos por impuesto corriente		3.990	88.220
Otros activos líquidos equivalentes		467.529	139.339	Otras deudas con las Administraciones Públicas		197.357	65.627
Total activo corriente		**2.421.517**	**1.631.783**	**Total pasivo corriente**		**2.272.580**	**1.697.343**
TOTAL ACTIVO		**5.501.603**	**4.689.972**	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**5.501.603**	**4.689.972**

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del balance al 31 de enero de 2013.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2013 Y 2012

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-	**Nota 17.1**	**5.363.837**	**4.795.346**
Ventas		4.578.960	3.766.549
Prestaciones de servicios		18.709	17.942
Dividendos	**Nota 14**	766.168	1.010.855
Aprovisionamientos-	**Nota 17.2**	**(3.736.509)**	**(3.076.182)**
Consumo de mercaderías		(3.287.905)	(2.703.704)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(409.608)	(343.280)
Trabajos realizados por otras empresas		(38.996)	(29.198)
Otros ingresos de explotación-		**158.573**	**144.989**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	**Nota 7**	157.526	143.886
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1.047	1.103
Gastos de personal-		**(130.811)**	**(127.724)**
Sueldos, salarios y asimilados		(113.210)	(113.125)
Cargas sociales	**Nota 17.3**	(17.601)	(14.599)
Otros gastos de explotación-		**(634.379)**	**(519.710)**
Servicios exteriores	**Nota 17.4**	(624.732)	(515.336)
Tributos		(1.959)	(1.552)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-	(3)
Otros gastos de gestión corriente		(7.688)	(2.819)
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	**Notas 5,6 y 7**	**(42.215)**	**(38.669)**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		**(17)**	**(246)**
Resultados por enajenaciones y otras		(17)	(246)
Resultados de inversiones en empresas del Grupo	**Nota 8**	518.240	-
Otros resultados		**(444)**	**501**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**1.496.275**	**1.178.305**
Ingresos financieros-		**3.769**	**8.573**
De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	122
- De terceros		-	122
De valores negociables y otros instrumentos financieros		3.769	8.451
- De empresas del grupo y asociadas	**Nota 14**	3.153	6.713
- De terceros		616	1.738
Gastos financieros-		**(13.244)**	**(25.364)**
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	**Nota 14**	(13.200)	(22.563)
Por deudas con terceros		(44)	(2.801)
Diferencias de cambio		**3.206**	**5.841**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-		**(4.491)**	**5.062**
Deterioros y pérdidas		(5.173)	3.294
Resultado por enajenaciones y otras		682	1.768
RESULTADO FINANCIERO		**(10.760)**	**(5.888)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**1.485.515**	**1.172.417**
Impuestos sobre beneficios	**Nota 15**	(70.053)	(19.143)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**1.415.462**	**1.153.274**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**1.415.462**	**1.153.274**

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2013.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2013 Y 2012

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	**1.415.462**	**1.153.274**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto-		
Por coberturas de flujos de efectivo	(2.166)	4.915
Efecto impositivo	650	(1.475)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	**(1.516)**	**3.440**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias-		
Por coberturas de flujos de efectivo	(4.915)	13.387
Subvenciones, donaciones y legados	(151)	(151)
Efecto impositivo	1.520	(3.970)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	**(3.546)**	**9.266**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	**1.410.400**	**1.165.980**

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta y en los Anexos I, II y III forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2013.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2013 Y 2012

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Euros							
	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011	93.500	20.379	1.153.071	(617)	1.024.476	(9.371)	1.688	2.283.126
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.153.274	12.811	(105)	1.165.980
Operaciones con socios o propietarios-								
Traspasos	-	-	27.324	-	(27.324)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	59	-	-			
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(997.152)	-	-	(997.152)
Pagos basados en acciones	-	-	13.117	617	-	-	-	13.734
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	93.500	20.379	1.193.571	-	1.153.274	3.440	1.583	2.465.747
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-		-	1.415.462	(4.956)	(106)	1.410.400
Operaciones con socios o propietarios-								
Traspasos	-	-	31.279	-	(31.279)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(1.121.995)	-	-	(1.121.995)
Pagos basados en acciones								-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	93.500	20.379	1.224.850	-	1.415.462	(1.516)	1.477	2.754.152

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2013.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2013 Y 2012

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (I):		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**1.485.515**	**1.172.417**
Ajustes del resultado-		
Amortización del inmovilizado	42.215	38.669
Correcciones valorativas por deterioro	4.904	(3.294)
Variación de provisiones	(14.138)	3
Imputación de subvenciones	(151)	(151)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(17)	246
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(517.971)	-
Ingresos financieros	(3.769)	(8.573)
Gastos financieros	13.244	25.364
Diferencias de cambio	1.296	5.774
Otros ingresos y gastos	(627)	(1.330)
Dividendos en participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	(765.164)	(1.010.855)
Cambios en el capital corriente-		
Existencias	(77.507)	(5.555)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(264.267)	(58.657)
Otros activos corrientes	15.684	(875)
Acreedores y otras cuentas a pagar	321.284	(130.468)
Otros pasivos corrientes	21.253	(2.811)
Otros activos y pasivos no corrientes	(33)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
Pagos de intereses	(22.194)	(10.200)
Cobros de dividendos	752.018	1.010.855
Cobro de intereses	7.373	6.119
Pagos/Cobros por impuesto sobre beneficios	(79.394)	(41.291)
Total flujos de efectivo de las actividades de explotación	**919.554**	**985.387**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):		
Pagos por inversiones-		
Empresas de grupo y asociadas	(4.045)	(123.700)
Inmovilizado intangible	(17.380)	(16.014)
Inmovilizado material	(99.626)	(35.751)
Inversiones inmobiliarias	(34.071)	(14.899)
Otros activos financieros	(102.415)	(13.013)
Cobros por desinversiones-		
Empresas de grupo y asociadas	642.455	145.804
Inmovilizado material	34	943
Otros activos financieros	-	359
Total flujos de efectivo de las actividades de inversión	**384.952**	**(56.271)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		
Emisión de deudas con entidades de crédito	135	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	240.040	-
Emisión de otras deudas	-	1.474
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	(1)
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	(30.700)	(75.170)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		
Dividendos	(1.121.995)	(997.152)
Total flujos de efectivo de las actividades de financiación	**(912.520)**	**(1.070.849)**
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	**391.986**	**(141.733)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	220.940	362.673
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	612.926	220.940

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I, II y III forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2013.

Industria de Diseño Textil, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de enero de 2013

1. Actividad y descripción de la Sociedad

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Industria de Diseño Textil, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de empresas, Grupo Inditex, cuya actividad principal es la distribución de artículos de moda, esencialmente ropa, calzado, complementos y productos textiles para el hogar. La actividad del Grupo se desarrolla a través de distintos formatos comerciales, como son Zara, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Zara Home y Uterqüe. La actividad comercial de cada uno de los formatos se desarrolla a través de cadenas de tiendas gestionadas directamente por sociedades en las que Inditex ostenta la totalidad o mayoría del capital social, salvo en ciertos países donde, por diversas razones, la actividad de venta al por menor se realiza a través de franquicias. Determinados

acuerdos de franquicia suscritos por el Grupo contemplan la existencia de opciones de compra que, en caso de ejercicio, permitirían, en sustancia, asegurar el acceso del Grupo a los derechos de arrendamiento de los locales en los que se encuentran abiertas las tiendas franquiciadas y de los activos asociados a dichas tiendas. Estas opciones pueden ser ejercitadas a partir de un plazo determinado desde la fecha de suscripción del contrato de franquicia.

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

Las actividades principales desarrolladas por la Sociedad consisten en:

a. La adquisición de productos y artículos textiles, especialmente prendas de vestir, para su posterior comercialización al por menor en establecimientos en los que Inditex ostenta la totalidad o mayoría del capital social, salvo en ciertos países donde, por diversas razones, la actividad de venta al por menor se realiza a través de franquicias, y

b. La gestión de las participaciones de sus sociedades dependientes, a las que presta servicios de carácter centralizado y de las que obtiene ingresos en concepto de distribución de dividendos.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que mostraban unos beneficios consolidados atribuidos a la Sociedad Dominante de 2.360.759 miles de euros (1.932.288 miles de euros en el 2011) y un patrimonio neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 8.445.936 miles de euros (7.414.806 miles de euros en 2011).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 fueron formuladas por los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 20 de marzo de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña, en tanto que las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2012 fueron formuladas el 12 de marzo de 2013.

Según se indica en la Nota 14, una parte significativa de sus operaciones las realiza con empresas del Grupo del que forma parte.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

b. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

c. El Plan General de Contabilidad (*aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre*) y sus posteriores modificaciones.

d. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.

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

b) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2013 (*en lo sucesivo, "el ejercicio 2012"*) han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación a la Sociedad y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo habidos durante dicho ejercicio.

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación dela Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 31 de julio de 2012.

c) *Principios contables-*

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria. En particular, las cuentas anuales del ejercicio 2012 se han elaborado siguiendo el principio de "*empresa en funcionamiento*". No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

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

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

a. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

b. La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros.

c. La vida útil de los activos materiales e intangibles y de las inversiones inmobiliarias.

d. El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.

e. La recuperación de los activos por impuesto diferido.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas *(al alza o a la baja)* en próximos ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

e) *Comparación de la información-*

La información relativa al ejercicio 2011 que se incluye en esta Memoria se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

f) *Agrupación de partidas-*

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

g) *Corrección de errores-*

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

h) Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2013, no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto de los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2012, formulada por sus Administradores, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Miles de Euros
Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	1.415.462
Distribución:	
A dividendos (importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo fijo de 2,20 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 1,90 euros por acción y a un dividendo extraordinario de 0,3 euros por acción, por la totalidad de las 623.330.400 acciones ordinarias en que se divide el capital de la Sociedad)	1.371.327
A reservas voluntarias	44.135
	1.415.462

Del dividendo propuesto se pagarán 1,1 euros por acción el 2 de mayo de 2013 en concepto de dividendo a cuenta, mientras que el 4 de noviembre de 2013 se pagarán los restantes 1,1 euros por acción como dividendo complementario.

A 31 de enero de 2013 y 2012 los importes de reservas no distribuibles ascendían a 18.700 miles de euros.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible-

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Patentes, licencias, marcas y similares	10
Aplicaciones informáticas	5
Otro inmovilizado intangible	5

b) Inmovilizado material-

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

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

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

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

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

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

Naturaleza de los Bienes	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	8 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 a 20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 a 13
Otro inmovilizado material	2 a 15

c) Inversiones inmobiliarias-

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

d) Deterioro del valor de los activos no corrientes-

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

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

Cálculo del valor recuperable-

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

La Sociedad utiliza los presupuestos y planes de negocio de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignadas los activos para la determinación de los flujos de efectivo. Dichos presupuestos y planes de negocio generalmente abarcan un periodo de tres a cinco años. La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el mencionado plan se efectúa teniendo en cuenta el crecimiento previsto para las unidades generadoras de efectivo comparables.

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

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos.

Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las reversiones de las pérdidas por deterioro de los activos fijos se registran con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro, exclusivamente en aquellos casos en los que una vez evaluados los factores internos o externos se pudiera concluir que los indicadores de deterioro que determinaron el reconocimiento de las correcciones valorativas han dejado de existir o se han visto parcialmente mitigados.

e) Arrendamientos-

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

Arrendamientos financieros-

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha suscrito, ni como arrendadora, ni como arrendataria, contrato alguno que pudiera ser clasificado como arrendamiento financiero.

Arrendamientos operativos-

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

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

f) Instrumentos financieros-

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

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

Un "*derivado financiero*" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado *(tal como un tipo de interés, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado)*, cuya inversión inicial es muy reducida en comparación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado, y que se liquida generalmente en una fecha futura.

Activos financieros-

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

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

   Estos activos financieros se valoran por su valor nominal teniendo en cuenta que no tienen un interés establecido y su cobro se espera tendrá lugar en el corto plazo.

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

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

   Las inversiones en empresas del Grupo se valoran por su coste de adquisición, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, se toma como importe recuperable de la

inversión el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración *(incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera)*. Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Pasivos financieros-

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

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

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

Instrumentos de patrimonio-

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

Instrumentos financieros derivados-

Los instrumentos financieros adquiridos por la Sociedad para la cobertura de las transacciones previstas en moneda extranjera se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la contratación de los mismos.

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

Los importes registrados en patrimonio neto se traspasan a resultados en el momento en el que tiene lugar la transacción prevista con cargo o abono al capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias en las que tuvo lugar el reconocimiento de la misma. Asimismo, las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto se reclasifican a cuentas de ingresos o gastos financieros cuando no se espera que se produzca la transacción prevista. El valor razonable de las coberturas se muestra, atendiendo a su signo, en el epígrafe de inversiones financieras a corto plazo o deudas a corto plazo del balance adjunto.

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

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante el descuento de los flujos de caja esperados basándose en las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a

la fecha de cálculo. Todos los métodos utilizados son de general aceptación entre los analistas de instrumentos financieros.

g) Existencias-

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

El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas.

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

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

h) Subvenciones, donaciones y legados-

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

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

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

i) Provisiones-

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

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

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

j) Compromisos adquiridos con el personal-

Las provisiones relacionadas con los incentivos cuyo desembolso tenga lugar a largo plazo se registran al cierre del ejercicio por el valor actual de la estimación de los pagos futuros a realizar en cumplimiento de los compromisos adquiridos (véase Nota 19). El gasto devengado durante el ejercicio se determina en función de la mejor estimación del grado de cumplimiento de las variables que dan lugar al derecho de cobro con cargo a cuentas de gastos de personal y gastos financieros. Cualquier variación en las estimaciones realizadas se registra con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a su naturaleza.

k) Impuesto sobre Beneficios-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

l) Ingresos y gastos-

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

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

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

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos, que se registran en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" por formar parte de la actividad ordinaria de la Sociedad, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

m) Clasificación de activos y pasivos como corrientes-

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

n) Transacciones en moneda extranjera-

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

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

o) Transacciones con vinculadas-

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

p) Aspectos medioambientales-

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

q) Estado de flujos de efectivo-

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

a. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

b. Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.

c. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.

d. Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la Sociedad que no formen parte de las actividades de explotación.

r) Estado de cambios en el patrimonio neto-

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada, a su vez, en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el

patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de ingresos y gastos reconocidos-

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

Por tanto, en este estado se presenta:

a. El resultado del ejercicio.

b. El importe neto de los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto *(importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto, los cuales se mantienen en esta partida aunque en el mismo ejercicio se traspasen a la cuenta de pérdidas y ganancias, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida).*

c. El importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias desde el patrimonio neto *(importe de las ganancias o pérdidas por valoración y de las subvenciones de capital reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias).*

d. El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto-

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

a. Ajustes por cambios en criterios contables y corrección de errores, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la re-expresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.

b. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio, recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.

c. Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones del capital de la Sociedad, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012-

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

Ejercicio 2011-

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Traspasos	Saldo Final
Coste:					
Patentes, licencias, marcas y similares	18.424	1.085	(10.605)	-	8.904
Aplicaciones informáticas	13.031	6.240	(982)	5.025	23.314
Otro inmovilizado intangible	599	-	(554)	-	45
Anticipos e inmovilizado en curso	6.070	8.689	-	(5.025)	9.734
	38.124	**16.014**	**(12.141)**	-	**41.997**
Amortización acumulada:					
Patentes, licencias, marcas y similares	(14.314)	(805)	10.605	-	(4.514)
Aplicaciones informáticas	(7.698)	(5.049)	982	-	(11.765)
Otro inmovilizado intangible	(599)	-	554	-	(45)
	(22.611)	**(5.854)**	**12.141**	-	**(16.324)**
Neto	**15.513**				**25.673**

Adiciones-

Las principales adiciones del ejercicio 2012 se corresponden, por un lado, al coste del registro de las marcas en los países donde el Grupo Inditex ha iniciado sus actividades y que han sido contabilizadas en la cuenta "Propiedad industrial", y, por otro lado, al importe satisfecho por la inversión en nuevos desarrollos informáticos registrados en la cuenta "Aplicaciones informáticas".

Elementos totalmente amortizados-

Formando parte del inmovilizado intangible de la Sociedad figuran determinados elementos totalmente amortizados al 31 de enero de 2013 y 2012, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son los siguientes:

Naturaleza de los Bienes	Miles de Euros	
	31-01-2013	31-01-2012
Propiedad industrial	1.300	757
Aplicaciones informáticas	5.232	3.279
Otro inmovilizado intangible	45	45
	6.577	**4.081**

6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012-

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

Ejercicio 2011-

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Retiros/ Reversión	Traspasos (Nota 7)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	6.931	-	-	-	6.931
Construcciones	33.421	95	(642)	42	32.916
Instalaciones técnicas y maquinaria	32.204	590	-	237	33.031
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13.438	280	(1.075)	(107)	12.536
Otro inmovilizado	86.400	7.150	(9.254)	255	84.551
Inmovilizado en curso y anticipos	17.887	62.807	-	(16.839)	63.855
	190.281	**70.922**	**(10.971)**	**(16.412)**	**233.820**
Amortización acumulada:					
Construcciones	(9.267)	(1.286)	-	-	(10.553)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(22.573)	(1.735)	-	12	(24.296)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(9.015)	(778)	1.075	-	(8.718)
Otro inmovilizado	(43.755)	(7.782)	8.708	1	(42.828)
	(84.610)	**(11.581)**	**9.783**	**13**	**(86.395)**
Neto	**105.671**				**147.425**

Adiciones -

Las adiciones del ejercicio se corresponden, principalmente, con la ampliación de las instalaciones corporativas de la Sociedad en Arteixo, proyecto que se espera finalizar a lo largo del año 2013.

Elementos totalmente amortizados-

Formando parte del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias descritas en la Nota 7, al 31 de enero de 2013 y 2012, se incluyen determinados bienes totalmente amortizados que continúan en explotación, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son las siguientes:

Naturaleza de los Bienes	Miles de Euros	
	31-01-2013	31-01-2012
Construcciones	9.670	7.193
Instalaciones técnicas y maquinaria	56.581	48.980
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.520	5.392
Otro inmovilizado	35.107	25.007
	106.878	**86.572**

Inmovilizado material adquirido al Grupo-

El detalle de los elementos del inmovilizado material adquiridos a empresas del Grupo al 31 de enero de 2013 y 2012 es el siguiente:

Al 31 de enero de 2013-

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	29.679	(10.814)	18.865
Instalaciones técnicas y maquinarias	51.270	(14.954)	36.316
Otro inmovilizado	4.842	(4.746)	96
Inmovilizado en curso	5.294	-	5.294
	91.085	**(30.514)**	**60.571**

Al 31 de enero de 2012-

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	29.679	(9.614)	20.065
Instalaciones técnicas y maquinarias	20.296	(13.789)	6.507
Otro inmovilizado	4.826	(4.707)	119
Inmovilizado en curso	3.784	-	3.784
	58.585	**(28.110)**	**30.475**

Seguros-

La Sociedad sigue la práctica de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de enero de 2013, los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura contratada resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de la actividad de la misma.

7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas de "Inversiones inmobiliarias" ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012-

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

Ejercicio 2011-

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Traspasos (Nota 6)	Saldo Final
Coste:				
Terrenos	43.558	4.946	-	48.504
Construcciones	407.658	9.953	16.412	434.023
	451.216	**14.899**	**16.412**	**482.527**
Amortización acumulada:				
Construcciones	(130.379)	(21.234)	(13)	(151.626)
	(130.379)	**(21.234)**	**(13)**	**(151.626)**
Neto	**320.837**			**330.901**

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

Los ingresos por el arrendamiento de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 han ascendido a 21.203 miles de euros (21.959 miles de euros en el ejercicio 2011), y figuran registrados en la partida "Otros ingresos de explotación-Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los gastos de explotación del ejercicio 2012, por todos los conceptos, relacionados con las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad han ascendido a un importe de 982 miles de euros (904 miles de euros en el 2011).

Adiciones-

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

Seguros-

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

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

El detalle de estos epígrafes al 31 de enero de 2013 y 2012 es como se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31-01-2013	31-01-2012
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo:		
Participaciones	2.406.329	2.495.043
Correcciones valorativas por deterioro	(58.079)	(58.130)
Créditos a empresas	83.669	95.327
Otros activos financieros	19	-
	2.431.938	**2.532.240**
Inversiones financieras a largo plazo:		
Instrumentos de patrimonio-		
Coste	82.831	137.738
Deterioro	(80.089)	(129.520)
Otros activos financieros-		
Fianzas y depósitos a largo plazo	2.533	2.214
	5.275	**10.432**
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo:		
Créditos a empresas	518.780	542.374
Otros activos financieros	2.851	-
	521.631	**542.374**
Inversiones financieras a corto plazo:		
Derivados	-	21.572
Otros activos financieros	102.087	10
	102.087	**21.582**

Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo-

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 se desglosa en el Anexo I.

Los principales movimientos en las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo responden a las decisiones de la dirección del Grupo en cuanto a la gestión de las operaciones. Así, durante el ejercicio 2012 se han realizado ampliaciones de capital por importe de 80.900 miles de euros (85.884 miles de euros en el 2011), reducciones de capital por importe de 77.438 (50 miles de euros en el 2011) que han originado resultados financieros por importe de 1.012 miles de euros y transmisiones a otras sociedades dependientes de ciertas inversiones en empresas del Grupo, cuyo valor de adquisición era de 92.759 miles de euros habiendo generado resultados por importe de 518.240 miles de euros. Estas operaciones son eliminadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

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

Durante el ejercicio 2012 se han registrado reversiones del deterioro por importe de 51 miles de euros (dotación de 58.130 miles de euros en 2011), cuantificados en base a los criterios detallados en la Nota 4.f. Dichas dotaciones y reversiones se encuentran registradas en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

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

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

Con el objeto de conseguir una optimización de los recursos financieros generados, la Sociedad tiene implantado un sistema centralizado de tesorería entre determinadas empresas pertenecientes al Grupo, mediante el establecimiento de cuentas corrientes, cuyos saldos pueden ser deudores o acreedores, en función de las circunstancias particulares de cada empresa y cuya devolución, en la práctica, se produce en función de sus necesidades. Estos saldos devengan un tipo de interés de mercado, que se liquida anualmente. En este sentido, los saldos deudores incluidos en el epígrafe "Inversiones en Empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" se corresponden con dichas cuentas corrientes. Cuando los citados saldos son acreedores, las mismas se registran dentro del epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" (véase Nota 14).

Asimismo se registran en este epígrafe los saldos derivados de la consolidación fiscal (véase nota 14).

Inversiones financieras a largo plazo-

La Sociedad dispone de instrumentos de patrimonio no cotizados valorados a coste que figuran registrados como "instrumentos de patrimonio" detallados en el activo no corriente del balance adjunto, que incluye, principalmente, la participación de la Sociedad en el capital de cinco Agrupaciones de Interés Económico (AIE), por importe de 2.130 miles de euros (2.650 miles de euros al 31 de enero de 2012). La actividad de estas Agrupaciones es el arrendamiento de activos dirigida por la otra entidad no vinculada a la Sociedad, que es la que retiene la mayoría de los beneficios y está expuesta a los riesgos relacionados con dicha actividad.

Instrumentos financieros derivados-

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realiza, en parte, mediante la realización de pedidos a proveedores extranjeros denominados en dólares americanos. La Sociedad, de acuerdo con las políticas de gestión del riesgo de cambio vigentes establecidas por el Grupo Inditex, utiliza instrumentos financieros derivados, básicamente forwards, para cubrir las variaciones en los flujos de efectivo relacionados con dichas transacciones y asociados con el tipo de cambio. En este sentido, la Sociedad aplica la contabilidad de coberturas al objeto de mitigar la volatilidad que se produciría en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de la existencia de transacciones relevantes en moneda extranjera. Esta contabilización se ha venido aplicando dado que la Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4-f sobre normas de registro y valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan con posterioridad como cobertura contable. En concreto, los mismos han sido designados formalmente como tales y se ha verificado que la cobertura resulta altamente eficaz.

Los vencimientos de los instrumentos de cobertura se han negociado de forma que coincidan con los vencimientos de los elementos cubiertos. En este sentido, en los ejercicios 2012 y 2011 no hubo transacciones altamente probables a las que haya aplicado la contabilidad de coberturas que no hayan ocurrido y, por otra parte, no se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias resultados de importes significativos debido a la ineficacia de dichas coberturas.

Al 31 de enero de 2013 y 2012, el Grupo mantenía abiertos derivados, básicamente compras a plazo en dólares americanos y venta a plazo de pesos mexicanos, tal y como se muestra en los epígrafes "Inversiones financieras a corto plazo" o "Deudas a corto plazo" del balance adjunto, atendiendo a su saldo.

El detalle de las compras a plazo en dólares americanos es el siguiente:

Divisa	Valor Razonable (Euro)		Valor Nominal (USD)		Promedio de Plazo Medio de Meses	
Venta/ Compra	31-01-2013	31-01-2012	31-01-2013	31-01-2012	31-01-2013	31-01-2012
EUR/USD	(23.950)	21.572	631.616	726.142	5,34	5,45

La Sociedad no ha contratado coberturas para el peso mexicano en este ejercicio (51.797 miles de pesos de valor nominal a 31 de enero de 2012).

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

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

Otros activos financieros a corto plazo-

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

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

10. Existencias

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

11. Patrimonio Neto

Fondos propios-

Capital escriturado-

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

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. De acuerdo con la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, al 31 de enero de 2013 y 2012 aproximadamente el 59,37% del capital social de la Sociedad, tal y como se detalla en el Anexo II.

Al 31 de enero de 2013 y 2012, los accionistas con participación superior al 5% en el capital social de Industria de Diseño Textil, S.A. son los siguientes:

Socio/Accionista	31-01-2013		31-01-2012	
	Numero de Acciones	Porcentaje de Participación	Numero de Acciones	Porcentaje de Participación
Gartler, S.L.	311.727.598	50,01%	311.727.598	50,01%
Partler 2006, S.l.	57.872.465	9,28%	57.872.465	9,28%
Rosp Corunna Partic. Empresariales, S.L.	31.494.806	5,05%	31.494.806	5,05%
	401.094.869	**64,34%**	**401.094.869**	**64,34%**

Reserva legal-

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de enero de 2013 y 2012 la reserva legal se encontraba totalmente constituida.

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

Acciones propias-

Durante el ejercicio no se han efectuado operaciones con acciones propias.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó, con fecha 17 de julio de 2012, autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad dominante hasta un máximo del 10% del capital.

12. Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo al 31 de enero de 2013 y 2012, así como los movimientos habidos en las mismas durante el ejercicios 2012, son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31-01-2012	Dotaciones y Reversiones, Neto	Aplicaciones	Saldos al 31-01-2013
Provisiones a largo plazo:				
Otras provisiones-				
Provisiones para responsabilidades	52.810	422	(14.593)	38.639
	52.810	**422**	**(14.593)**	**38.639**

Provisiones para responsabilidades-

Los saldos de esta partida corresponden a provisiones constituidas para hacer frente a riesgos que, en su caso, pudieran derivarse para la Sociedad en el desarrollo de sus actividades ordinarias. Los Administradores de la Sociedad consideran que las provisiones registradas en el balance cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y otras contingencias no esperando que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

13. Deudas a largo y corto plazo

La composición de los saldos de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" de los balances al 31 de enero de 2013 y 2012 adjuntos, es la siguiente:

Descripción	Miles de Euros					
	31-01-2013			31-01-2012		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito	153	-	**153**	18		**18**
Derivados (Nota 8)	23.950	-	**23.950**	-	-	-
Otros pasivos financieros:						
Proveedores de inmovilizado	27.737	-	**27.737**	5.757	-	**5.757**
Otras deudas	8.033	21	**8.054**	7.610	6.022	**13.632**
	59.873	**21**	**59.894**	**13.385**	**6.022**	**19.407**

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

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

a) Sociedades dependientes domiciliadas en México

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

b) Sociedades dependientes domiciliadas en Corea

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

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

	Miles de Euros			
	31-01-2013		31-01-2012	
	Dispuesto	Límite	Corto Plazo	Disponible
Pólizas de crédito	-	515.500	-	566.500
Otras deudas a corto plazo	153	-	18	-
	153	**515.500**	**18**	**566.500**

14. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas

Saldos-

Los saldos que al 31 de enero de 2013 y 2012 mantenía la Sociedad con las empresas del Grupo y vinculadas se detallan a continuación:

Al 31 de enero de 2013-

	Miles de Euros							
	Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo y Otros Activos	Créditos e Intereses a Corto Plazo Empresas del Grupo y Asociadas	Crédito por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Nota 8 y 15)	Clientes, Empresas del Grupo y Asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo	Deudas por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada	Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas
Sociedades del Grupo y multigrupo	83.688	312.450	209.181	403.831	391.046	738.730	6.475	600.792
Otras partes vinculadas	-	-	-	196	-	-	-	-
	83.688	**312.450**	**209.181**	**404.027**	**391.046**	**738.730**	**6.475**	**600.792**

Al 31 de enero de 2012-

	Miles de Euros							
	Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo	Créditos e Intereses a Corto Plazo Empresas del Grupo y Asociadas	Crédito por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Nota 8 y 15)	Clientes, Empresas del Grupo y Asociadas	Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo	Deudas por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada	Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas
Sociedades del Grupo y multigrupo	95.327	317.889	224.485	356.722	400.000	529.354	5.463	451.877
Otras partes vinculadas	-	-	-	182	-	-	-	1
	95.327	**317.889**	**224.485**	**356.904**	**400.000**	**529.354**	**5.463**	**451.878**

Los saldos con empresas del Grupo que se derivan de transacciones comerciales efectuadas por la Sociedad con las empresas del Grupo y vinculadas, tienen su vencimiento a corto plazo y no devengan interés alguno.

Las deudas a largo plazo se corresponden con préstamos concedidos por empresas del Grupo, que devengan un tipo de interés de mercado referenciados al Euribor a 3 meses.

Por otra parte, los restantes créditos a corto plazo con las sociedades del Grupo Inditex tiene su origen en la gestión centralizada de la tesorería (véase Nota 8) y en la imputación del gasto por impuesto de sociedades, debido a que la Sociedad se encuentra en Régimen de Consolidación fiscal, siendo matriz del grupo fiscal (véase Nota 15).

Transacciones-

Por su parte, el detalle de las transacciones habidas durante los ejercicios 2012 y 2011 con las sociedades de su Grupo y vinculadas, es el siguiente:

Ejercicio 2012-

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

Ejercicio 2011-

	Miles de Euros							
	Ventas	Ingresos por Arrendamientos Operativos	Otros Ingresos	Dividendos	Ingresos Financieros	Compras	Otros Gastos	Gastos Financieros
Sociedades del Grupo y vinculadas	3.245.191	23.002	107.399	991.206	6.713	1.481.647	340.200	22.563
Sociedades multigrupo	540	-	-	19.649	-	730	-	-
Otras partes vinculadas	156	-	-	-	-	-	62	-
	3.245.887	**23.002**	**107.399**	**1.010.855**	**6.713**	**1.482.377**	**340.262**	**22.563**

Las principales transacciones corresponden a las ventas de productos a las filiales de todo el mundo, así como a los servicios prestados a las mismas y los ingresos por el canon facturado por la cesión de uso de la marca.

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

Impuesto sobre Sociedades-

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011 con la base imponible del impuesto sobre sociedades se muestra a continuación:

Ejercicio 2012-

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

Ejercicio 2011-

	Miles de euros			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.153.274	1.153.274
Impuesto sobre Sociedades	-	-	19.143	19.143
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	-	1.172.417	1.172.417
Diferencias Permanentes				
De la sociedad individual	67.068	(343.220)	(276.152)	(276.152)
De los ajustes por consolidación	-	(647.000)	(647.000)	(647.000)
Diferencias Temporarias				
De la sociedad individual con origen en el ejercicio	2.315	-	2.315	2.315
De la sociedad individual con origen en ejercicios anteriores	49.070	-	49.070	49.070
De los ajustes por consolidación	17.603	(15.105)	2.498	2.498
Base imponible (Resultado Fiscal)			**303.148**	**303.148**

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

- Gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente por importe de 9.446 miles de euros entre los que se incluyen los donativos que no tienen la consideración de gastos deducibles a efectos de la determinación de la base imponible (9.134 miles de euros en 2011)

- Imputación de las bases imponibles positivas y negativas de las agrupaciones de interés económico en las que participa la Sociedad por importe de 21.775 miles de euros y 40 miles de euros, respectivamente (54.490 miles de euros y 5.727 miles de euros, respectivamente en 2011).

- Aplicación de la exención por doble imposición económica internacional de dividendos y plusvalías por importe de 906.555 miles de euros (337.399 miles de euros en 2011)

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

Industria de Diseño Textil S.A. es socio, con una participación del 49% de una agrupación de interés económico, 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. Además, por dichas operaciones se ha aplicado una bonificación por inversiones por importe 2.278 miles de euros (10.184 miles de euros en 2011). Durante el ejercicio 2012 se ha registrado una corrección de valor del coste de la inversión por importe de miles 251 miles de euros (2.328 miles de euros en 2011) y un menor pasivo por impuesto diferido por importe de 4.201 miles de euros (6.338 miles de euros en 2011). Los efectos de las correcciones anteriores se registran contablemente en la cuenta gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios, representando un menor gasto por importe de 292 miles de euros (4.010 miles de euros en 2011).

Gasto por Impuesto sobre Beneficios-

El cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012-

	Miles de Euros		
	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes del impuesto sobre sociedades	1.478.283	(7.232)	1.485.515
Impuesto al 30%	443.485	2.170	445.655
Gastos no deducibles	10.399	-	10.399
Exención doble imposición económica internacional sobre dividendos	(116.495)	-	(116.495)
Eliminación dividendos entidades grupo fiscal	(105.000)	-	(105.000)
Otras diferencias permanentes	(155.785)	-	(155.785)
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(13.654)	-	(13.654)
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	(1.307)	-	(1.307)
Otros ajustes	6.240	-	6.240
Gasto por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	**67.883**	**2.170**	**70.053**

Ejercicio 2011-

	Miles de Euros		
	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes del impuesto sobre sociedades	1.172.417	18.151	1.190.568
Impuesto al 30%	351.725	5.445	357.170
Gastos no deducibles	20.120	-	20.120
Exención doble imposición económica internacional sobre dividendos	(101.220)	-	(101.220)
Eliminación dividendos entidades grupo fiscal	(1.746)	-	(1.746)
Otras diferencias permanentes	(194.100)	-	(194.100)
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(22.425)	-	(22.425)
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	(1.300)	-	(1.300)
Otros ajustes	(31.911)	-	(31.911)
Gasto por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	**19.143**	**5.445**	**24.588**

Impuestos diferidos-

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

Ejercicio 2012-

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

Ejercicio 2011-

	Miles de Euros			
	31-01-2011	Pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	31-01-2012
Coberturas tipo de cambio	4.016	-	(3.987)	29
Correcciones de valor	4.512	23	-	4.535
Derechos deducciones pendientes	3.485	(1.087)	-	2.398
Prov. obligaciones con el personal	-	4.556	-	4.556
Total	**12.013**	**3.492**	**(3.987)**	**11.518**

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

Ejercicio 2012-

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

Ejercicio 2011-

	Miles de euros			
	31-01-2011	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31-01-2012
Coberturas tipo de cambio	-	-	(1.503)	(1.503)
Aceleración amortización	(613)	33	-	(580)
Correcciones de valor	(62.744)	15.901	-	(46.843)
Inmovilizado/ Existencias Grupo fiscal	(6.634)	1.183	-	(5.451)
Subvenciones de capital	(723)	45	-	(678)
Agrupaciones interés económico	(10.539)	6.338	-	(4.201)
Total	**(81.253)**	**23.500**	**(1.503)**	**(59.256)**

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

De la variación del saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferido, un importe de 2.170 miles de euros se ha registrado con cargo a reservas (5.445 miles de euros con abono a reservas en el 2011) y 23.063 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias (26.992 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el 2011).

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

Industria de Diseño Textil ha generado créditos fiscales por importe de 8.054 miles de euros en concepto de deducción por doble imposición interna (8.012 miles de euros en 2011) y 3.115 miles de euros en concepto de deducción por donativos (4.227 miles de euros en 2011).

En el gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio se incluye retenciones soportadas en el extranjero y no deducidas por la percepción de rentas procedentes de filiales extranjeras por importe de 10.488 miles de euros (5.428 miles de euros en 2011) y un ingreso relativo a un ajuste del importe reflejado en el ejercicio anterior de 1.306 miles de euros (1.300 miles de euros en 2011).

Como consecuencia de las transacciones descritas la composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2012	2011
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	88.162	88.519
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(18.109)	(69.376)
Total gasto por el impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias	**70.053**	**19.143**

Otra información fiscal-

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 12.3 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades se ha efectuado un ajuste positivo provisional de 58.892 miles de euros al resultado contable en concepto de reversión de la corrección de valor de entidades participadas (49.031 miles de euros de ajuste provisional en 2011) y un ajuste negativo provisional en concepto de corrección de valor de entidades

participadas por importe de 9.673 miles de euros que se corresponden con aumentos o disminuciones de fondos propios de sociedades filiales (7 miles de euros en 2011). No obstante lo anterior, y en atención a la variación de fondos propios de las sociedades filiales que resulta de sus cuentas anuales, los ajustes positivos y negativos al resultado contable consignados en la declaración del Impuesto sobre Sociedades de 2011 han sido de 54.114 miles de euros y 7 miles de euros.

El saldo de la corrección valorativa pendiente a 31 de enero de 2013 es de 101.798 miles de euros (156.092 miles de euros en 2011).

Ejercicios abiertos a inspección-

En el momento de formularse las cuentas anuales, no ha transcurrido el plazo de prescripción relativo a las obligaciones fiscales de los periodos impositivos posteriores a 2008. No se espera que de las actuaciones de comprobación que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación a los periodos no prescritos, resulten pasivos adicionales de consideración para la Sociedad.

16. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de enero de 2013 y 2012 la Sociedad tenía prestados ante terceros determinados avales, ante diferentes administraciones y entidades, por los límites siguientes:

	Miles de Euros	
	31-01-2013	31-01-2012
Administración de Aduanas	75.082	46.535
Agencia Tributaria	1.196	1.169
Tribunales	1.563	100
Otras entidades	7.089	7.178
	84.930	**54.982**

Los Administradores de la Sociedad estiman que los quebrantos o pasivos no previstos al 31 de enero de 2013, si los hubiera, que pudieran originarse por las mencionadas garantías prestadas, no serían, en ningún caso, significativos.

17. Ingresos y gastos

17.1 Importe neto de la cifra de negocios-

La distribución, por mercados geográficos, del importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2012 y 2011 correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Ingresos por ventas de bienes:		
Nacional	1.001.443	923.564
Resto de Europa	1.872.000	1.556.427
América	533.906	866.336
Resto del Mundo	1.171.611	420.222
Ingresos por prestación de servicios:		
Nacional	15.630	14.321
Resto de Europa	3.015	3.621
Resto del Mundo	64	-
Dividendos y otros resultados:		
Nacional	382.438	613.456
Resto de Europa	277.838	226.753
América	39.148	38.982
Resto del Mundo	66.744	131.664
	5.363.837	**4.795.346**

17.2 Aprovisionamientos-

La composición de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 adjuntas, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	3.769.434	3.052.168
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y auxiliares	(71.921)	(5.184)
Trabajos realizados por otras empresas	38.996	29.198
	3.736.509	**3.076.182**

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011, atendiendo a su procedencia, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Nacionales	Intracomunitarias	Resto	Total
Compras de mercaderías:				
Ejercicio 2012	1.392.341	428.423	1.524.799	3.345.563
Ejercicio 2011	1.161.837	339.889	1.212.116	2.713.842
Compras de materias primas:				
Ejercicio 2012	148.580	199.014	76.277	423.871
Ejercicio 2011	127.306	155.730	55.290	338.326

17.3 Cargas sociales-

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Seguridad Social	15.340	13.115
Otros gastos sociales	2.261	1.484
	17.601	**14.599**

El número de empleados al 31 de enero de 2013 y 2012 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

Ejercicio 2012-

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

Ejercicio 2011-

Categorías	Empleados al 31-01-2012		
	Hombres	Mujeres	Total
Servicios centrales corporativos	410	338	748
Servicios centrales comercial	208	381	589
	618	**719**	**1.337**

El número medio de empleados de la sociedad durante el ejercicio 2012 es de 808 en servicios centrales corporativos y 637 en servicios centrales comerciales. En el ejercicio 2011 el número medio de empleados era de 1.302.

Por su parte, el Consejo de Administración ha estado formado, a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 y al 31 de enero de 2013 y 2012, por 7 hombres y 2 mujeres.

17.4 Servicios exteriores-

La partida "Servicios exteriores" dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" recoge, principalmente, los servicios logísticos y de cesión de uso de diseños, prestados por sociedades dependientes y servicios de transporte de ventas de mercancía.

17.5 Saldos y transacciones en moneda extranjera-

En la cifra de negocios de la Sociedad, se incluyen ingresos por importe de 1.631.640 miles de euros (1.128.090 miles de euros en el ejercicio 2011) que corresponden, fundamentalmente, a ventas efectuadas en moneda distinta del euro, entre las que se encuentran dólares de EEUU, libras esterlinas, pesos mexicanos y otras divisas. Asimismo, en el epígrafe "Aprovisionamientos", se incluyen compras realizadas, fundamentalmente en dólares de EE.UU., por importe de 1.037.651 miles de euros (812.529 miles de euros en el ejercicio 2011). Derivado de estas transacciones, el balance de la Sociedad incluye cuentas a cobrar en moneda distinta del euro, principalmente en dólares de EE.UU. por importe de 139.961 miles de euros a 31 de enero de 2013 (107.139 miles de euros a 31 de enero de 2012) y cuentas a pagar en dólares por importe de 188.332 miles de euros a 31 de enero de 2013 (142.137 miles de euros a 31 de enero de 2012).

18. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo

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

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

Riesgo de tipo de cambio-

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

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

Riesgo de crédito-

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

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

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

Al 31 de enero de 2013 y 2012 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, los Administradores de la Sociedad no han considerado necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar.

Riesgo de liquidez-

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

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

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

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

19. Otra información

Plan de incentivo a largo plazo-

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

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

El pasivo relacionado por este concepto está registrado al 31 de enero de 2013 en la partida "Personal, remuneraciones pendientes de pago" del balance..

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

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

Concepto	Miles de Euros	
	Consejeros	Directivos
Remuneraciones	7.978	7.459
	7.978	**7.459**

El conjunto de las remuneraciones percibidas por los Consejeros y Altos Directivos de Inditex durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	Consejeros	Directivos
Remuneraciones	6.206	5.932
	6.206	**5.932**

A 31 de enero de 2013, de acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los miembros del Consejo de Administración poseían las participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex que se detalla en el Anexo II.

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

Concepto	Miles de Euros	
	Consejeros	Directivos
Incentivo devengado	1.333	1.600
	1.333	**1.600**

Los importes devengados correspondientes al Plan a 31 de enero de 2012 ascendían a:

Concepto	Miles de Euros	
	Consejeros	Directivos
Incentivo devengado	2.278	2.506
	2.278	**2.506**

Adicionalmente, las aportaciones al Plan de Previsión para el Presidente y Consejero Delegado se efectúan anualmente en Septiembre por el equivalente al 50% del Salario Regulador aprobado por Inditex para el Presidente y Consejero Delegado para cada ejercicio. La aportación al Plan realizada por Inditex durante el ejercicio 2012 asciende a 1.625 miles de euros (1.500 miles de euros en 2011).

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se indican en el Anexo III las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de Inditex en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones o cargos que ejercen en ellas.

Asimismo y de acuerdo con la norma antes mencionada, la sociedad no tiene constancia de que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2012, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Inditex.

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda de la citada Resolución, a continuación se presenta la información sobre los importes pagados durante los ejercicios 2012 y 2011 a proveedores comerciales y de servicios (*incluidas en su caso las empresas vinculadas y los accionistas de la Sociedad*), distinguiendo los pagos realizados dentro del plazo máximo legal del resto, así como el periodo medio ponderado excedido de pago (*en días*) y los pagos aplazados a proveedores comerciales y de servicios pendientes de desembolso al 31 de enero de 2013 y 2012 que a dichas fechas acumulaban un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

	Pagos Realizados Durante el Ejercicio 2012 y Pendientes de Pago al 31 de Enero de 2013		Pagos Realizados Durante el Ejercicio 2011 y Pendientes de Pago al 31 de Enero de 2012	
	Importe (Miles de Euros)	% Sobre el Total	Importe (Miles de Euros)	% Sobre el Total
Realizados dentro del plazo máximo legal (*)	701.062	95,44%	514.762	94,21%
Resto	33.530	4,56%	31.622	5,79%
Total pagos del ejercicio	**734.592**	**100%**	**546.384**	**100%**
Plazo medio ponderado excedido (días) de pago	55		40	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal (*)	26.055		-	

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

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores", "Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" y "Acreedores varios" del pasivo corriente de los balances al 31 de enero de 2013 y 2012 adjunto.

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

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

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

Honorarios de auditoría-

Durante los ejercicios 2012 y 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por cualquier empresa vinculada al mismo por control, propiedad común o gestión, han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Servicios de auditoría	270	222
Otros servicios de verificación	9	-
Total servicios de auditoría y relacionados	**279**	**222**
Servicios de asesoramiento fiscal	10	165
Otros servicios	6	51
Total servicios profesionales	**295**	**438**

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

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

Información sobre actividades medioambientales-

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

Actualización de balances-

En la actualidad, la Sociedad está analizando los impactos que la aplicación de la actualización de balances establecida en la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, podría tener en sus cuentas anuales si bien, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, aún no se ha tomado decisión alguna al respecto.

Hechos posteriores al cierre-

No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 que no hayan sido adecuadamente desglosados en las presentes cuentas anuales.

Anexo I

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

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

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan (Puerto Rico)	31/01/2013	Venta al público	9.969	1.139
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2013	Venta al público	16.877	14.500
Zara Magyarorszag, KFT.	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2013	Venta al público	11.340	10.042
Zara Monaco, SAM	100,00%	Montecarlo (Mónaco)	31/01/2013	Venta al público	10.483	299
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	117.180	26.177
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing(China)	31/12/2012	Venta al público	69.891	8.121
Zara Macau, Ltd.	100,00%	Macao(China)	31/12/2012	Venta al público	11.185	-
Zara Polska, Sp. Zo.o.	100,00%	Varsovia(Polonia)	31/01/2013	Venta al público	39.004	39.782
ZAO Zara CIS, Ltd.	100,00%	Moscú(Rusia)	31/12/2012	Venta al público	114.063	39.165
Zara Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Cartera	140.390	114.156
Zara Bucuresti, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	37.491	6.651
Zara Ukraine LLC	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	13.331	6.000
Zara Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2013	Venta al público	4.939	3.517
Zara Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	14.786	8.599
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Cartera	39.486	-
Zara Retail Korea, Ltd.	80,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	63.229	44.576
Zara Bulgaria LTD	100,00%	Sofía (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	8.889	4.210
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Inmobiliaria	262	-
Zara Diseño, S.L. *	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	65.224	100
Zara Management, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Cartera	47	-
Kommanditgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Venta al público	119.132	-
ITX Fashion retail South Africa	90,00%	Sudáfrica	31/01/2013	Venta al público	8.928	-
Group Zara Australia Pty. Ltd.	80,00%	Sidney (Australia)	31/01/2013	Venta al público	26.055	-
Zara Taiwan, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Cartera	23.588	-
Zara Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei (Taiwán)	31/01/2013	Venta al público	-3	-
Zara Vittorio 11 Italia S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Inmobiliaria	6.306	-
Zara BH. D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2012	Venta al público	3.088	2.556
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	3.769	6.159
Fashion C. Neuhauser Strabe 33, GMBH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/12/2012	Inmobiliaria	-146	-
Nikole Diseño, S.L. *	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	2.868	-
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00%	Montenegro	31/12/2012	Venta al público	3.474	-
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00%	Corea	31/01/2013	Inmobiliaria	691	603
Inditex Trent Retail India Private LTD	51,00%	Mumbai (India)	31/03/2013	Venta al público	21.946	4.756
Kiddy's Class España, S.A. *	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	66.086	661
Fibracolor, S.A. *	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Sin actividad	9.303	9.037
Oysho España, S.A. *	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Venta al público	117.887	19.527
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas (Venezuela	31/01/2013	Venta al público	133	-
Oysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	3.735	-
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	10.552	-
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	13.382	-
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	8.915	18
Oysho Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	8.758	-
Oysho Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	3.634	-
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	12.438	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Oysho France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	7.137	-
Oysho MAGYARORSZAG, KFT	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2013	Venta al público	290	-
Oysho Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	1.568	-
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	235	-
Oysho Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Diseño	11.552	-
Oysho Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	1.073	-
Oysho Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	5.377	-
Oysho Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	735	-
Oysho Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Venta al público	309	-
Oysho Croacia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	344	-
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	160	-
Oysho Macau, Ltd	100,00%	Macao (China)	31/12/2012	Venta al público	242	-
Grupo Massimo Dutti, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Venta al público	275.124	24.885
ITX Financien, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Financiera	233.185	-
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	11.882	63
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	14.890	101
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas (Venezuela)	31/01/2013	Venta al público	1.566	-
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	51.119	-
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2013	Venta al público	9.508	-
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2013	Venta al público	5.468	1
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo (Suecia)	31/01/2013	Venta al público	6.100	-
Massimo Dutti Norge, AS.	100,00%	Oslo (Noruega)	31/01/2013	Venta al público	3.144	-
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	23.322	-
Massimo Dutti Ireland., Ltd.	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2013	Venta al público	2.340	-
Massimo Dutti USA, Ltd.	100,00%	Nueva York (USA)	31/01/2013	Venta al público	1.582	-
Massimo Dutti Danmark A/S	100,00%	Copenhague (Dinamarca)	31/01/2013	Sin Actividad	17	-
Massimo Dutti CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	24.477	-
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Cartera	6.518	-
Massimo Dutti Mexico, S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	47.485	-
BCN Diseños, S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Inmobiliaria	5.984	-
Massimo Dutti, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Sin actividad	1.042	-
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd.	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	9.728	-
Massimo Dutti Polska, Sp z.o.o.	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	7.471	-
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	5.822	-
Massimo Dutti Macau Ltd.	100,00%	Macao (China)	31/12/2012	Venta al público	2.245	-
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	2.254	-
Massimo Dutti Ceská Republika, s.r.o	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2013	Venta al público	1.067	-
Massimo Dutti Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing (China)	31/12/2012	Venta al público	5.582	-
Massimo Dutti Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	2.542	-
Massimo Dutti Croatia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	1.013	-
Massimo Dutti Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	2.404	-
Massimo Dutti Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Diseño	20.384	-
Massimo Dutti Commercial Shangai Co, Ltd	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	7.421	-
Massimo Dutti Österreich, GMBH	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2013	Venta al público	1.967	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Venta al público	1.397	-
Massimo Dutti Canada, INC.	100,00%	Montreal (Canadá)	31/01/2013	Venta al público	1.186	-
MD Benelux, N.V.	100,00%	Brujas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	2.784	-
ITX Holding, S.A.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2013	Cartera	1.232.927	-
Italco Moda Italiana, LDA.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	6.019	-
Massimo Dutti Portugal (Comercio e Industria Textil, S.A.)	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Cartera	5.724	-
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokyo (Japón)	31/01/2013	Venta al público	154	-
Massimo Dutti Puerto Rico, INC	100,00%	San Juan (Puerto Rico)	31/01/2013	Venta al público	-221	-
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Venta al público	6.241	-
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia	31/01/2013	Venta al público	1.049	-
Massimo Dutti Magyarorxzág KFT	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2013	Venta al público	773	-
Massimo Dutti Taiwan, B.V	100,00%	Amsterdam (Holanda)	31/01/2013	Cartera	496	-
Massimo Dutti Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei (Taiwan)	31/01/2013	Venta al público	76	-
Pull & Bear España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	229.834	10.181
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	16.387	35
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	12.651	-
Pull & Bear Giyim Ith. Ihrac.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	12.260	102
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	30.842	-
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	4.575	8
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	Paris (Francia)	31/01/2013	Venta al público	21.493	-
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	38.575	-
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2013	Venta al público	2.238	-
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin (Irlanda	31/01/2013	Venta al público	3.132	-
Pull & Bear Magyarország Kft.	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2013	Venta al público	4.179	-
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	6.591	-
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	27.786	-
Pull & Bear Uk Limited	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2013	Venta al público	3.367	-
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	9.810	-
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	6.859	-
Pull & Bear Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2013	Venta al público	1.102	-
Pull & Bear Croatia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	1.195	-
Pull & Bear Commercial Beijing Co. Ltd.	100,00%	Beijing (China)	31/12/2012	Venta al público	4.672	-
Pull & Bear Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	1.761	-
Pull & Bear Hong Kong LTD	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	1.546	-
Pull & Bear Diseño, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	20.716	-
Pull & Bear Macau, LTD	100,00%	Macao (China)	31/12/2012	Venta al público	2.323	-
Pull & Bear Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Venta al público	3.182	-
Pull & Bear Österreich Clothing, Gmbh	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2013	Venta al público	445	-
Pull & Bear Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	915	-
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	674	-
Pull & Bear BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2012	Venta al público	681	-
ITX RE	100,00%	Irlanda	31/01/2013	Actividad aseguradora	78.274	-
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00%	La Coruña – España	31/01/2013	Logística	199	200
Pull & Bear Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam – Holanda	31/01/2013	Cartera	100	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
P&B Gmbh	100,00%	Hamburgo - Alemania	31/01/2013	Cartera	2.000	-
Uterqüe, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Compras	9.664	43.026
Uterqüe España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	13.278	-
Uterqüe Hellas	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	-1.221	-
Gruputerqüe Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	-365	-
Uterqüe Cis, LTD	100,00%	Moscú(Rusia)	31/12/2012	Venta al público	681	-
Uterqüe Giyim Limited	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	758	-
Uterqüe México S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	3.890	-
Uterqüe Diseño, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	1.157	-
Uterqüe Italia, Srl.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	727	-
Uterqüe Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	405	-
Uterqüe Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	1.456	-
UTC Benelux, N.V.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	-666	-
ITX Merken, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Prestación de servicios	434.735	-
Bershka BSK España, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Venta al público	206.342	10.993
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	13.517	-
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	10.265	73
Bershka Mexico, S.A. de CV	97,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	39.260	-
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic.Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	9.614	77
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	9.843	113
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	41.764	-
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2013	Venta al público	4.304	1
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Venta al público	7.520	-
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	23.917	-
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2013	Venta al público	2.313	-
Bershka Ireland., Ltd.	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2013	Venta al público	3.528	-
Bershka Ceska Republica, S.R.O.	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2013	Venta al público	3.908	-
Bershka Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	1.646	-
Bershka Polska Sp Z O.O.	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	8.390	-
Bershka Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2013	Venta al público	1.794	-
Bershka Carpati, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	9.104	-
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	7.732	-
Bershka Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2013	Venta al público	3.839	-
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	34.162	-
Bershka Osterreich Clothing GmbH	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2013	Venta al público	919	-
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	1.901	-
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing (China)	31/12/2012	Venta al público	3.617	-
Bershka Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	1.986	-
Bershka Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	7.434	-
Bershka Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Diseño	33.429	-
Bershka Macau, LTD	100,00%	Macao (China)	31/12/2012	Venta al público	1.419	-
Bershka Japan, LTD	100,00%	Tokyo (Japón)	31/01/2013	Venta al público	3.722	-
BSKE, GMBH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Cartera	2.533	-
Bershka BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2012	Venta al público	969	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Bershka Deutschland B.V. & CO. KG	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Venta al público	356	-
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	907	-
Bershka Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam (Holanda)	31/01/2013	Cartera	100	-
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2013	Compras	197.443	-
Stradivarius España, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Venta al público	275.295	117.207
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	8.303	1
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	14.697	-
Stradivarius Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	9.811	59
Stradivarius Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	19.218	-
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2013	Venta al público	577	-
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	30.462	-
Stradivarius CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	21.062	-
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	20.630	-
Stradivarius Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2013	Venta al público	2.923	67
Stradivarius Croatia, LTD.	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	1.417	-
Stradivarius Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2013	Venta al público	1.416	-
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	5.898	-
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	4.057	-
Stradivarius Ceská Republika, s.r.o	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2013	Venta al público	1.101	-
Stradivarius Commercial Shangai CO, LTD	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	5.593	-
Stradivarius Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2012	Venta al público	1.234	-
Stradivarius Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Diseño	22.136	-
Stradivarius Macau, LTD	100,00%	Macao(China)	31/12/2012	Venta al público	1.963	-
Stradivarius Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2013	Venta al público	646	-
Stradivarius Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Venta al público	770	-
Stradivarius México, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	6.008	-
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2012	Venta al público	576	-
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/01/2013	Venta al público	757	-
Zara Home España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	107.102	6.578
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	12.832	-
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2013	Venta al público	4.188	-
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2013	Venta al público	5.053	14
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Venta al público	1.614	-
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Venta al público	13.858	-
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2013	Venta al público	22.132	-
Zara Home Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2013	Venta al público	7.937	-
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2013	Venta al público	21.912	-
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2012	Venta al público	1.708	-
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2012	Venta al público	4.573	-
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2012	Venta al público	-23	-
Zara Home Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2013	Venta al público	1.119	-
Zara Home Diseño, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Diseño	13.190	-
Zara Home Deutschland B.V. & Co. KG	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Venta al público	-502	-
ZHE, Gmbh	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Cartera	862	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	100,00%	Sao Paulo (Brasil)	31/12/2012	Venta al público	3.353	-
Zara Holding, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Cartera	1.090.086	143.103
Zara Home Croatia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2013	Venta al público	690	-
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2013	Venta al público	5.457	-
Zara Home Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	2.559	-
Zara Home Japan Corp.	100,00%	Tokyo (Japón)	31/01/2013	Venta al público	121	-
Zara Home Canada, Inc	100,00%	Montreal (Canada)	31/01/2013	Venta al público	-26	-
Zara Home Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam (Holanda)	31/01/2013	Cartera	250	-
Zara Home Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei – Taiwan	31/01/2013	Venta al público	-	-
Zara Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	13.591	669
Plataforma Europa, S.A.*	100,00%	Zaragoza (España)	31/01/2013	Logística	17.664	2.475
Plataforma Logística León, S.A.*	100,00%	León (España)	31/01/2013	Logística	12.817	6.443
Plataforma Logística Meco, S.A.*	100,00%	Madrid (España)	31/01/2013	Logística	26.463	41
Pull & Bear Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	8.148	-
Massimo Dutti Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Logística	7.663	-
Bershka Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Logística	11.816	-
Oysho Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Logística	1.516	-
Stradivarius Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2013	Logística	11.117	-
Zara Home Logística, S.A.*	100,00%	León (España)	31/01/2013	Logística	4.197	-
Uterqüe Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	515	-
Lefties Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	1.493	-
Inditex Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	97	100
Tordera Logística, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	194	483
Corporación de Servicios XX1, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF (México)	31/12/2012	Servicios	1.635	1
Liprasa Cartera, S.L.*	98,00%	Madrid (España)	31/01/2013	Cartera	1.567	-
ITX Fashion Ltd	100,00%	Irlanda	31/01/2013	Venta al público	66.780	-
Goa-Invest, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Construcción	77.554	3.160
Goa-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2013	Construcción	1.588	-
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Inmobiliaria	125.083	-
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2013	Inmobiliaria	8.244	-
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	París (Francia)	31/12/2012	Inmobiliaria	-5.524	-
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	París (Francia)	31/12/2012	Inmobiliaria	2.278	-
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	París (Francia)	31/12/2012	Inmobiliaria	6.666	-
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	París (Francia)	31/12/2012	Inmobiliaria	8.059	-
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	París (Francia)	31/12/2012	Inmobiliaria	6.032	-
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid (España)	31/01/2013	Inmobiliaria	11.801	-
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2013	Venta al público	22.367	6.001
Lefties España, S.A,*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Inmobiliaria	4.272	1.106
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Planta cogeneración	1.504	1.022
Inditex, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Sin actividad	70	210
Zara Holding II, B.V	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2013	Cartera	252.507	-
Zara, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Sin actividad	77	60
Zara, S.A.*	100,00%	Buenos Aires (Argentina)	31/01/2013	Sin actividad	2	-
Fashion Logistic Forwarders, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Logística	3.589	70

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York (USA)	31/01/2013	Inmobiliaria	259.245	-
Fashion Retail España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2013	Venta al público	3.749	100
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York (USA)	31/01/2013	Venta al público	815	-
ITXR Macedonaia Dooel Skopje	100,00%	Skopje (Macedonia)	31/12/2012	Venta al público	3.356	-
ITX E-commerce (Shanghai) Co. Ltd	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2012	Venta al público	2.032	-
ITX Financien II, B.V.	100,00%	Amsterdam (Holanda)	31/01/2013	Financiera	821.955	-
ITX Canada, Inc.	100,00%	Montreal (Canada)	31/01/2013	Venta al público	281	-

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

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

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas del Grupo al 31 de enero de 2012-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Comditel, S.A.*	100,00%	Barcelona (España))	31/01/2012	Compras	12.698	529
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2012	Compras	113.575	-
Choolet, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	4.714	1.082
Confecciones Fíos, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	10.464	1.679
Confecciones Goa, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	11.393	3.681
Denllo, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	12.129	250
Hampton, S.A*.	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	6.511	250
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	51,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	4.170	-
Nikole, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Compras	7.050	1.262
Samlor, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	8.669	2.915
Stear, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	14.364	250
Trisko, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	9.227	1.208
Zintura, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	18.651	439
Glencare, S.A*.	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	7.925	250
Indipunt, S.L.	51,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Fabricación Textil	54.586	6.731
Indipunt Diseño, S.L.	51,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Diseño	2.883	-
Zara España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Venta al público	155.837	89.084
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires (Argentina)	31/01/2012	Venta al público	28.458	95.186
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2012	Venta al público	186.566	210.001
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile (Chile)	31/12/2011	Venta al público	30.361	1.714
Zara USA, Inc.	100,00%	Nueva York (USA)	31/01/2012	Venta al público	218.276	211.150
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2012	Venta al público	293.210	229.763
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2012	Venta al público	121.459	168.531
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia))	31/01/2012	Venta al público	86.338	62.706
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Venta al público	53.446	-
Zara Portugal Confecçoes Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2012	Venta al público	30.874	-
G.Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo (Uruguay)	31/01/2012	Venta al público	9.950	10.323
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Sao Paulo (Brasil))	31/12/2011	Venta al público	121.551	84.282
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Venta al público	25.505	12.637
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2012	Venta al público	16.287	8.000
Zara Denmark A/S	100,00%	Copenhague (Dinamarca)	31/01/2012	Venta al público	11.070	31.203
Zara Sverige, AB	100,00%	Estocolmo (Suecia)	31/01/2012	Venta al público	21.256	49.114
Zara Norge, AS	100,00%	Oslo (Noruega)	31/01/2012	Venta al público	14.431	8.962
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal (Canadá)	31/01/2012	Venta al público	49.889	6.858
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2012	Venta al público	36.814	9.119
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo (Luxemburgo)	31/01/2012	Venta al público	3.122	751
Zara Holding, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Cartera	1.009.967	67.103
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2012	Venta al público	33.175	18.162
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2012	Venta al público	367.743	341.705
Zara Japan Corp.	100,00%	Tokyo (Japón)	31/01/2012	Venta al público	215.331	85.901
Zara Ceská Republika, S.R.O.	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2012	Venta al público	15.779	13.470
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan (Puerto Rico)	31/01/2012	Venta al público	8.873	1.139

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2012	Venta al público	11.587	14.500
Zara Magyarorszag, KFT.	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2012	Venta al público	10.956	10.042
Zara Monaco, SAM	100,00%	Montecarlo (Mónaco)	31/01/2012	Venta al público	8.365	299
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2011	Venta al público	90.311	22.396
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing(China)	31/12/2011	Venta al público	53.110	8.121
Zara Macau, Ltd.	100,00%	Macao(China)	31/12/2011	Venta al público	9.178	-
Zara Polska, Sp. Zo.o.	100,00%	Varsovia(Polonia)	31/01/2012	Venta al público	31.349	39.782
ZAO Zara CIS, Ltd.	100,00%	Moscú(Rusia)	31/12/2011	Venta al público	87.133	39.165
Zara Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2012	Cartera	131.744	114.156
Zara Bucuresti, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2011	Venta al público	29.167	6.651
Zara Ukraine LLC	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2011	Venta al público	14.320	6.000
Zara Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2012	Venta al público	6.065	3.517
Zara Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2012	Venta al público	13.758	8.599
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Financiera	33.182	-
Zara Retail Korea, Ltd.	80,00%	Corea	31/01/2012	Venta al público	58.957	44.576
Zara Bulgaria LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2011	Venta al público	6.870	4.210
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milán (Italia)	31/12/2011	Inmobiliaria	417	-
Zara Diseño, S.L. *	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Diseño	56.804	100
Zara Management, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Cartera	8	-
Kommanditgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2012	Venta al público	119.135	-
ITX Fashion retail South Africa	100,00%	Sudáfrica	31/01/2012	Venta al público	6.009	-
Group Zara Australia Pty. Ltd.	80,00%	Sidney (Australia)	31/01/2012	Venta al público	12.510	-
Zara Taiwan, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Cartera	1.986	-
Zara Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei (Taiwán)	31/01/2012	Venta al público	7.249	-
Zara Vittorio 11 Italia S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2012	Inmobiliaria	5.211	-
Zara BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2011	Venta al público	2.556	2.556
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/12/2011	Venta al público	2.162	6.159
Nikole Diseño, S.L. *	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Diseño	100	-
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00%	Montenegro	31/01/2012	Venta al público	2.552	-
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00%	Corea	31/01/2012	Venta al público	636	603
Inditex Trent Retail India Private LTD	51,00%	Mumbai (India)	31/01/2012	Venta al público	18.309	4.756
ITX Fashion Ltd	100,00%	Irlanda	31/01/2012	Venta al público	25.212	-
Kiddy's Class España, S.A. *	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Venta al público	54.669	661
Fibracolor, S.A. *	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Sin actividad	9.326	9.037
Oysho España, S.A. *	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Venta al público	109.770	19.527
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas (Venezuela	31/01/2012	Venta al público	159	-
Oysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2012	Venta al público	4.252	-
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Venta al público	9.589	-
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2012	Venta al público	17.037	-
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2012	Venta al público	10.347	21
Oysho Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2012	Venta al público	7.252	-
Oysho Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2012	Venta al público	3.339	-
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2011	Venta al público	10.970	-
Oysho France, S.A.R.L.	100,00%	Paris (Francia)	31/01/2012	Venta al público	10.127	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Oysho MAGYARORSZAG, KFT	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2012	Venta al público	364	-
Oysho Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2011	Venta al público	1.464	-
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2011	Venta al público	(76)	-
Oysho Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Diseño	8.552	-
Oysho Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2011	Venta al público	872	-
Oysho Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2011	Venta al público	2.600	-
Oysho Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2012	Venta al público	802	-
Oysho Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Venta al público	600	-
Oysho Croacia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2012	Venta al público	400	-
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/12/2011	Venta al público	82	-
ITX RE	100,00%	Irlanda	31/01/2012	Actividad aseguradora	68.233	-
Grupo Massimo Dutti, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Venta al público	213.262	24.885
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2012	Venta al público	18.033	100
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2012	Venta al público	13.730	101
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas (Venezuela)	31/01/2012	Venta al público	1.658	-
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	Paris (Francia)	31/01/2012	Venta al público	50.965	-
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2012	Venta al público	7.820	-
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2012	Venta al público	6.567	1
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo (Suecia)	31/01/2012	Venta al público	5.283	-
Massimo Dutti Norge, AS.	100,00%	Oslo (Noruega)	31/01/2012	Venta al público	3.254	-
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2012	Venta al público	23.807	-
Massimo Dutti Ireland., Ltd.	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2012	Venta al público	2.275	-
Massimo Dutti USA, Ltd.	100,00%	Nueva York (USA)	31/01/2012	Venta al público	(2)	-
Massimo Dutti Danmark A/S	100,00%	Copenhague (Dinamarca)	31/01/2012	Venta al público	16	-
Massimo Dutti CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2011	Venta al público	18.302	-
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2012	Cartera	7.489	-
Massimo Dutti Mexico, S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Venta al público	48.681	-
BCN Diseños, S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Venta al público	6.121	-
Massimo Dutti, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Sin actividad	1.040	-
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd.	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2012	Venta al público	8.296	-
Massimo Dutti Polska, Sp z.o.o.	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2012	Venta al público	5.931	-
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2011	Venta al público	5.486	-
Massimo Dutti Macau Ltd.	100,00%	Macao (China)	31/12/2011	Venta al público	1.591	-
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2011	Venta al público	677	-
Massimo Dutti Ceská Republika, s.r.o	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2012	Venta al público	1.184	-
Massimo Dutti Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing (China)	31/12/2011	Venta al público	5.461	-
Massimo Dutti Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2011	Venta al público	2.307	-
Massimo Dutti Croatia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2012	Venta al público	1.071	-
Massimo Dutti Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2012	Venta al público	2.647	-
Massimo Dutti Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Diseño	17.162	-
Massimo Dutti Commercial Shangai Co, Ltd	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2011	Venta al público	4.165	-
Massimo Dutti Österreich, GMBH	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2012	Venta al público	1.990	-
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Venta al público	1.170	-
Massimo Dutti Canada, INC.	100,00%	Montreal (Canadá)	31/01/2012	Venta al público	(4)	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
MD Benelux, N.V.	100,00%	Brujas (Bélgica)	31/01/2012	Venta al público	1.409	-
Italco Moda Italiana, LDA.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2012	Venta al público	8.802	-
Massimo Dutti Portugal (Comercio e Industria Textil, S.A.)	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2012	Venta al público	10.975	-
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokyo (Japón)	31/01/2012	Venta al público	191	-
Massimo Dutti Puerto Rico, INC	100,00%	San Juan (Puerto Rico)	31/01/2012	Venta al público	379	-
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2012	Venta al público	6.374	-
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia	31/12/2011	Venta al público	572	-
ITX Merken, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Prestación de servicios	1.057.677	-
Pull & Bear España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Venta al público	171.342	10.181
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2012	Venta al público	15.518	35
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2012	Venta al público	11.288	-
Pull & Bear Giyim Ith. Ihrac.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2012	Venta al público	10.679	102
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Venta al público	23.866	-
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2012	Venta al público	3.936	8
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2012	Venta al público	20.470	-
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2012	Venta al público	35.821	-
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2012	Venta al público	2.031	-
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín (Irlanda	31/01/2012	Venta al público	3.751	-
Pull & Bear Magyarország Kft.	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2012	Venta al público	3.603	-
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2012	Venta al público	6.044	-
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú(Rusia)	31/12/2011	Venta al público	20.986	-
Pull & Bear Uk Limited	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2012	Venta al público	3.460	-
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2011	Venta al público	7.384	-
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2011	Venta al público	4.559	-
Pull & Bear Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2012	Venta al público	1.182	-
Pull & Bear Croatia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2012	Venta al público	1.149	-
Pull & Bear Commercial Beijing Co. Ltd.	100,00%	Beijing (China)	31/12/2011	Venta al público	4.939	-
Pull & Bear Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía (Bulgaria)	31/12/2011	Venta al público	1.664	-
Pull & Bear Hong Kong LTD	100,00%	Hong Kong (China)	31/12/2011	Venta al público	1.184	-
Pull & Bear Diseño, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Diseño	16.602	-
Pull & Bear Macau, LTD	100,00%	Macao (China)	31/12/2011	Venta al público	1.868	-
Pull & Bear Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Venta al público	1.798	-
Pull & Bear Österreich Clothing, Gmbh	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2012	Venta al público	135	-
Pull & Bear Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2012	Venta al público	644	-
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/12/2011	Venta al público	361	-
Pull & Bear BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2011	Venta al público	665	-
Uterqüe, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Compras	29.497	41.907
Uterqüe España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Venta al público	16.703	-
Uterqüe Hellas	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2012	Venta al público	2.334	-
Gruputerqüe Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2012	Venta al público	534	-
Uterqüe Cis, LTD	100,00%	Moscú(Rusia)	31/12/2011	Venta al público	1.080	-
Uterqüe Giyim Limited	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2012	Venta al público	1.727	-
Uterqüe México S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Venta al público	4.713	-
Uterqüe Diseño, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Diseño	869	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Uterqüe Italia, Srl.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2012	Venta al público	748	-
Uterqüe Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2012	Venta al público	667	-
Uterqüe Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2011	Venta al público	1.621	-
UTC Benelux, N.V.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2012	Venta al público	863	-
Bershka BSK España, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Venta al público	247.074	10.993
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2012	Venta al público	10.780	-
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2012	Venta al público	17.432	123
Bershka Mexico, S.A. de CV	97,00%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Venta al público	29.511	-
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic.Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2012	Venta al público	11.026	77
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2012	Venta al público	9.137	61
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2012	Venta al público	39.459	-
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2012	Venta al público	3.671	1
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Venta al público	7.685	-
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2012	Venta al público	25.347	-
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2012	Venta al público	4.145	-
Bershka Ireland,, Ltd.	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2012	Venta al público	3.821	-
Bershka Ceska Republica, S.R.O.	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2012	Venta al público	3.678	-
Bershka Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2012	Venta al público	1.730	-
Bershka Polska Sp Z O.O.	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2012	Venta al público	6.642	-
Bershka Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2012	Venta al público	2.251	-
Bershka Carpati, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2011	Venta al público	7.269	-
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2011	Venta al público	5.051	-
Bershka Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2012	Venta al público	3.874	-
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2011	Venta al público	22.526	-
Bershka Osterreich Clothing GmbH	100,00%	Viena (Austria)	31/01/2012	Venta al público	644	-
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2012	Venta al público	2.074	-
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing (China)	31/12/2011	Venta al público	4.535	-
ITX Financien, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Cartera	214.260	-
Bershka Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía (Bulgaria)	31/12/2011	Venta al público	1.503	-
Bershka Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2012	Venta al público	7.834	-
Bershka Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Diseño	25.522	-
Bershka Macau, LTD	100,00%	Macao (China)	31/12/2011	Venta al público	1.188	-
Bershka Japan, LTD	100,00%	Tokyo (Japón)	31/01/2012	Venta al público	1.779	-
BSKE, GMBH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2012	Cartera	2.300	-
Bershka BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2011	Venta al público	869	-
Bershka Deutschland B.V. & CO. KG	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2012	Venta al público	2.300	-
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/12/2011	Venta al público	538	-
Stradivarius España, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Venta al público	169.835	117.207
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2012	Venta al público	8.141	1
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2012	Venta al público	12.081	-
Stradivarius Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2012	Venta al público	8.010	59
Stradivarius Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2012	Venta al público	13.509	-
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2012	Venta al público	750	-
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2012	Venta al público	28.276	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Stradivarius CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2011	Venta al público	17.792	-
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	París (Francia)	31/01/2012	Venta al público	21.368	-
Stradivarius Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest (Hungría)	31/01/2012	Venta al público	3.030	67
Stradivarius Croatia, LTD.	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2012	Venta al público	1.351	-
Stradivarius Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava (Eslovaquia)	31/01/2012	Venta al público	1.937	-
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2011	Venta al público	4.398	-
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2011	Venta al público	2.824	-
Stradivarius Ceská Republika, s.r.o	100,00%	Praga (Chequia)	31/01/2012	Venta al público	1.009	-
Stradivarius Commercial Shangai CO, LTD	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2011	Venta al público	5.883	-
Stradivarius Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia (Bulgaria)	31/12/2011	Venta al público	1.106	-
Stradivarius Diseño, S.L.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Diseño	19.025	-
Stradivarius Macau, LTD	100,00%	Macao(China)	31/12/2011	Venta al público	1.497	-
Stradivarius Korea, LTD	100,00%	Corea	31/01/2012	Venta al público	418	-
Stradivarius Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2012	Venta al público	751	-
Stradivarius México, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Venta al público	5.540	-
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo (Bosnia Herzegovina)	31/12/2011	Venta al público	511	-
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado (Serbia)	31/12/2011	Venta al público	404	-
Zara Home España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Venta al público	74.040	6.578
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2012	Venta al público	10.992	-
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres (Gran Bretaña)	31/01/2012	Venta al público	3.529	-
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas (Grecia)	31/01/2012	Venta al público	4.584	14
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Venta al público	1.580	-
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Venta al público	12.870	-
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	31/01/2012	Venta al público	20.870	-
Zara Home Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul (Turquía)	31/01/2012	Venta al público	6.161	-
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	Paris (Francia)	31/01/2012	Venta al público	23.657	-
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucarest (Rumania)	31/12/2011	Venta al público	1.553	-
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú (Rusia)	31/12/2011	Venta al público	2.292	-
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev (Ucrania)	31/12/2011	Venta al público	-18	-
Zara Home Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia (Polonia)	31/01/2012	Venta al público	982	-
Zara Home Diseño, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Diseño	8.618	-
Zara Home Deutschland B.V. & Co. KG	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2012	Venta al público	600	-
ZHE, Gmbh	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2012	Cartera	600	-
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	100,00%	Sao Paulo (Brasil)	31/12/2011	Venta al público	1.225	-
Zara Home Croatia, LTD	100,00%	Zagreb (Croacia)	31/01/2012	Venta al público	495	-
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas (Bélgica)	31/01/2012	Venta al público	5.448	-
Zara Home Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai (China)	31/12/2011	Venta al público	2.361	-
Zara Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Logística	10.762	669
ITX Holding, S.A.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2012	Cartera	1.131.736	-
Plataforma Europa, S.A.*	100,00%	Zaragoza (España)	31/01/2012	Logística	13.738	2.475
Plataforma Logística León, S.A.*	100,00%	León (España)	31/01/2012	Logística	11.780	6.443
Plataforma Logística Meco, S.A.*	100,00%	Madrid (España)	31/01/2012	Logística	13.617	41
Pull & Bear Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Logística	7.270	-
Massimo Dutti Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Logística	7.174	-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Actividad	Miles de Euros	
					Fondos Propios	Inversión Neta
Bershka Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Logística	10.502	-
Oysho Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Logística	1.037	-
Stradivarius Logística, S.A.*	100,00%	Barcelona (España)	31/01/2012	Logística	9.773	-
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2012	Compras	148.896	-
Zara Home Logística, S.A.*	100,00%	León (España)	31/01/2012	Logística	3.066	-
Uterqüe Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Logística	514	-
Lefties Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Logística	1.167	-
Inditex Logística, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Logística	97	100
Tordera Logística, S.L.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Logística	(283)	100
Corporación de Servicios XX1, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Servicios	3.170	1
Zara Financiën B.V. Ireland	100,00%	Dublín (Irlanda)	31/01/2012	Financiera	820.941	-
Liprasa Cartera, S.L.*	98,00%	Madrid (España)	31/01/2012	Cartera	1.567	-
Goa-Invest, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Construcción e inmobiliaria	62.676	3.160
Goa-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo (Alemania)	31/01/2012	Construcción e inmobiliaria	165	-
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Inmobiliaria	42.072	-
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong (China)	31/01/2012	Inmobiliaria	5.513	-
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	París (Francia)	31/12/2011	Inmobiliaria	(5.314)	-
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	París (Francia)	31/12/2011	Inmobiliaria	1.528	-
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	París (Francia)	31/12/2011	Inmobiliaria	5.725	-
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	París (Francia)	31/12/2011	Inmobiliaria	7.499	-
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	París (Francia)	31/12/2011	Inmobiliaria	5.382	-
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid (España)	31/01/2012	Inmobiliaria	10.795	-
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa (Portugal)	31/01/2012	Venta al público	22.019	6.001
Lefties España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Compras	4.209	1.106
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Planta cogeneración	1.218	1.022
Inditex, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Sin actividad	70	210
Zara Holding II, B.V	100,00%	Ámsterdam (Holanda))	31/01/2012	Cartera	865.100	-
Zara, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Sin actividad	77	60
Zara, S.A.*	100,00%	Buenos Aires (Argentina)	31/01/2012	Sin actividad	77	-
Fashion Logistic Forwarders, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Logística	2.519	70
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York (USA)	31/01/2012	Inmobiliaria	258.367	-
Fashion Retail España, S.A.*	100,00%	La Coruña (España)	31/01/2012	Venta al público	30	100

* Sociedades que tributan en régimen de consolidación fiscal.

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas Multigrupo al 31 de enero de 2012-

Sociedad	Participación Efectiva	Domicilio	Fecha de Cierre	Cadena	Actividad	Miles de Euros	
						Fondos Propios	Inversión Neta
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante (España)	31/01/2012	Zara	Comercialización de calzado	114.766	30
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	Mexico DF (México)	31/12/2011	Zara	Comercialización de calzado	2.355	-
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante (España)	31/01/2012	Zara	Logística	76	-
Tempe Brasil, Ltda.	50,00%	Sao Paulo (Brasil)	31/12/2011	Zara	Comercialización de calzado	3.011	-
Tempe Diseño, S.L.	50,00%	Alicante (España)	31/01/2012	Zara	Diseño	1.854	-
Tempe Trading	50,00%	Friburgo (Suiza)	31/01/2012	Zara	Compras	3.863	-
Tempe Trading Asia Limited	50,00%	Hong Kong (China)	31/01/2012	Zara	Compras	1.697	-

Anexo II

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

Nombre o Denominación Social del Consejero	Número de Acciones Directas	Número de Acciones Indirectas	Porcentaje del Capital
D. Amancio Ortega Gaona	-	369.600.063 (*)	59,294%
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	361.064	-	0,058%
D. José Arnau Sierra	6.000	-	0,001%
D. Carlos Espinosa de los Morteros Bernaldo de Quirós	40.000	-	0,006%
GARTLER, S.L.	311.727.598	-	50,010%
Dña. Irene R. Miller	13.240	-	0,002%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	27.739	-	0,004%
D. Nils Smedegaard Andersen	7.000	-	0,001%
			59,37%

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

Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad a 31 de enero de 2012-

Nombre o Denominación Social del Consejero	Número de Acciones Directas	Número de Acciones Indirectas	Porcentaje del Capital
D. Amancio Ortega Gaona	-	369.600.063 (*)	59,294%
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	361.064	-	0,058%
D. Carlos Espinosa de los Morteros Bernaldo de Quirós	40.000	-	0,006%
GARTLER, S.L.	311.727.598	-	50.010%
D. Francisco Luzón López	-	8.195 (**)	0,001%
Dña. Irene R. Miller	13.240	-	0,002%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	27.739	-	0,004%
D. Nils Smedegaard Andersen	5.000	-	0,001%
			59,36%

(*) A través de Gartler, S.L. y de Partler 2006, S.L.
(**) A Través de Cañabara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Anexo III

Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad a 31 de enero de 2013-

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

Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad a 31 de enero de 2012-

Nombre del Consejero	CIF de la Sociedad	Denominación de la Sociedad	% Participación	Cargo
D. Pablo Isla Alvarez de Tejera	ZME920824KM3	Zara México, S.A. de CV	0%	Consejero
D. Nils Smedegaard Andersen	-	Dansk Supermarked	0%	Presidente
D. Nils Smedegaard Andersen	-	A.P. Moller- Maersk A/S	0,010%	Group CEO
Dña. Irene Miller	-	Coach, Inc.	0,041%	Consejero

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 19 de la Memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

Industria de Diseño Textil, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2013

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Industria de Diseño Textil, S.A. (INDITEX) es la sociedad cabecera del Grupo INDITEX. Su función dentro del Grupo consiste en las actividades de servicios centrales corporativos, central de financiación del Grupo en España, explotación de los derechos de propiedad industrial, percepción de dividendos de sus sociedades participadas, y realización de las actividades centrales de la cadena Zara, tales como el diseño, aprovisionamiento y abastecimiento de las sociedades de distribución.

Por todo ello, la evolución de los negocios está en estrecha relación con el crecimiento del Grupo y muy particularmente por el desarrollo de ZARA.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Durante las primeras semanas del ejercicio 2013 la sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2013 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2013 la sociedad siga realizando las mismas actividades que hasta ahora.

En 2013, previsiblemente otro año marcado por el escenario macroeconómico, INDITEX espera continuar mostrando un desempeño superior al del resto del sector, manteniendo la expansión rentable del negocio como prioridad estratégica. INDITEX aprovechará las oportunidades que el actual entorno presenta y reforzará su foco en la eficiencia en el uso del capital.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

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

ACCIONES PROPIAS

A fecha de cierre la Sociedad no posee acciones propias.

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez y de tipo de interés

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

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

Gestión del capital

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

INFORME DEL GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe de Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web www.inditex.com, así como publicado como hecho relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 13 de marzo de 2013.

Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2012

(Art. 253 L.S.C)

Los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. en su reunión celebrada el 12 de marzo de 2013, proceden a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Industria de Diseño Textil, S.A. correspondientes al ejercicio anual comprendido entre el 1 de febrero de 2012 y el 31 de enero de 2013, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito, firmados en todas sus páginas por el Secretario del Consejo de Administración a efectos de identificación.

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Presidente

D. Amancio Ortega Gaona
Vocal

D. José Arnau Sierra
Vicepresidente

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

Dña. Irene Ruth Miller
Vocal

D. Nils Smedegaard Andersen
Vocal

D.Carlos Espinosa de los Monteros
Bernaldo de Quirós
Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres
Vocal

D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal

INDITEX

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO INDITEX

AL 31 DE ENERO DE 2013

Deloitte.

Deloitte, S.L.
Calle Ferrol, 1
15004 A Coruña
España

Tel.: +34 981 12 46 00
Fax: +34 981 12 46 08
www.deloitte.es

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 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos 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 2012"). Como se indica en la introducción de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales del Grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera 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 2012 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 2013 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 2012 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 2012. 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 Nº S0692

Manuel Arranz Alonso

13 de marzo de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2013** Nº **04/13/00037**

COPIA GRATUITA

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

INDITEX

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO INDITEX
A 31 DE ENERO DE 2013

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

29. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas
30. Auditores externos
31. Políticas contables seleccionadas
    31.1. Bases de consolidación
    31.2. Principios contables
        a) Conversión de saldos en moneda extranjera
        b) Inmovilizado material
        c) Derechos sobre locales arrendados
        d) Otros activos intangibles
        e) Inversiones financieras
        f) Propiedades de inversión
        g) Deterioro del valor de los activos 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

32. Medioambiente

Anexo I- Composición del Grupo Inditex

INDITEX

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

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

	(notas)	*2012*	*2011*
Ventas	(2)	15.946.143	13.792.612
Coste de la mercancía	(3)	(6.416.825)	(5.612.216)
MARGEN BRUTO		**9.529.318**	**8.180.396**
		59,8%	*59,3%*
Gastos de explotación	(4)	(5.604.783)	(4.919.328)
Otras pérdidas y ganancias netas	(5)	(11.578)	(3.396)
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)		**3.912.957**	**3.257.672**
Amortizaciones y depreciaciones	(11,12,13)	(796.117)	(735.666)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)		**3.116.840**	**2.522.006**
Resultados financieros	(6)	14.129	37.006
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		**3.130.969**	**2.559.012**
Impuestos sobre beneficios	(22)	(763.956)	(613.480)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		**2.367.013**	**1.945.532**
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS		**6.254**	**13.244**
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE		**2.360.759**	**1.932.288**
BENEFICIO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN, céntimos de euro	(7)	378,7	310,0

INDITEX

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

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

	2012	*2011*
Beneficio del ejercicio	2.367.013	1.945.532
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(129.503)	47.233
Cobertura de los flujos de efectivo	(29.687)	39.915
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	0	2.723
Efecto impositivo	8.906	(11.975)
Resultado global total del ejercicio	**2.216.729**	**2.023.428**
Resultado global total atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	**2.210.475**	**2.012.041**
Intereses minoritarios	**6.254**	**11.387**
Resultado global total del ejercicio	**2.216.729**	**2.023.428**

INDITEX

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

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	*31-01-13*	*31-01-12*
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES		*6.692.150*	*5.437.289*
Efectivo y equivalentes	(18)	3.842.918	3.466.752
Inversiones Financieras Temporales	(18)	260.632	0
Deudores	(9)	847.608	531.048
Existencias	(10)	1.581.297	1.277.009
Otros activos financieros	(25)	7.831	50.684
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(22)	58.936	17.235
Otros activos corrientes		92.928	94.561
ACTIVOS NO CORRIENTES		*6.198.166*	*5.521.889*
Inmovilizado material	(11)	4.662.407	4.063.066
Propiedades de inversión	(12)	82.567	19.807
Derechos sobre locales arrendados	(13)	487.474	499.960
Otros activos intangibles	(13)	125.326	114.148
Fondo de comercio	(14)	207.089	218.094
Inversiones financieras	(15)	3.992	9.501
Activos por impuestos diferidos	(22)	382.554	356.372
Otros activos no corrientes	(16)	246.757	240.941
TOTAL ACTIVO		***12.890.316***	***10.959.178***
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES		**3.485.064**	**2.702.774**
Acreedores	(17)	3.243.281	2.475.140
Deuda financiera	(18)	2.437	686
Otros pasivos financieros	(25)	73.918	22.880
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(22)	165.428	204.068
PASIVOS NO CORRIENTES		**923.391**	**800.827**
Deuda financiera	(18)	4.306	1.544
Pasivos por impuestos diferidos	(22)	191.654	182.531
Provisiones	(19)	144.331	147.318
Otros pasivos a largo plazo	(20)	583.100	469.434
PATRIMONIO NETO		**8.481.861**	**7.455.577**
Patrimonio neto atribuido a la dominante		8.445.936	7.414.806
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		35.925	40.771
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		***12.890.316***	***10.959.178***

INDITEX

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	2012	2011
Resultado antes de impuestos y minoritarios	**3.130.969**	**2.559.012**
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	810.802	692.621
Variaciones tipo de cambio	(14.291)	(29.218)
Provisiones por deterioro de valor	48.714	41.181
Otros	97.584	42.437
Impuesto sobre beneficios	**(818.160)**	**(693.201)**
Flujos generados	**3.255.619**	**2.612.832**
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(376.272)	(56.663)
Deudores y otros activos corrientes	(289.198)	(80.100)
Acreedores a corto plazo	528.803	(67.408)
Variación de las necesidades operativas de financiación	**(136.666)**	**(204.171)**
Caja generada por las operaciones de explotación	**3.118.952**	**2.408.661**
Pagos por inversiones en inmovilizado inmaterial	(122.362)	(121.807)
Pagos por inversiones en inmovilizado material	(1.192.590)	(1.081.867)
Pagos por inversión en sociedades	-	(105.718)
Pagos por inversiones en otro inmovilizado financiero	-	(12.597)
Pagos por inversiones en otros activos	(23.908)	(26.747)
Variaciones de inversiones financieras temporales	(260.632)	0
Flujos derivados de actividades de inversión	**(1.599.492)**	**(1.348.736)**
Cobros/(pagos) endeudamiento financiero a largo plazo	3.913	(23.223)
Cobros/(pagos) endeudamiento no financiero a largo plazo	-	(107)
Cobros/(pagos) endeudamiento financiero a corto plazo	750	(14.212)
Dividendos	(1.129.769)	(1.003.877)
Cobros/(pagos) por otras actividades de financiación	-	617
Flujos empleados en actividades de financiación	**(1.125.105)**	**(1.040.803)**
Variación neta de efectivo y equivalentes	394.355	19.122
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.466.752	3.433.452
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(18.190)	14.178
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	**3.842.918**	**3.466.752**

INDITEX

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									
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo	Subtotal	Intereses minoritarios	Total patrimonio
Saldo a 1 de febrero de 2011	**93.500**	**20.379**	**6.305.323**	**54.489**	**(617)**	**(67.868)**	**(19.023)**	**6.386.183**	**36.984**	**6.423.167**
Resultado del periodo	-	-	1.932.288	-	-	-	-	1.932.288	13.244	1.945.532
Traspasos	-	-	0	-	-	0	-	0	(874)	(874)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	4.580	-	-	47.233	27.941	79.754	(1.857)	77.896
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	47.233	-	47.233	-	47.233
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-		-	-	-	27.941	27.941	-	27.941
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-	4.580	-	-	-	-	4.580	(1.857)	2.723
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(984.035)	-	617	-	-	(983.418)	(6.725)	(990.143)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto			13.117		617			13.734	-	13.734
Dividendos	-	-	(997.152)	-	-	-	-	(997.152)	(6.725)	(1.003.877)
Saldo a 31 de enero de 2012	**93.500**	**20.379**	**7.258.155**	**54.489**	**0**	**(20.635)**	**8.918**	**7.414.806**	**40.771**	**7.455.577**
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 ejercicio	-	-	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**	**-**	**(150.138)**	**(11.863)**	**8.445.936**	**35.925**	**8.481.861**

MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2013

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2012 han sido formuladas con fecha 12 de marzo de 2013 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 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del 17 de julio de 2012.
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 2012 se denominará, en adelante, "ejercicio 2011", el terminado el 31 de enero de 2013 "ejercicio 2012" 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 2012 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 2013, 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 2012 han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

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

En la elaboración de los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2013 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.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2013 y 2012. 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 31 se desglosan las bases de consolidación y principios contables aplicados.

1) Actividad y descripción del Grupo

Industria de Diseño Textil, S.A., (en adelante Inditex), domiciliada en 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 2013, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 86 países, según la siguiente distribución geográfica:

	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

A 31 de enero de 2012, la distribución era la siguiente:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.898	34	1.932
Resto Europa	2.199	115	2.314
América	349	76	425
Resto Mundo	408	448	856
Totales	4.854	673	5.527

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

2) Ventas

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

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Ventas netas en tiendas propias	14.470.197	12.601.344
Ventas netas a franquicias	1.301.381	1.050.371
Otras ventas y servicios prestados	174.565	140.897
Totales	15.946.143	13.792.612

3) Coste de la mercancía

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Aprovisionamientos	6.721.113	5.674.602
Variación de existencias	(304.288)	(62.386)
Totales	6.416.825	5.612.216

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

4) Gastos de explotación

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

	2012	2011
Gastos de personal	2.547.710	2.234.178
Arrendamientos operativos (nota 23)	1.529.705	1.398.732
Otros gastos operativos	1.527.368	1.286.418
Totales	5.604.783	4.919.328

La plantilla a 31 de enero de 2013 ascendía a 120.314 empleados, de los cuales 93.607 eran mujeres y 26.707 hombres (109.512 a 31 de enero de 2012, de los cuales 86.144 eran mujeres y 23.368 hombres). En la nota 26 (beneficios a empleados) se ofrece información adicional sobre los gastos de personal.

El detalle por categorías es el siguiente:

	Sexo		
Categorías:	M	H	Total
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. En la nota 23 se da información detallada sobre las principales características de dichos arrendamientos, así como sobre los pagos mínimos futuros comprometidos que se derivan de dichos contratos.

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

5) Otras pérdidas y ganancias netas

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

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 (nota 20). Estas variaciones en los precios son debidas, básicamente, a la vinculación de dichos precios al número de tiendas operadas, a fondos propios y a los resultados de dichas sociedades dependientes.

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

a) Sociedades dependientes domiciliadas en 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 (Propietary), 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.

6) Resultados financieros

El desglose del epígrafe "Resultados financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

		2012	2011
Ingresos por intereses bancarios		23.762	30.237
Diferencias positivas de cambio		17.775	24.315
Ingresos por dividendos		-	147
	Total ingresos	41.537	54.699
Gastos por intereses bancarios		(2.849)	(3.672)
Otros gastos financieros		(7.671)	(10.186)
Diferencias negativas de cambio		(16.888)	(3.835)
	Total gastos	(27.408)	(17.693)
Totales		**14.129**	**37.006**

Los ingresos y gastos financieros se generan principalmente por el devengo de intereses en los activos y pasivos financieros del Grupo durante el ejercicio (nota 18). Las diferencias de cambio netas provienen principalmente de las diferencias producidas en las divisas con las que opera el Grupo (nota 25) entre el momento en que se registran las transacciones de ingresos, gastos, adquisición o enajenación de activos y el momento en que los activos o pasivos correspondientes se liquidan o valoran según los principios contables aplicables.

7) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción ha sido calculado dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a la sociedad dominante por el número medio ponderado de acciones en circulación durante dicho ejercicio, que no incluyen el número medio de acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo (nota 21), las cuales han sido 623.330.400 en el ejercicio 2012 y 623.227.952 en el ejercicio 2011.

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

8) Información por segmentos

La actividad principal de Grupo Inditex consiste en la distribución al por menor de ropa, calzado, accesorios y productos textiles para el hogar, a través de tiendas de diferentes formatos comerciales adaptados a distintos públicos objetivos.

El origen y la naturaleza predominante de los riesgos y rendimientos de las unidades de negocio de Grupo Inditex se ven influidos principalmente por su pertenencia a un formato comercial. Por otra parte, la organización interna de Grupo Inditex, el proceso de toma de decisiones de negocio y el sistema de información al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo se organiza por formatos comerciales y por áreas geográficas.

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

Ejercicio 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

Ejercicio 2011

	ZARA	*Bershka*	*Resto*	Totales
Ventas a terceros	8.937.545	1.316.477	3.538.590	13.792.612
Resultado de explotación del segmento	1.725.303	158.801	637.902	2.522.006
Gasto por depreciaciones	469.691	80.326	185.649	735.666
Activos totales del segmento	7.078.692	823.776	3.056.710	10.959.178
ROCE	32%	38%	56%	37%
Número de tiendas	1.830	811	2.886	5.527

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.

El resultado del segmento se refiere al Resultado de Explotación (EBIT) del mismo. Aquellos ingresos y gastos que por su naturaleza podrían considerase corporativos o del conjunto de los segmentos han sido asignados a cada uno de ellos, de acuerdo con criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables.

El ROCE se define como el cociente entre el resultado del segmento (EBIT) en el ejercicio y los capitales medios empleados (recursos propios y, en su caso, deuda financiera neta).

Información por áreas geográficas

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos. Asimismo, dentro de activos no corrientes del segmento no se han incluido los activos por impuestos diferidos.

	Ventas		Activos no corrientes	
	2012	2011	31/01/2013	31/01/2012
España	3.549.885	3.754.572	2.172.661	2.035.680
Resto	12.396.258	10.038.040	3.642.951	3.129.836
Resto Europa	7.633.136	6.414.737	2.344.091	1.987.675
América	2.168.918	1.650.355	584.429	521.101
Asia y resto del Mundo	2.594.204	1.972.948	714.431	621.060
Total	**15.946.143**	**13.792.612**	**5.815.612**	**5.165.516**

9) Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31/01/13	31/01/12
Deudores comerciales	150.226	106.003
Deudores por ventas a franquicias	147.116	110.061
Administraciones públicas	499.342	261.959
Otros deudores corrientes	50.924	53.025
Totales	**847.608**	**531.048**

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 25.

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

La línea de otros deudores corrientes incluye conceptos tales como importes pendientes de recibir de promotores de centros comerciales en concepto de incentivos de alquiler (nota 23) y saldos correspondientes a operaciones de diversa naturaleza, principalmente anticipos de acreedores comerciales.

10) Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31/01/13	31/01/12
Materias primas y aprovisionamientos	62.150	42.614
Productos en curso	29.237	25.804
Mercancía para la venta	1.489.910	1.208.592
Totales	**1.581.297**	**1.277.009**

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

11) Inmovilizado material

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

	Terrenos y edificios	Instalaciones, mobiliario y maquinaria	Otro inmov. material	Inmovilizado en curso	Totales
Coste					
Saldo a 01/02/2011	786.725	5.491.846	265.096	86.825	6.630.492
Adiciones	202.713	596.507	50.619	352.181	1.202.020
Adquisición de sociedades	100	69.145	962	454	70.661
Bajas	(13.069)	(176.513)	(24.187)	(4.158)	(217.926)
Traspasos	47.807	58.850	1.918	(55.028)	53.548
Efecto tipos de cambio	4.028	51.507	1.555	13.109	70.199
Saldo a 31/01/2012	**1.028.305**	**6.091.341**	**295.964**	**393.384**	**7.808.993**
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)
Traspasos	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**
Amortización					
Saldo a 01/02/2011	70.531	2.905.874	176.461	-	3.152.866
Dotaciones del ejercicio	95.773	459.417	32.545	-	587.735
Adquisición de sociedades	572	34.214	1.445	-	36.231
Retiros	(8.182)	(139.447)	(23.407)	-	(171.036)
Traspasos	9.811	18.602	(23.610)	-	4.803
Efecto tipos de cambio	5.148	14.973	541	-	20.662
Saldo a 31/01/2012	**173.652**	**3.293.634**	**163.975**	**-**	**3.631.261**
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)
Traspasos	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**
Pérdidas por deterioro de valor (nota 31.2-g)					
Saldo a 01/02/2011	-	80.543	-	-	80.543
Dotaciones del ejercicio	-	70.317	-	-	70.317
Aplicaciones del ejercicio	-	(29.364)	-	-	(29.364)
Bajas del ejercicio	-	(6.829)	-	-	(6.829)
Traspasos	-		-	-	0
Efecto del tipo de cambio	-	-	-	-	0
Saldo a 31/01/2012	**-**	**114.667**	**-**	**-**	**114.667**
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)
Traspasos	-	1.391	-	-	1.391
Saldo a 31/01/2013	**-**	**96.747**	**-**	**-**	**96.747**
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2012	854.653	2.683.040	131.989	393.384	4.063.066
Saldo a 31/01/2013	1.259.784	3.064.735	143.371	194.518	4.662.407

En el importe de las adiciones de "Terrenos y edificios" del ejercicio 2012 se encuentra el importe de la inversión realizada 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), proyecto que se espera finalizar durante el año 2013. Por su parte, las adiciones más relevantes del ejercicio 2011 correspondieron a las inversiones realizadas para la adquisición de los locales que albergan tiendas de Zara de referencia mundial en la 5ª Avenida de Nueva York y Corso Vittorio Emanuele en Milán.

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

El importe de las dotaciones del ejercicio por deterioro corresponde a las correcciones valorativas relacionadas con el inmovilizado material en tiendas cuyo importe se determina a partir del presupuesto del año 2013 y de los crecimientos de ventas y de gastos estimados para los dos ejercicios siguientes en el plan de negocios. La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el mencionado plan se efectúa teniendo en cuenta el crecimiento previsto para las tiendas comparables durante el plazo residual del arrendamiento.

Asimismo, se han realizado análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración, y los resultados no varían de forma sustancial.

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 1.474.245 miles de euros a 31 de enero de 2013 y 1.163.605 miles de euros a 31 de enero de 2012, 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.

12) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden principalmente a locales y otros activos inmobiliarios arrendados a terceros. El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Coste	31/01/13	31/01/12
Saldo inicial	28.536	24.925
Adiciones	70.154	9.678
Traspasos	(11.638)	(6.067)
Saldo final	87.052	28.536
Amortizaciones y depreciaciones		
Saldo inicial	8.729	7.571
Adiciones	677	1.158
Traspasos	(4.921)	-
Saldo final	4.485	8.729
Valor neto contable	**82.567**	**19.807**

El valor total de mercado de las propiedades de inversión a 31 de enero de 2013 es de 83.000 miles de euros, aproximadamente. Las adiciones del ejercicio corresponden, principalmente, a la parte no comercial del inmueble adquirido en 2012 descrito en la nota 11.

Durante el ejercicio 2012, se incluyen 3.178 miles de euros (1.390 en el ejercicio 2011) en concepto de ingresos procedentes de alquileres de estas propiedades de inversión en el epígrafe "Ventas- Otras ventas y servicios prestados" (nota 2) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

13) Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles

En el epígrafe "Derechos sobre locales arrendados" figuran los importes satisfechos para acceder a locales comerciales en arrendamiento en concepto de derecho de traspaso, prima de acceso, renuncia de derechos arrendaticios o indemnizaciones.

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.

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 externo de aplicaciones informáticas.

La composición y movimientos en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Derechos sobre locales arrendados	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado inmaterial	Totales
Coste					
Saldo a 01/02/2011	880.296	28.474	33.573	2.127	944.470
Adiciones	61.588	2.728	19.891	83.445	167.652
Adquisición de sociedades	4.795	-	3	25.082	29.880
Bajas	(8.456)	(10.638)	(1.958)	(564)	(21.616)
Traspasos	(42.355)	-	447	(4)	(41.912)
Efecto tipos de cambio	4.436	-	215	3	4.654
Saldo a 31/01/2012	**900.304**	**20.564**	**52.171**	**110.089**	**1.083.129**
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)
Traspasos	(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**
Amortizaciones					
Saldo a 01/02/2011	349.671	18.782	14.587	1.361	384.401
Dotaciones del ejercicio	48.856	1.688	7.797	37.036	95.377
Adquisición de sociedades	3.202	-	1	-	3.203
Retiros	(7.449)	(10.618)	(1.618)	(553)	(20.238)
Traspasos	(1.511)	-	-	-	(1.511)
Efecto tipos de cambio	1.162	-	211	4	1.377
Saldo a 31/01/2012	**393.932**	**9.852**	**20.978**	**37.848**	**462.610**
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)
Traspasos	(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**
Pérdidas por deterioro de valor (nota 31.2-g)					
Saldo a 01/02/2011	4.319	-	-	-	4.319
Dotaciones del ejercicio	2.092	-	-	-	2.092
Aplicaciones del ejercicio	-	-	-	-	0
Bajas del ejercicio	-	-	-	-	0
Traspasos	-	-	-	-	0
Saldo a 31/01/2012	**6.411**	**-**	**-**	**-**	**6.411**
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**
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2012	499.961	10.712	31.193	72.241	614.108
Saldo a 31/01/2013	487.474	11.383	38.140	75.803	612.800

El Grupo ha procedido a activar en el ejercicio 2012, 7.661 miles de euros (9.903 en el ejercicio 2011) correspondientes a actividades de desarrollo de aplicaciones informáticas que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38. Asimismo ha activado 49.734 miles de euros (81.956 en el ejercicio 2011) correspondientes al desarrollo de diseños industriales, que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38.

14) Fondo de comercio

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	2012	2011
Saldo inicial	218.094	131.685
Adiciones	-	86.409
Bajas	(2.933)	-
Efecto tipos de cambio	(8.072)	-
Saldo final	**207.089**	**218.094**

Sociedad participada	2012	2011
Stradivarius España, S.A.	53.253	53.253
BCN Diseños, S.A. de C.V.	13.301	15.523
Zara Polska, S.p. Zo.o.	34.744	35.940
Zao Zara CIS	16.579	19.822
Pull&Bear CIS	428	428
Stradivarius CIS	6.336	6.719
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	4.643	5.198
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	772	865
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	929	1.040
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	898	1.006
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	810	907
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	540	605
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	2.577	2.577
UTC Benelux, N.V.	0	2.933
Massimo Dutti Benelux, N.V.	19.921	19.921
Italco Moda Italiana, LDA.	51.357	51.357
Saldo final	**207.089**	**218.094**

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

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.

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 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 31.2-g). Este valor recuperable es calculado a partir del presupuesto del año 2013 y del plan de negocios para los ejercicios siguientes, que es elaborado teniendo en cuenta tanto el desempeño previsto para las tiendas comparables como el plan de expansión asociado a dichas unidades objeto de análisis.

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.

15) Inversiones financieras

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	Cartera valores	Inversión en AIEs	Préstamos y otros créditos	Totales
Saldo a 01/02/2011	5.679	2.021	1.221	8.921
Adiciones	100	539	9	648
Disminuciones	(68)	-	-	(68)
Saldo a 31/01/2012	**5.711**	**2.560**	**1.230**	**9.501**
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**

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

La inversión en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) corresponde a la participación de Inditex en el capital de 5 agrupaciones de interés económico (diez a 31 de enero de 2012), cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigida por otra entidad no vinculada al Grupo, que es la que retiene la mayoría de los beneficios y está expuesta a los riesgos relacionados con dicha actividad. Estas agrupaciones se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la legislación española (nota 22), siendo los resultados de las mismas registrados en el epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

16) Otros activos no corrientes

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	Fianzas	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2011	193.196	20.229	213.425
Adiciones	31.316	2.798	34.114
Adquisición de sociedades	9	-	9
Disminuciones	(14.089)	(520)	(14.609)
Resultados del ejercicio	(159)	(2.541)	(2.700)
Traspasos	(225)	217	(8)
Efecto tipos de cambio	10.371	338	10.709
Saldo a 31/01/2012	**220.420**	**20.521**	**240.941**
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)
Traspasos	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**

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

17) Acreedores

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	31/01/13	31/01/12
Acreedores comerciales	2.240.095	1.838.088
Personal	256.713	178.456
Administraciones públicas	545.007	353.570
Otros acreedores corrientes	201.466	105.026
Totales	**3.243.281**	**2.475.140**

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 31/01/2013		Pagos realizados y pendientes de pago a 31/01/2012	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	2.258.024	98%	1.923.139	95%
Resto	54.781	2%	110.093	5%
Total pagos del ejercicio	**2.312.805**	**100%**	**2.033.232**	**100%**
PMPE (días) de pagos	58		33	
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 2012 era de 75 días y desde el 01/01/2013 es 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.

18) Posición financiera neta

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

	31/01/13	31/01/12
Saldos en caja y bancos	2.583.249	1.218.931
Imposiciones a corto plazo	435.167	595.315
Fondos en valores de renta fija	824.502	1.652.506
Total efectivo y equivalentes	3.842.918	3.466.752

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:

	31/01/2013			31/01/2012		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Préstamos	2.033	3.708	5.741	431	718	1.149
Créditos	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	284	592	876	255	781	1.036
Otras deudas financieras	120	6	126	-	45	45
	2.437	4.306	6.743	686	1.544	2.230

El límite de las pólizas de crédito disponible por el Grupo es de 2.984.991 miles de euros a 31 de enero de 2013 (2.923.554 a 31 de enero de 2012).

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:

	31/01/2013	31/01/2012
Euro	165	1.149
Otras monedas europeas	89	255
Otras monedas	6.489	826
	6.743	2.230

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo con entidades de crédito a 31 de enero de 2013 y 2012, es el siguiente:

	31/01/2013	31/01/2012
Menos de un año	2.437	686
Entre uno y cinco años	4.306	1.544
	6.743	2.230

19) Provisiones

El desglose y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	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)
Traspasos	(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**

Provisión para pensiones y otras obligaciones con el personal

De acuerdo con compromisos adquiridos, algunas de las sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer determinadas obligaciones con el personal. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2013 en relación con los mencionados compromisos.

Provisión para responsabilidades

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

Los Administradores de Inditex consideran que las provisiones registradas en el balance de situación consolidado cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y otras contingencias, no esperando que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

20) Otros pasivos a largo plazo

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	Opciones con socios	Incentivos a arrendamientos	Otros	Total
Saldo a 01/02/2011	12.836	357.627	24.112	394.575
Adiciones	1.085	89.564	687	91.336
Variaciones contra resultados	3.396	(21.782)	870	(17.516)
Disminuciones	-	(780)	(12.103)	(12.883)
Traspasos	(8.839)	21.461	(107)	12.515
Efecto tipos de cambio	(1.662)	3.029	41	1.408
Saldo a 31/01/2012	**6.816**	**449.118**	**13.500**	**469.434**
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)
Traspasos	(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**

El traspaso del epígrafe Opciones con socios se corresponde con la reclasificación a corto plazo de la valoración de las opciones de Corea, Sudáfrica y México, por ser ejercitables a fecha de cierre.

Las adiciones con cargo a resultados de opciones con socios han sido registradas en los epígrafes "Otras pérdidas y ganancias netas" (9.976 miles de euros en 2012 y 3.396 miles de euros en 2011) (nota 5).

21) Capital y reservas

Capital social

El capital social de la sociedad matriz al 31 de enero de 2013 y 2012 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 2013 y 2012 asciende a 20.379 miles de euros, mientras que las ganancias acumuladas ascienden a 2.640.312 y 2.346.845 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 2013 y 2012, 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 2013, se incluyen reservas indisponibles por importe de 355.628 miles de euros (281.429 miles de euros a 31 de enero de 2012), debido principalmente a requisitos legales locales que limitan su distribución.

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 2013, el 59,37% del capital social de la sociedad matriz, frente al 59.36% al 31 de enero de 2012 (nota 29). La sociedad Gartler, S.L. era titular del 50,010% de las acciones de INDITEX (50,010% a 31 de enero de 2012).

Dividendos

Los dividendos satisfechos por la sociedad dominante durante los ejercicios 2012 y 2011 ascendieron a 1.121.995 miles de euros y 997.152 miles de euros, respectivamente. Los importes anteriores corresponden al pago de 1,80 céntimos por acción en 2012 (1,60 céntimos en 2011).

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

Acciones propias

No existen acciones propias en poder de Inditex a 31 de enero de 2013.

22) Impuesto sobre beneficios

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

Industria de Diseño Textil, S.A. es la sociedad matriz de un Grupo de Sociedades que tributa en el Impuesto sobre Sociedades español bajo el régimen de consolidación fiscal. El Grupo Fiscal Consolidado incluye a

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.
Chooket, 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 Fíos, 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.
Denllo, 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 España, 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 2012, 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.

Industria de Diseño Textil S. A. es socio, con una participación del 49% de una agrupación de interés económico, del 50% de dos agrupaciones de interés económico y del 49,50% de dos agrupaciones de interés económico. Su objeto social es el arrendamiento de activos, que se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la normativa del Impuesto sobre Sociedades, habiendo solicitado y obtenido del Ministerio de Economía y Hacienda dicho beneficio.

Como consecuencia de dichas operaciones se han producido ajustes positivos y negativos en la base imponible que se mencionan en los apartados anteriores, que se han tratado, igualmente, como diferencias permanentes. Además, por dichas operaciones se ha aplicado una bonificación por inversiones por importe 2.278 miles de euros (10.184 miles de euros en 2011). Durante el ejercicio se ha registrado una corrección

de valor del coste de la inversión por importe de 251 miles de euros (2.328 miles de euros en 2011) y un menor pasivo por impuesto diferido por importe de 4.200 miles de euros (6.338 miles de euros en 2011). Los efectos de las correcciones anteriores se registran contablemente en la cuenta gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios, representando un menor gasto por importe de 292 miles de euros (4.009 miles de euros en 2011).

El gasto por el Impuesto sobre las Ganancias comprende tanto la parte relativa al gasto por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto por el impuesto diferido. El impuesto corriente es la cantidad a pagar por el impuesto a las ganancias relativo a la ganancia fiscal del periodo. El impuesto diferido refleja las cantidades de impuesto sobre las ganancias a pagar o recuperar en ejercicios futuros y surge del reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.

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

	2012	2011
Impuestos corrientes	791.743	719.949
Impuestos diferidos	(27.787)	(106.469)

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 2012 y 2011:

	2012	2011
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	3.130.969	2.559.012
Gasto por impuesto a tipo impositivo vigente en el país de la dominante	939.291	767.704
Diferencias permanentes netas:		
De las sociedades individuales	(109.380)	(97.892)
De los ajustes de consolidación	591	38.386
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	(98.246)	(86.646)
Activación de pérdidas y créditos de ejercicios anteriores	(2.380)	206
Ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	(2.921)	31.431
Withholding y otros ajustes	60.968	(2.862)
Ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos	(4.871)	(12.324)
Utilización de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	(945)	
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(18.151)	(24.523)
Gasto por impuesto sobre beneficios	763.956	613.480

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

Las diferencias temporales son las divergencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El Balance de Situación Consolidado cerrado a 31 de enero de 2013 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:	2012	2011
Provisiones	43.671	50.656
Inmovilizado	80.212	65.114
Incentivos arrendamientos	21.424	19.107
Corrección valor participadas	54.830	41.019
Pérdidas fiscales	53.242	48.432
Operaciones intragrupo	91.534	81.264
Otros	37.641	50.780
Totales	382.554	356.372

Impuestos diferidos pasivos con origen en:	2012	2011
Operaciones de leasing	2.875	1.970
Operaciones intragrupo	43.217	35.094
Inmovilizado	57.799	43.624
Corrección valor participadas	47.469	46.392
Reinversión de beneficios	3.957	3.957
Otros	36.336	51.494
Totales	191.653	182.531

El movimiento de los Activos y Pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 01/02/2012	356.372	182.531
Cargo/abono a cuenta de resultados	(44.445)	16.658
Cargo/abono a cuenta de patrimonio neto	18.263	(7.536)
Saldo a 31/01/2013	**382.554**	**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.

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

Las sociedades que integran el Grupo consolidado se han acogido a los beneficios fiscales previstos en la normativa fiscal en vigor de cada país por importe de 18.151 miles de euros (24.523 miles de euros a 31 de enero de 2012). Estas deducciones y bonificaciones derivan, fundamentalmente, de la realización de inversiones y, en menor medida, de bonificaciones.

A 31 de enero de 2013, el Grupo tiene pérdidas fiscales susceptibles de compensación con futuros beneficios por importe de 208.713 miles de euros (186.140 miles de euros a 31 de enero de 2012). Estas pérdidas fiscales tienen mayoritariamente un periodo de utilización ilimitado. El reconocimiento de un activo por impuesto diferido derivado de las pérdidas fiscales se produce cuando existe evidencia de que la entidad dispondrá en el futuro de suficientes ganancias fiscales contra las que compensar esas pérdidas.

Asimismo están siendo objeto de inspección algunas sociedades dependientes extranjeras, entre las que destacamos, las correspondientes a Estados Unidos, Grecia y Francia. No se espera que como consecuencia de dichas actuaciones de comprobación, así como las que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación a periodos no prescritos, se pongan de manifiesto pasivos adicionales de consideración para el Grupo.

Por último, los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían de acuerdo con la legislación fiscal de cada país. No se espera que como consecuencia de la revisión de dichos ejercicios se pongan de manifiesto pasivos que afecten significativamente a la situación patrimonial o a los resultados del Grupo.

23) Arrendamientos operativos

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

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

En muchos casos los contratos de arrendamiento establecen simplemente un alquiler fijo, normalmente satisfecho mensualmente y actualizado de acuerdo con algún índice que corrige los importes pagados por el efecto de la inflación. En otros casos los importes a pagar al arrendador se determinan como un porcentaje de las ventas obtenidas por el Grupo en el local arrendado. Estos alquileres variables o rentas contingentes, pueden tener mínimos garantizados, o establecer ciertas reglas particulares de cómputo. Los contratos de

algunos países están sujetos a su actualización periódica a precios de mercado, y en ocasiones dicha actualización se produce cuando la misma supone un incremento de renta, pero no cuando los precios de mercado son inferiores. En ocasiones se pactan rentas escalonadas, que permiten disminuir el flujo monetario de salida de caja durante los primeros años del uso del local comercial, aunque el reconocimiento del gasto se realice de forma lineal (nota 31.2-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 13) y normalmente amortizados en la vida de los contratos.

En algunas ocasiones, los promotores de centros comerciales o los propietarios de los inmuebles arrendados efectúan contribuciones para la instalación del Grupo en los mismos, que tienen la consideración de incentivos de alquiler (nota 20), y que se imputan igualmente a los resultados en los periodos de arrendamiento.

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:

	2012	2011
Cuotas mínimas	1.333.311	1.179.864
Cuotas contingentes	205.592	218.868
	1.538.903	1.398.732
Cobros por subarrendamiento	5.960	5.301

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

	2012			2011		
	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	930.731	1.496.517	752.524	854.274	1.288.930	679.401

24) Arrendamientos financieros

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes, principalmente, a locales comerciales. Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance de situación consolidado (nota 11) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (nota 18).

El Grupo dispone de la opción de comprar los locales comerciales por un importe nominal al final del periodo de arrendamiento.

Las tasas de interés anual que subyacen a todas las obligaciones, en virtud de los contratos de arrendamiento financiero, se fijan en la fecha de contratación y son acordes con las que rigen en el país y en la divisa que se haya formalizado el contrato.

Los contratos en vigor, no contemplan repercusión de gastos comunes, incrementos futuros de IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente. Al 31 de enero de 2013 y 2012 no había cuotas contingentes reconocidas como gasto en la cuenta de resultados.

El valor neto contable de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y los importes a pagar futuros hasta la cancelación de los mismos se muestran en los cuadros siguientes:

	31/01/2013	31/01/2012
Coste del bien	2.120	36.515
Amortización acumulada	(1.087)	(13.077)
	1.033	**23.438**

	Pagos mínimos	
	31/01/2013	31/01/2012
En menos de un año	284	255
Entre uno y cinco años	592	781
	876	**1.036**

25) Política de gestión de riesgos e instrumentos financieros

Política de gestión de riesgos financieros

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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 2012, 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 84.591 miles de euros y, en caso de depreciación, superior en 88.141 miles de euros, 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 309 miles de euros (19.005 miles de euros en 2011 de reversión neta) y corresponden a saldos de dudoso cobro relacionados con cuentas a cobrar de carácter comercial.

Al 31 de enero de 2013 y 2012 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 18).

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

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo

de interés variable. La exposición del Grupo a este riesgo no es significativa por las razones aducidas anteriormente.

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

Gestión del capital

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

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

Ni la Sociedad 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 en los flujos de efectivo relacionadas con el tipo de cambio.

Asimismo, y tal y como se describe en la nota 31.2.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 31.2.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 2012, no ha habido transacciones a las que, aplicándose la contabilidad de coberturas, no hayan ocurrido ni tampoco se han reconocido en la cuenta de resultados importes significativos debido a la ineficacia de dichas coberturas.

A 31 de enero de 2013 y 2012, el Grupo tenía contratados derivados, básicamente forwards sobre sus compras futuras en dólares americanos. El valor de los citados derivados se registra en las cuentas "Otros activos financieros" y "Otros pasivos financieros" atendiendo a su saldo.

El detalle de las compras a plazo en dólares americanos es el siguiente:

Divisa	Valor razonable (miles EURO)		Valor nocional (milesUSD)		Promedio de Plazo medio de meses restantes	
Venta/compra	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2013	31/01/2012
EUR/USD	(51.035)	50.684	1.546.688	1.832.556	5,29	5,45

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 Grupo no ha contratado coberturas para el peso mexicano en este ejercicio (51.797 miles de pesos de valor nominal a 31 de enero de 2012).
El valor razonable de los contratos de compraventa a plazo de divisas ha sido calculado mediante la aplicación de técnicas de valoración basadas en el tipo de cambio de contado y las curvas de tipos de interés (nivel 2).

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

Instrumentos financieros: otra información

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

	2012	2011
Efectivo y equivalentes	3.842.918	3.466.752
Inversiones Financieras Temporales	260.632	-
Deudores comerciales	150.226	106.003
Deudores por ventas a franquicias	147.116	110.061
Otros deudores corrientes	50.924	53.025
Fianzas	223.734	220.420
Total	**4.675.551**	**3.956.262**

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 2012 no se ha registrado ningún importe significativo por el deterioro de activos financieros.

26) Beneficios a empleados

Obligaciones por planes de prestación o aportaciones definidas

El Grupo no mantiene, como norma general, obligaciones con sus empleados por planes de prestación o aportaciones definidas. Sin embargo, en determinados países, con motivo de la legislación o norma vigente o de la práctica laboral local, el Grupo asume determinados compromisos relacionados con el pago de determinados importes en concepto de accidentes, enfermedad o jubilación, entre otros, en ocasiones sufragados parcialmente por el trabajador y cuyo riesgo se encuentra parcial o totalmente exteriorizado mediante la suscripción de las correspondientes pólizas de seguro.
Asimismo, en determinados países, el trabajador participa en un porcentaje de los beneficios 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

En el ejercicio 2010, 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 fue el 1 de febrero de 2010 y la de finalización el día 31 de enero de 2013, instrumentándose en dos periodos, el correspondiente a un pago inicial, que finalizó el 31 de enero de 2012, y el correspondiente al pago final, que ha finalizado el 31 de enero de 2013.

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

27) Intereses en negocios conjuntos

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

	2012	2011
Activos no corrientes	85.555	87.657
Activos corrientes	257.847	164.866
Pasivos no corrientes	(15.982)	(7.451)
Pasivos corrientes	(183.028)	(108.326)
Activos netos	**144.392**	**136.746**
Ingresos (*)	612.492	501.005
Gastos	(478.162)	(386.652)

(*) Ingresos a terceras partes ajenas al Grupo: 75.100 y 65.000 miles de euros en los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente.

28) Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2012 de la sociedad dominante, formulada por los administradores, asciende a 1.371.327 miles de euros, que es el importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo ordinario de 1,90 euros y un dividendo extraordinario de 0,30 euros brutos por acción por la totalidad de las 623.330.400 acciones ordinarias en que se divide el capital social, e incrementar las reservas voluntarias en 44.135 miles de euros.

29) Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones percibidas por los Consejeros durante el ejercicio 2012 se indican, conjuntamente, con las percibidas por la alta dirección de la compañía, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

Otra información referente al Consejo de Administración

A 31 de enero de 2013, 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 Arnau 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	40.000	-	0,006%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	27.739	-	0,004%
Total			59,37%

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

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

Asimismo se indica que los 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.

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	2012	2011
Sociedades Control Conjunto	(352.258)	(338.953)
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 2012, las operaciones realizadas por parte del grupo Inditex con el accionista de control, Gartler, S.L., o con las personas y sociedades a él vinculadas, o con Partler 2006, S.L y con otras personas vinculadas, han sido las siguientes:

Ejercicio 2012:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Contractual	Arrendamiento de activos	(25.344)
Contractual	Arrendamiento de activos	161
Contractual	Otros Gastos	(20)
Contractual	Venta de producto	177
Contractual	Prestación de servicios	87

Ejercicio 2011:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Contractual	Arrendamiento de activos	(23.221)
Contractual	Arrendamiento de activos	155
Contractual	Garantías y Avales Prestados	(92)
Contractual	Otros Gastos	(20)
Contractual	Prestación de Servicios	14.846

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 percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el ejercicio 2012 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 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 es el siguiente:

	DIRECTIVOS
Remuneraciones	14.094
Indemnizaciones	-

A su vez, las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el ejercicio 2011 son las siguientes:

El desglose individualizado de la retribución de los Consejeros durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

	Tipología	Retribución Consejo de Administración	Retribución Vicepresidencia Consejo de Administración	Retribución por pertenencia a Comisiones	Retribución Presidencia Comisiones	Retribución Fija	Retribución variable	Total 2011
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	Ejecutivo	100	19	8	-	2.454	1.725	4.306
D.Carlos Espinos de los Monteros Bernaldo de Quirós	Independiente	100	80	108	50	-	-	338
Dña. Irene R.Miller	Independiente	100	-	100	50	-		250
D.Nils Smedegaard Andersen	Independiente	100	-	108	-	-		208
D.Francisco Luzón López	Independiente	100	-	108	-	-		208
D.Emilio Saracho Rodríguez de Torres	Independiente	100	-	108	-	-		208
D.Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	Independiente	100	-	108	-	-		208
GARTLER, S.L (1)	Dominical	100	-		-	-		100
D.Amancio Ortega Gaona	Dominical	378	-		-	-		378
		1.178	**99**	**650**	**100**	**2.454**	**1.725**	**6.206**

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por la Alta Dirección del Grupo Inditex durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

	DIRECTIVOS
Remuneraciones	13.747
Indemnizaciones	1.070

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

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
INCENTIVO DEVENGADO	1.333	2.293

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 2012 asciende a 1.625 miles de euros (1.500 miles de euros 2011).

30) Auditores externos

Durante los ejercicios 2012 y 2011, 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:

	2012	2011
Servicios de auditoría	4.006	4.933
Otros servicios de verificación	196	271
Total servicios de auditoría y relacionados	4.202	5.204
Servicios de asesoramiento fiscal	369	980
Otros servicios	122	142
Total servicios profesionales	**4.693**	**6.326**

Los importes incluidos en los cuadros anteriores, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2012 y 2011, con independencia del momento de su facturación.

Los servicios de auditoría financiera prestados por Deloitte en el ejercicio 2012 y KPMG en el ejercicio 2011 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.

31) Políticas contables seleccionadas

31.1) Bases de consolidación

i) *Sociedades dependientes*

Las sociedades dependientes son aquéllas en las que la sociedad dominante posee el control y, por lo tanto, tiene la facultad para dirigir las políticas financieras y operativas. Se consolidan agregando la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes a las operaciones intragrupo. Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición. 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 aquéllas sobre cuyas actividades el Grupo tiene control compartido, regulado mediante un acuerdo contractual. Las cuentas anuales consolidadas incluyen, dentro de cada partida del balance de situación y cuenta de resultados, la participación proporcional del Grupo en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de estas sociedades, desde la fecha en la que se posee el control conjunto hasta la fecha en que el mismo cesa.

iii) Homogeneización valorativa

Cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación prepara sus cuentas anuales y demás registros siguiendo las normas contables correspondientes, en función de la legislación

vigente en el país de origen. En la medida en que dichos criterios de contabilización y valoración sean distintos a los adoptados por Inditex en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas se ha procedido a su ajuste, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con normas de valoración homogéneas.

iv) Eliminaciones intragrupo

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

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 (31 de diciembre de 2012, 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:

Fashion C. Neuhauser Strabe 33, GMBH	Zara Home Taiwxan, B.V.
Oysho Macau, Ltd	ITX USA, LLC
Massimo Dutti Magyarorxzág KFT	ITXR Macedonaia Dooel Skopje
Massimo Dutti Taiwan, B.V	ITX E-commerce (Shanghai) Co. Ltd
Massimo Dutti Taiwan, B.V. Taiwan Branch	ITX Financien II, B.V.
Plataforma Cabanillas, S.A.	ITX Canada, Inc.
Pull & Bear Taiwan, B.V.	P&B Gmbh
Bershka Taiwan, B.V.	Zara Home Taiwan, B.V. TW Branch
Zara Home Japan Corp.	
Zara Home Canada, Inc	

Durante el ejercicio la sociedad Jema Creaciones Infantiles, S.L ha sido fusionada por absorción con Indipunt, S.L.

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 2012.

31.2) Principios contables

Determinadas normas, modificaciones e interpretaciones han entrado recientemente en vigor para todos los ejercicios comenzados desde el 1 de enero de 2012.

En este sentido indicar que dicha nueva normativa con potencial impacto en el grupo, es la siguiente:

- Modificación de NIIF 7 Instrumentos financieros.

De la aplicación de la mencionada normativa contable no han derivado efectos significativos en las cuentas anuales del Grupo.

A la fecha de formulación de estas 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, si bien no han sido objeto de aplicación anticipada:

- NIIF 10 Estados financieros consolidados, de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 bajo NIIF-UE
- NIIF 11 Acuerdos conjuntos, de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 bajo NIIF-UE
- NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades, de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 bajo NIIF-UE
- Modificación de la NIC 12 Impuesto sobre ganancias

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

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

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

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 12.

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.

Para ello, el Grupo ha desarrollado un procedimiento sistemático de general aplicación para la realización de dichas pruebas de deterioro, y se basa en el seguimiento de determinados eventos o circunstancias, tales como los rendimientos de un local comercial o las decisiones operativas sobre la continuidad o no de una ubicación concreta, u otras circunstancias que indiquen que el valor de un activo no pueda ser enteramente recuperado.

Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados 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 Grupo utiliza los presupuestos y planes de negocio de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignadas los activos. Dichos presupuestos y planes de negocio generalmente abarcan un periodo de tres a cinco años. La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el mencionado plan se efectúa teniendo en cuenta el crecimiento previsto para las tiendas comparables.
Las tasa de descuento utilizada, con carácter general, es una medida antes de impuestos sobre la base de la tasa libre de riesgo para los bonos a 10 años (o similar, si no existen bonos emitidos a ese plazo) emitidos por el gobierno en los mercados relevantes, ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo de la inversión por país y el riesgo sistemático del grupo.

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 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.

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.

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, respectivamente.

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 2013.

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 26 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se registran con abono a cuentas de pasivo durante el periodo en el que tiene lugar el devengo de los mismos.

m) Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando:

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

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

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

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 capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias en las que tuvo lugar el reconocimiento de la misma. Asimismo, las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto se reclasifican a cuentas de ingresos o gastos financieros cuando no se espera que se produzca la transacción prevista. El valor razonable de las coberturas se muestra, atendiendo a su signo, en el epígrafe de 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 diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante el descuento de los flujos de caja esperados basándose en las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cálculo. Todos los métodos utilizados son de general aceptación entre los analistas de instrumentos financieros.

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 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 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.

32) 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.

INDITEX

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	La 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%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Fios, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Denllo, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Compras
Samlor, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Stear, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Trisko, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Fabricación Textil
Indipunt, S.L.	51,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Fabricación Textil
Indipunt Diseño, S.L.	51,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Diseño
Zara España, S.A.	100,00%	La 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%	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Portugal Confecçoes 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%	Copenague - 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 - Canada	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%	Milan - 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 Ceská 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 Magyarorszag, 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-Monaco	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%	Bratislava-Slovaquia	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%	Sofia-Bulgaria	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milan - Italia	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Zara Diseño, S.L.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Diseño
Zara Management, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Zara	Cartera
Kommanditgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
ITX Fashion retail South Africa	90,00%	Sudáfrica	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Group Zara Australia Pty. Ltd.	80,00%	Sidney - Australia	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
ITX Financien, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Financiera
Zara Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Zara	Cartera
Zara Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Zara Vittorio 11 Italia S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria

INDITEX

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
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
Fashion C. Neuhauser Strabe 33, GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
Nikole Diseño, S.L.	100,00%	La 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%	La 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
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%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - 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 Ihracat 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%	Bucarest-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%	Sofia-Bulgaria	I. Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Commercial & Trading (Shangai) 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
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%	Milan - 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%	Copenague - 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
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%	La 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 Ceská 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 Shangai 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 - Canada	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
MD Benelux, N.V.	100,00%	Brujas - Bélgica	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Italco Moda Italiana, LDA.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
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 Magyarorxzág 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
Massimo Dutti Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene	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%	La 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 Giyim Ith. Ihrac.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%	Paris - Francia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - 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%	Dublin - 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-Eslovaquia	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%	La 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 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%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Logística
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
Uterqüe, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Uterqüe	Compras
Uterqüe España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Hellas	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Gruputerqüe Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Cis, LTD	100,00%	Moscú- Rusia	I. Global	31-dic	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Giyim Limited	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe México S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Diseño, S.L.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Uterqüe	Diseño
Uterqüe Italia, Srl.	100,00%	Milan - 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 (Shangai) 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
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%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Giyim Ithalat Ihracat 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%	Milan - 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%	Dublin - 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

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
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 Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungria	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%	Sofia-Bulgaria	I. Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Korea, LTD	100,00%	Corea	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, GMBH	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
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%	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 zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublin - Irlanda	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milan - Italia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungria	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 Ceská Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Commercial Shangai CO, LTD	100,00%	Shanghai- China	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia-Bulgaria	I. Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Stradivarius	Diseño
Stradivarius Macau, 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%	Mexico 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
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31-ene	Multicadena	Compras
Zara Home España, S.A.	100,00%	La 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%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Giyim Ithalat Ihracat 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%	Paris - 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

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Zara Home Diseño, S.L.	100,00%	La 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
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 (Shangai) 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 - Canada	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 Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Logística, S.A.	100,00%	La 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%	La 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%	León- España	I. Global	31-ene	Zara Home	Logística
Uterqüe Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Uterqüe	Logística
Lefties Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Logística
Inditex Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Logística
Tordera Logística, S.L.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Logística
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Multicadena	Servicios
ITX Fashion Ltd	100,00%	Irlanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
Goa-Invest, S.A.	100,00%	La 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 Immobiliere	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	Paris - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	Paris - 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%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Planta cogeneración
Inditex, S.A.	100,00%	La 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%	La 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%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Logística
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Fashion Retail España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
ITXR Macedonaia 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 - Canada	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%	Mexico 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.	31-ene	Multicadena	Comercialización de calzado
Tempe Trading Asia Limited	50,00%	Hong Kong - China	I. Prop.	31-ene	Multicadena	Comercialización de calzado

INDITEX

Informe de gestión consolidado

31 de enero 2013

Cifras expresadas en millones de euros

Comentarios al Ejercicio 2012

INDITEX continúa su crecimiento global multicadena multicanal

Las **Ventas** del ejercicio 2012 se situaron en 15.946 millones de €, un 16% superior a las del 2011. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 14% en el ejercicio.

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo se incrementaron un 6% en el ejercicio 2012 (7% en el primer semestre y 6% en el segundo semestre). El cálculo de la venta en superficie comparable del ejercicio (tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios completos) incluye el 77% de las ventas en tienda.

La **superficie de venta** aumentó un 11,4% en 2012. La superficie de venta calendarizada por fecha de apertura aumentó un 10,6%. La superficie total de venta se situó en 3.161.448 metros cuadrados al cierre del ejercicio:

Metros cuadrados	31 enero 2013	31 enero 2012	Var % 12/11
Zara	2.009.717	1.824.753	**10%**
Pull & Bear	254.413	223.687	**14%**
Massimo Dutti	172.095	152.614	**13%**
Bershka	338.450	300.351	**13%**
Stradivarius	206.584	178.231	**16%**
Oysho	74.669	68.261	**9%**
Zara Home	93.166	79.001	**18%**
Uterqüe	12.354	12.082	**2%**
Total	**3.161.448**	**2.838.980**	**11%**

Las aperturas netas en 2012 se situaron en 482, alcanzando un total al cierre del ejercicio de 6.009 tiendas en 86 mercados. En 2012 se han realizado aperturas en 64 mercados.

	Aperturas Netas	Tiendas existentes	
Cadena	2012	31 enero 2013	31 enero 2012
Zara	120	1.751	1.631
Zara Kids	(25)	174	199
Pull & Bear	69	816	747
Massimo Dutti	57	630	573
Bershka	74	885	811
Stradivarius	96	780	684
Oysho	41	524	483
Zara Home	47	357	310
Uterqüe	3	92	89
Total	**482**	**6.009**	**5.527**

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

Todas las cadenas han incrementado sus ventas en el ejercicio demostrando su alcance global. A continuación se muestra un detalle de las **Ventas por cadena**:

Cadena	2012	2011	Var % 12/11
Zara	10.541	8.938	18%
Pull&Bear	1.086	957	13%
Massimo Dutti	1.134	1.013	12%
Bershka	1.485	1.316	13%
Stradivarius	961	871	10%
Oysho	314	313	1%
Zara Home	350	317	10%
Uterqüe	74	68	9%
Total	**15.946**	**13.793**	**16%**

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

Area	2012	2011
Europa (sin España)	45%	45%
España	21%	25%
Asia y Resto	20%	18%
América	14%	12%
Total	100%	100%

Zara lanzó la venta por internet en Polonia y China en 2012.

El **Margen bruto** ascendió a 9.529 millones de €, un 16% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 59,8% de las ventas (59,3% en 2011).

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el ejercicio y han crecido un 14%, principalmente como resultado del fuerte crecimiento de las ventas y la nueva superficie comercial abierta. Incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas.

Millones de euros	2012	2011
Gastos de personal	2.548	2.234
Arrendamientos operativos	1.530	1.399
Otros gastos operativos	1.527	1.286
Total	**5.605**	**4.919**

Al cierre del ejercicio la plantilla del Grupo estaba integrada por 120.314 empleados (109.512 al cierre de 2011).

El **Resultado operativo (EBITDA)** del ejercicio 2012 se situó en 3.913 millones de €, un 20% superior al del ejercicio anterior, y el **Resultado de explotación (EBIT)** ascendió a 3.117 millones de €, un 24% superior al del ejercicio anterior.

El Resultado de explotación por cadena se detalla a continuación:

	EBIT por cadena (Millones de euros)			% ventas	% total
Cadena	2012	2011	Var% 12/11	2012	2012
Zara	2.233	1.725	29%	21,2%	72%
Pull&Bear	182	140	30%	16,7%	6%
Massimo Dutti	197	238	-18%	17,3%	6%
Bershka	239	159	51%	16,1%	8%
Stradivarius	208	192	9%	21,7%	7%
Oysho	26	36	-29%	8,2%	1%
Zara Home	41	39	5%	11,7%	1%
Uterqüe	-9	-8	-	-	-
Total EBIT	**3.117**	**2.522**	**24%**	**19,5%**	**100%**

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	2012	2011
Ingresos (gastos) financieros netos	13	16
Diferencias de cambio netas	1	20
Total	**14**	**37**

El Resultado neto ascendió a 2.361 millones de €, un 22% superior al del ejercicio anterior.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 2,20 € por acción, con un incremento del 22%, que se compone de un dividendo ordinario de 1,90 € por acción y de un dividendo extraordinario de 0,30 € por acción. De esta cantidad, 1,10 € por acción serán pagaderos el 2 de mayo de 2013 en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 1,10 € por acción el 4 de noviembre de 2013 como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

INDITEX ha mantenido una sólida posición financiera en 2012.

Millones de euros	31 enero 2013	31 enero 2012
Caja y equivalentes	3.843	3.467
Inversiones financieras temporales	261	0
Deuda financiera corriente	(2)	(1)
Deuda financiera no corriente	(4)	(2)
Posición financiera neta	**4.097**	**3.465**

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

	31 enero 2013	31 enero 2012
Existencias	1.581	1.277
Deudores	848	531
Acreedores corrientes	(3.409)	(2.679)
Fondo de maniobra operativo	**(980)**	**(871)**

Los **Fondos generados por las operaciones** han alcanzado los 3.256 millones de € en el ejercicio 2012, un incremento del 25% respecto a 2011.

La **Inversión ordinaria** del ejercicio 2012 ha sido de 1.094 millones de € por la adición de nueva superficie de venta en el periodo. La inversión extraordinaria en 2012 ha sido de 245 millones de € principalmente para la adquisición de una propiedad única para Zara en 333 Oxford Street/ 89 New Bond Street en Londres.

En el ejercicio 2012 se han pagado en concepto de dividendo a los accionistas un total de 1.130 millones de €.

Inicio del Ejercicio 2013

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes, corregidas del efecto calendario de un día más en febrero 2012 por el año bisiesto, han aumentado un 12% en el período desde el 1 de febrero hasta el 11 de marzo de 2013. 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 2013 estará alrededor de 1.250 millones de €, en función del programa de apertura de nueva superficie comercial.

INDITEX continúa con la optimización de su superficie comercial mediante la ampliación de tiendas bandera, la implantación de la nueva imagen de tienda y la apertura de tiendas más grandes.

INDITEX estima que el espacio comercial en el ejercicio 2013 crezca en línea con los objetivos de largo plazo de la compañía. El Grupo espera abrir entre 440-480 tiendas en el ejercicio 2013. 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 2013:

Concepto	Rango	
Zara	110	115
Pull & Bear	40	45
MD	45	50
Bershka	75	80
Stradivarius	95	100
Oysho	35	40
Zara Home	35	40
Uterqüe	5	10
Total	**440**	**480**

Zara lanzó la venta por internet en Canadá el 6 de marzo 2013. Zara estima lanzar la venta por internet en la Federación Rusa en la temporada Otoño-Invierno.

Calendario corporativo para el ejercicio 2013

Se espera que los resultados de cada trimestre del ejercicio 2013 se hagan públicos en las siguientes fechas:

Primer trimestre: 12 junio 2013
Segundo trimestre: 18 septiembre 2013
Tercer trimestre: 11 diciembre 2013
Ejercicio 2013: marzo 2014 (fecha por confirmar)

Para más información:

Relación con inversores
INDITEX
+34 981 18 53 64
r.inversores@INDITEX.com

Disclaimer

El presente documento y la información contenida en el mismo no constituyen una oferta de venta, de compra o de canje, ni una invitación a formular una oferta de compra, de venta o de canje, ni una recomendación o asesoramiento, sobre ningún valor emitido por el Grupo Inditex.

La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Todas aquellas manifestaciones, a excepción de aquellas basadas en datos históricos, son manifestaciones de futuro, incluyendo, entre otras, las relativas a nuestra posición financiera, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para operaciones futuras. Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con ellas.

Entre estos riesgos se incluyen, entre otros, la competencia del sector, las preferencias y las tendencias de gasto de los consumidores, las condiciones económicas y legales, las restricciones al libre comercio y/o la inestabilidad política en los distintos mercados donde está presente el Grupo Inditex o en aquellos países donde los productos del Grupo son fabricados o distribuidos.

Los riesgos e incertidumbres que podrían potencialmente afectar la información facilitada son difíciles de predecir. La compañía no asume la obligación de revisar o actualizar públicamente tales manifestaciones en caso de que se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

La compañía facilita información sobre estos y otros factores que podrían afectar las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros del Grupo Inditex, en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos.

- TABLAS Y ANEXOS A CONTINUACIÓN -

INDITEX

Estados financieros consolidados

Grupo Inditex

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada 2012

Datos en millones de euros

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Ventas	15.946	13.793
Coste de ventas	(6.417)	(5.612)
Margen bruto	**9.529**	**8.180**
Margen Bruto porcentual	*59,8%*	*59,3%*
Gastos de explotación	(5.605)	(4.919)
Otras ganancias y pérdidas netas	(12)	(3)
Resultado operativo (EBITDA)	**3.913**	**3.258**
Margen EBITDA	*24,5%*	*23,6%*
Amortizaciones y depreciaciones	(796)	(736)
Resultado de explotación (EBIT)	**3.117**	**2.522**
Margen EBIT	*19,5%*	*18,3%*
Resultados financieros	14	37
Resultado antes de impuestos	**3.131**	**2.559**
Margen antes de impuestos	*19,6%*	*18,6%*
Impuesto sobre beneficios	(764)	(613)
Resultado neto	**2.367**	**1.946**
Margen Neto	*14,8%*	*14,1%*
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	6	13
Resultado neto atribuido a la dominante	**2.361**	**1.932**
Margen Neto	*14,8%*	*14,0%*
Beneficio por acción, céntimos de euro (*)	**379**	**310**

(*) Cálculo BPA sobre 623,3 millones de acciones en 2012 y 623,2 millones de acciones en 2011.

Grupo Inditex

Balance de situación consolidado a 31 de enero de 2013

Datos en millones de euros

	31 enero 2013	31 enero 2012
ACTIVO		
ACTIVOS CORRIENTES	***6.692***	***5.437***
Caja y equivalentes	3.843	3.467
Inversiones financieras temporales	261	0
Deudores	848	531
Existencias	1.581	1.277
Otros	160	162
ACTIVOS NO CORRIENTES	***6.198***	***5.522***
Inmovilizado material	4.745	4.083
Inmovilizado inmaterial	820	832
Inversiones financieras	4	10
Otros	629	597
TOTAL ACTIVO	***12.890***	***10.959***
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVOS CORRIENTES	***3.485***	***2.703***
Acreedores	3.409	2.679
Deuda financiera	2	1
Otros	74	23
PASIVOS NO CORRIENTES	***923***	***801***
Deuda financiera	4	2
Pasivos por impuestos diferidos	192	183
Otros pasivos a largo plazo	727	617
PATRIMONIO NETO	***8.482***	***7.456***
Patrimonio neto atribuido a la dominante	8.446	7.415
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	36	41
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	***12.890***	***10.959***

Grupo Inditex

Estado de flujos de efectivo consolidados ejercicio 2012

Datos en millones de euros

	31 enero 2013	31 enero 2012
Resultado antes de impuestos y minoritarios	**3.131**	**2.559**
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	811	693
Variaciones tipo de cambio	(14)	(29)
Otros	146	83
Impuesto sobre beneficios-	**(818)**	**(693)**
Flujos generados	**3.256**	**2.613**
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(376)	(57)
Deudores y otros activos corrientes	(289)	(80)
Acreedores a corto plazo	529	(67)
Variación de las necesidades operativas de financiación	**(137)**	**(204)**
Caja generada por las operaciones de explotación	**3.119**	**2.408**
Inversión en inmovilizado inmaterial	(122)	(122)
Inversión en inmovilizado material	(1.193)	(1.082)
Inversión en sociedades	0	(106)
Inversión en otro inmovilizado financiero	0	(13)
Inversión en otros activos	(24)	(27)
Variaciones de inversiones financieras temporales	(261)	0
Flujos derivados de actividades de inversión	**(1.599)**	**(1.349)**
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	4	(23)
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	0	(0)
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	1	(14)
Dividendos	(1.130)	(1.004)
Otras actividades de financiación	0	1
Flujos empleados en actividades de financiación	**(1.125)**	**(1.041)**
Variación neta de efectivo y equivalentes	394	19
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.467	3.433
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(18)	14
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	**3.843**	**3.467**

Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2012

	1T	2T	3T	4T
Ventas	3.416	3.823	4.123	4.584
Coste de ventas	(1.358)	(1.568)	(1.562)	(1.929)
Margen bruto	**2.058**	**2.255**	**2.561**	**2.655**
	60,2%	59,0%	62,1%	57,9%
Gastos de explotación	(1.293)	(1.397)	(1.400)	(1.515)
Otras ganancias y pérdidas netas	(1)	(1)	(5)	(4)
Resultado operativo (EBITDA)	**764**	**857**	**1.157**	**1.135**
	22,4%	22,4%	28,1%	24,8%
Amortizaciones y depreciaciones	(187)	(196)	(210)	(203)
Resultado de explotación (EBIT)	**577**	**661**	**947**	**932**
	16,9%	17,3%	23,0%	20,3%
Resultados financieros	2	26	(12)	(2)
Resultado antes de impuestos	**578**	**688**	**935**	**930**
	16,9%	18,0%	22,7%	20,3%
Impuesto sobre beneficios	(146)	(174)	(224)	(220)
Resultado neto	**432**	**514**	**711**	**710**
	12,6%	13,4%	17,3%	15,5%
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	0	2	(1)	4
Resultado neto atribuido a la dominante	**432**	**512**	**712**	**705**
	12,6%	13,4%	17,3%	15,4%

Anexo II

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

	2012	2011
Beneficio atribuido a la dominante	2.361	1.932
Fondos propios a principio de ejercicio	7.415	6.386
Fondos propios a final de ejercicio	8.446	7.415
Fondos propios medios	7.930	6.900
Retorno sobre Fondos propios	**30%**	**28%**

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

	2012	2011
EBIT	3.117	2.522
CAPITAL EMPLEADO MEDIO:		
Recursos propios medios	7.930	6.900
Deuda financiera neta media (*)	0	0
Total capital empleado medio	**7.930**	**6.900**
Retorno sobre Capital empleado	**39%**	**37%**

(*) Cero con caja neta

Retorno sobre el capital empleado por cadena:

Cadena	2012	2011
Zara	37%	32%
Pull&Bear	57%	50%
Massimo Dutti	42%	79%
Bershka	51%	38%
Stradivarius	57%	64%
Oysho	21%	29%
Zara Home	38%	40%
Uterqüe	-	-
Total	**39%**	**37%**

Anexo III

Tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio 2012

Cadena	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	1.557	194	**1.751**
Zara Kids	174	0	**174**
Pull & Bear	701	115	**816**
Massimo Dutti	546	84	**630**
Bershka	763	122	**885**
Stradivarius	639	141	**780**
Oysho	470	54	**524**
Zara Home	321	36	**357**
Uterqüe	75	17	**92**
Total	**5.246**	**763**	**6.009**

Ventas en tiendas propias y franquiciadas:

Cadena	Gestión Propia	Franquicias
Zara	86%	14%
Pull & Bear	84%	16%
Massimo Dutti	81%	19%
Bershka	84%	16%
Stradivarius	82%	18%
Oysho	87%	13%
Zara Home	86%	14%
Uterqüe	82%	18%
Total	**85%**	**15%**

Anexo IV

Aperturas netas por trimestre:

Cadena	1T 2012	2T 2012	3T 2012	4T 2012	Total 2012
Zara	28	12	50	30	120
Zara Kids	(3)	(4)	(5)	(13)	(25)
Pull & Bear	10	13	24	22	69
Massimo Dutti	11	8	24	14	57
Bershka	16	12	32	14	74
Stradivarius	15	17	32	32	96
Oysho	9	6	22	4	41
Zara Home	5	10	14	18	47
Uterqüe	0	1	1	1	3
Total aperturas	**91**	**75**	**194**	**122**	**482**

Número de tiendas al cierre de cada trimestre:

Cadena	1T 2012	2T 2012	3T 2012	4T 2012
Zara	1.659	1.671	1.721	1.751
Zara Kids	196	192	187	174
Pull & Bear	757	770	794	816
Massimo Dutti	584	592	616	630
Bershka	827	839	871	885
Stradivarius	699	716	748	780
Oysho	492	498	520	524
Zara Home	315	325	339	357
Uterqüe	89	90	91	92
Total	**5.618**	**5.693**	**5.887**	**6.009**

Anexo V

Detalle de tiendas por cadenas y mercados al 31 de enero de 2013:

Mercado	Zara	Zara Kids	Pull & Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Uterqüe	INDITEX
ALEMANIA	69			11	3			8		91
ANDORRA	1		1	1	1	1	1	1	1	8
ARABIA SAUDI	26		11	12	25	33	17	4	2	130
ARGENTINA	10									10
ARMENIA	1		1	1	1	1	1			6
ARY MACEDONIA	1		1	1	1	1				5
AUSTRALIA	6									6
AUSTRIA	12		1		5					18
AZERBAIYAN	2		1		2	1	1			7
BAHREIN	2		2	2	1	1	1	1		10
BELGICA	27		6	23	8			6	7	77
BOSNIA	1		1		1	1				4
BRASIL	39							2		41
BULGARIA	6		4	3	5	4	4			26
CANADA	22			1						23
CHEQUIA	6		4	1	4	2				17
CHILE	8									8
CHINA	138		57	42	58	57	30	12	2	396
CHIPRE	5		5	3	6	6	3	3	2	33
COLOMBIA	11		2	3	8	9		1		34
COREA DEL SUR	39		4	4	4	4				55
COSTA RICA	2			1				1		4
CROACIA	9		5	2	7	5	2	1		31
DINAMARCA	2									2
EAU	9		7	10	7	7	7	6	3	56
ECUADOR	1		1		1	1				4
EGIPTO	4		4	3	4	3	2	2	2	24
EL SALVADOR	2		2		1	1				6
ESLOVAQUIA	3		2		2	3				10
ESLOVENIA	5		2	1	4	4				16
ESPAÑA	332	137	278	243	268	291	196	144	41	1.930
ESTADOS UNIDOS	45			2						47
ESTONIA	2		1		1	1				5
FEDERACION RUSA	67		55	24	59	58	44	18	6	331
FILIPINAS	6			3						9
FINLANDIA	4									4
FRANCIA	126		22	21	41	20	12	17		259
GEORGIA	1		1	1	1	1	1			6
GRECIA	41	6	23	12	28	15	18	9	2	154
GUATEMALA	2		2	1	2	1	1	1		10
HOLANDA	22		4	3	9			4		42
HONDURAS	2		1		2					5
HUNGRIA	7		6	1	8	6	1			29
INDIA	9									9
INDONESIA	11		8	3	5	8				35
IRLANDA	9		5	1	5	2				22
ISLANDIA	2									2
ISRAEL	20		23	2	5					50
ITALIA	90	12	36	8	46	42	47	26		307
JAPON	83				7					90
JORDANIA	2		2	2	1	3	1	1	1	13
KAZAJSTAN	3		1	1	2	1				8
KUWAIT	5		4	2	2	1	3	1	2	20
LETONIA	4		3	1	3	1				12
LIBANO	6		6	6	6	5	6	5	2	42
LITUANIA	4		4	3	4	4				19
LUXEMBURGO	2			1						3
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	56		40	33	51	5	36	17	8	246
MONACO	1									1
MONTENEGRO	1		1		1	1	1			5
NORUEGA	3			1						4
OMAN	1					1	1	1		4
PANAMA	2									2
PERU	1							1		2
POLONIA	42		29	19	37	61	12	5		205
PORTUGAL	62	19	62	43	49	43	36	27	7	348
PUERTO RICO	2			1						3
QATAR	2		2	2	2	1	2	2	1	14
REINO UNIDO	65		5	11	4			10		95
REPUBLICA DOMINICANA	3		1	2	2	2	2	1		13
RUMANIA	20		18	7	17	17	6	3		88
SERBIA	4		2	2	2	2	2			14
SINGAPUR	7		4	4	3	2				20
SUDAFRICA	3									3
SUECIA	9			3						12
SUIZA	10			6	2					18
TAILANDIA	8		2	2	2	2				16
TAIWAN	5			1						6
TUNEZ	2									2
TURQUIA	32		21	16	23	21	19	12	2	146
UCRANIA	9		9	3	9	9	4			43
URUGUAY	2									2
VENEZUELA	9		4		9					22
Total	**1.751**	**174**	**816**	**630**	**885**	**780**	**524**	**357**	**92**	**6.009**

Otras informaciones

Transacciones con partes vinculadas

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

Riesgos e incertidumbres

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

Gastos de investigación y desarrollo

El Grupo Inditex no 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.

Acciones propias

A fecha de cierre la Sociedad dominante no posee acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre

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

Política de gestión de riesgos financieros

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

Informe de Gobierno Corporativo

El Informe de Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web www.inditex.com , así como publicado como hecho relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 13 de marzo de 2013.

Reunidos los Administradores de la Sociedad Industria de Diseño Textil, S.A., con fecha de 12 de marzo de 2013 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 2013. 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
marBernaldo de Quirós
Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres
Vocal

D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal