

INDITEX

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO
INDITEX
AL 31 DE ENERO DE 2012**



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Industria de Diseño Textil, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la introducción de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 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 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

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

KPMG Auditores, S.L.



Enrique Asla García

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2012 N° 04/12/00283
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeta a la Ley 18/2003, de 4 de mayo, de Auditoría de Cuentas, en su artículo 27, apartado 2, y a la Ley 18/2003, de 4 de mayo, de Auditoría de Cuentas, en su artículo 27, apartado 2, de la Ley 18/2003, de 4 de mayo, de Auditoría de Cuentas.

22 de marzo de 2012

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una filial de KPMG Europe LLP y forma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº 50702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº 10. Reg. Iste: Madrid, E. 11951, F. 90, Sec: 8, 11 M. 183 002 Inscrp. 9, NIF B-79510153

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2012

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

INDITEX

- 29. Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante
- 30. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas
- 31. Auditores externos
- 32. Políticas contables seleccionadas
 - 32.1. Bases de consolidación
 - 32.2. Principios contables
 - a) Conversión de saldos en moneda extranjera
 - b) Inmovilizado material
 - c) Derechos sobre locales arrendados
 - d) Otros activos intangibles
 - e) Inversiones financieras
 - f) Propiedades de inversión
 - g) Deterioro del valor de los activos
 - h) Deudores
 - i) Existencias
 - j) Efectivo y equivalentes
 - k) Beneficios a empleados
 - l) Provisiones
 - m) Pasivos financieros
 - n) Derivados y operaciones de cobertura
 - o) Reconocimiento de ingresos
 - p) Arrendamientos
 - q) Ingresos y gastos financieros
 - r) Impuestos sobre beneficios
 - s) Activos y pasivos corrientes y no corrientes
 - t) Acciones propias

33. 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)	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas	(3)	13.792.612	12.526.595
Coste de la mercancía	(4)	(5.612.216)	(5.104.573)
MARGEN BRUTO		8.180.396	7.422.022
		59,3%	59,3%
Gastos de explotación	(5)	(4.919.328)	(4.452.211)
Otras pérdidas y ganancias netas	(6)	(3.396)	(3.604)
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)		3.257.672	2.966.207
Amortizaciones y depreciaciones	(12,13,14)	(735.666)	(675.738)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)		2.522.006	2.290.469
Resultados financieros	(7)	37.006	31.116
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		2.559.012	2.321.585
Impuestos sobre beneficios	(23)	(613.480)	(580.305)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		1.945.532	1.741.280
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS		13.244	9.451
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE		1.932.288	1.731.829
BENEFICIO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN , céntimos de euro	(8)	310,0	277,9

INDITEX

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficio del ejercicio	1.945.532	1.741.280
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	47.233	61.282
Cobertura de los flujos de efectivo	39.915	-40.864
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	2.723	38.860
Efecto impositivo	(11.975)	12.259
Resultado global total del ejercicio	2.023.428	1.812.817
Resultado global total atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	2.012.041	1.804.748
Intereses minoritarios	11.387	8.069
Resultado global total del ejercicio	2.023.428	1.812.817

INDITEX

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

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	<u>31-01-12</u>	<u>31-01-11</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
		5.437.289	5.202.512
Efectivo y equivalentes	(19)	3.466.752	3.433.452
Deudores	(10)	531.048	481.844
Existencias	(11)	1.277.009	1.214.623
Otros activos financieros	(26)	50.684	81
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(23)	17.235	16.958
Otros activos corrientes		94.561	55.554
ACTIVOS NO CORRIENTES			
		5.521.889	4.623.568
Inmovilizado material	(12)	4.063.066	3.397.083
Propiedades de inversión	(13)	19.807	17.354
Derechos sobre locales arrendados	(14)	499.960	526.306
Otros activos intangibles	(14)	114.148	29.444
Fondo de comercio	(15)	218.094	131.685
Inversiones financieras	(16)	9.501	8.921
Activos por impuestos diferidos	(23)	356.372	299.350
Otros	(17)	240.941	213.425
TOTAL ACTIVO		10.959.178	9.826.079
<u>PASIVO</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
		2.702.774	2.674.907
Acreedores	(18)	2.475.140	2.419.583
Deuda financiera	(19)	686	2.682
Otros pasivos financieros	(26)	22.880	39.274
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(23)	204.068	213.368
PASIVOS NO CORRIENTES			
		800.827	728.005
Deuda financiera	(19)	1.544	4.172
Pasivos por impuestos diferidos	(23)	182.531	172.648
Provisiones	(20)	147.318	156.610
Otros pasivos a largo plazo	(21)	469.434	394.575
PATRIMONIO NETO			
		7.455.577	6.423.167
Patrimonio neto atribuido a la dominante		7.414.806	6.386.183
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		40.771	36.984
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		10.959.178	9.826.079

INDITEX

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	2011	2010
Resultado antes de impuestos y minoritarios	2.559.012	2.321.585
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	692.621	636.281
Variaciones tipo de cambio	(29.218)	(29.681)
Provisiones por deterioro de valor	41.181	61.175
Otros	42.437	58.601
Impuesto sobre beneficios	(693.201)	(508.000)
Flujos generados	2.612.832	2.539.962
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(56.663)	(227.080)
Deudores y otros activos corrientes	(80.100)	(119.680)
Acreedores a corto plazo	(67.408)	363.011
Variación de las necesidades operativas de financiación	(204.171)	16.251
Caja generada por las operaciones de explotación	2.408.661	2.556.213
Pagos por inversiones en inmovilizado inmaterial	(121.807)	(74.190)
Pagos por inversiones en inmovilizado material	(1.081.867)	(616.551)
Pagos por inversión en sociedades	(105.718)	0
Pagos por inversiones en otro inmovilizado financiero	(12.597)	(25.845)
Pagos por inversiones en otros activos	(26.747)	(37.294)
Flujos derivados de actividades de inversión	(1.348.736)	(753.879)
Cobros/(pagos) endeudamiento financiero a largo plazo	(23.223)	(824)
Cobros/(pagos) endeudamiento no financiero a largo plazo	(107)	(33.455)
Cobros/(pagos) endeudamiento financiero a corto plazo	(14.212)	(32.459)
Dividendos	(1.003.877)	(751.357)
Cobros/(pagos) por otras actividades de financiación	617	(667)
Flujos empleados en actividades de financiación	(1.040.803)	(818.761)
Variación neta de efectivo y equivalentes	19.122	983.573
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	14.178	29.769
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.433.452	2.420.110
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	3.466.752	3.433.452

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							Intereses minoritarios	Total patrimonio	
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo			
Saldo a 1 de febrero de 2010	93.500	20.379	5.288.927	54.489	(617)	(137.094)	9.582	5.329.166	41.399	5.370.566
Resultado del periodo	-	-	1.731.829	-	-	-	-	1.731.829	9.451	1.741.280
Traspasos	-	-	(7.944)	-	-	7.944	-	0	(8.359)	(8.359)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	40.242	-	-	61.282	(28.693)	72.931	(1.382)	71.549
Diferencia de conversión de cambio financiero de negocio en el extranjero	-	-	-	-	-	61.282	-	61.282	-	61.282
Corrección de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	(28.693)	(28.693)	-	(28.693)
Redo de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-	40.242	-	-	-	-	40.242	(1.382)	38.860
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(747.711)	-	-	-	-	(747.711)	(3.698)	(751.409)
Aportaciones	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Dividendos	-	-	(747.711)	-	-	-	-	(747.711)	(3.626)	(751.337)
Saldo a 31 de enero de 2011	93.500	20.379	6.395.325	54.489	(617)	(67.868)	(19.023)	6.386.183	36.984	6.423.167
Saldo a 1 de febrero de 2011	93.500	20.379	6.305.325	54.489	(617)	(67.868)	(19.023)	6.386.183	36.984	6.423.167
Resultado del ejercicio	-	-	1.927.788	-	-	-	-	1.927.788	13.244	1.941.032
Traspasos	-	-	0	-	-	0	-	0	(874)	(874)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	4.580	-	-	47.233	(27.941)	79.754	(1.537)	77.896
Diferencia de conversión de cambio financiero de negocio en el extranjero	-	-	-	-	-	47.233	-	47.233	-	47.233
Corrección de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	(27.941)	(27.941)	-	(27.941)
Redo de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-	4.580	-	-	-	-	4.580	(1.852)	2.728
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(984.032)	-	617	-	-	(983.415)	(6.723)	(990.142)
Pagos hechos en instrumentos de patrimonio neto	-	-	13.117	-	617	-	-	13.734	-	13.734
Dividendos	-	-	(997.152)	-	-	-	-	(997.152)	(6.715)	(1.003.867)
Saldo a 31 de enero de 2012	93.500	20.379	7.259.165	54.489	0	(20.635)	8.918	7.414.806	40.771	7.455.577

MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2012

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores y se someterán a la aprobación de la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Estas cuentas anuales han sido preparadas de conformidad con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), y con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable.

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El ejercicio de doce meses terminado el 31 de enero de 2011 se denominará, en adelante, "ejercicio 2010", el terminado el 31 de enero de 2012 "ejercicio 2011" y así sucesivamente.

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

Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante (Inditex) correspondientes al ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 19 de julio de 2011.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Inditex al 31 de enero de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2011 han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

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

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

INDITEX

de efectivo futuros. Fundamentalmente, estas estimaciones se refieren a la determinación de las vidas útiles del inmovilizado material y a la valoración del deterioro de los activos localizados en tiendas (notas 12 y 14), a la valoración del deterioro del fondo de comercio (nota 15), a la determinación de la recuperabilidad de las bases imponibles negativas de las filiales del Grupo localizadas en países extranjeros (nota 23) así como a la determinación de las provisiones relacionadas con la resolución de los litigios y otras responsabilidades en las que el grupo pudiera haber incurrido (nota 20).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras

En la nota 32 se desglosan las bases de consolidación y principios contables aplicados.

1) Actividad y descripción del Grupo

Industria de Diseño Textil, S.A., (en adelante Inditex), domiciliada en la Avenida de la Diputación s/n Edificio Inditex, Arteixo (A Coruña), es la sociedad cabecera de un grupo de empresas cuya actividad principal es la distribución de artículos de moda, esencialmente ropa, calzado, complementos y productos textiles para el hogar. Su actividad se desarrolla a través de distintos formatos comerciales, como son Zara, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Zara Home y Uterqüe. Inditex es una sociedad domiciliada en España que cotiza en las cuatro bolsas de valores españolas y, junto con sus sociedades filiales, configura el Grupo Inditex (el Grupo).

La actividad comercial de cada uno de los formatos se desarrolla a través de cadenas de tiendas gestionadas directamente por sociedades en las que INDITEX ostenta la totalidad o mayoría del capital social, salvo en ciertos países donde, por diversas razones, la actividad de venta al por menor se realiza a través de franquicias. Determinados acuerdos de franquicia suscritos por el Grupo contemplan la existencia de opciones de compra que, en caso de ejercicio, permitirían, en sustancia, asegurar el acceso del Grupo a los derechos de arrendamiento de los locales en los que se encuentran abiertas las tiendas franquiciadas y de los activos asociados a dichas tiendas. Estas opciones pueden ser ejercitadas a partir de un plazo determinado desde la fecha de suscripción del contrato de franquicia.

El modelo de negocio de Inditex se caracteriza por la búsqueda de flexibilidad en la adaptación de la producción a la demanda del mercado, mediante el control de la cadena de suministro en sus distintas fases de diseño, fabricación y distribución, lo que proporciona la capacidad de enfocar la producción propia o de proveedores a los cambios de tendencia dentro de cada campaña comercial.

INDITEX

El sistema logístico se basa en envíos continuados a las tiendas desde los centros de distribución de cada formato comercial a lo largo de cada temporada. Dicho sistema opera, principalmente, con instalaciones logísticas centralizadas para cada cadena, en las que se localiza el inventario, y desde las que se distribuye a todas las tiendas del mundo.

A 31 de enero de 2012, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 82 países, según la siguiente distribución geográfica:

	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

A 31 de enero de 2011, la distribución era la siguiente:

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

La mayoría de los locales correspondientes a tiendas propias figuran en régimen de arrendamiento operativo. En la nota 24 se da información sobre las principales características de los contratos de arrendamiento.

2) Combinaciones de negocios

El 27 de abril de 2011 el Grupo adquirió por 15.800 miles de euros el 100% de las acciones de las sociedades Delta Still, Delta B Fashion, Delta S Fashion, Delta P Fashion, Delta M Fashion, Delta O Fashion y Moda Mond que explotaban los derechos de franquicia Zara, Bershka, Stradivarius, Pull&Bear, Massimo Dutti y Oysho en Serbia y Montenegro. El importe íntegro de la contraprestación se corresponde con efectivo.

El objetivo de la adquisición es afianzar la presencia comercial del Grupo en Serbia y Montenegro.

INDITEX

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

	Importe
Inmovilizado material	6.091
Efectivo y equivalentes	5.601
Deudores	1.462
Existencias	4.482
Acreedores	13.819
Total activos netos identificados	3.817

Los ingresos por ventas incluidos en la cuenta de resultados consolidada desde 27 de abril de 2011 aportados por las franquicias adquiridas por el Grupo ascienden a 35.137 miles de euros y el beneficio generado asciende a 3.273 miles de euros.

Si las mencionadas franquicias se hubiesen incluido en el perímetro de consolidación desde el 1 de febrero de 2011, la cuenta de resultados consolidada habría incluido unos ingresos por ventas de 48.171 miles de euros y un beneficio de 20.670 miles de euros.

El fondo de comercio generado en la combinación de negocios asciende a 12.197 miles de euros y es atribuible principalmente al valor de la red de tiendas adquirida y a las sinergias esperadas de la integración de las sociedades adquiridas en el Grupo.

El 3 de noviembre de 2011 el Grupo adquirió por 30.000 miles de euros el 100% de las acciones de la sociedad M & D Benelux, N.V. que explota los derechos de franquicia Massimo Dutti en Bélgica y Luxemburgo. El importe íntegro de la contraprestación se corresponde con efectivo.

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

Importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables:

	Importe
Inmovilizado inmaterial	202
Inmovilizado material	12.557
Deudores	493
Existencias	7.532
Otros activos corrientes	389
Deudas a LP	6.508
Deudas a CP	4.767
Acreedores	6.915
Total activos netos identificados	2.983

INDITEX

Los ingresos por ventas incluidos en la cuenta de resultados consolidada desde 03 de noviembre de 2011 aportados por Massimo Dutti Bélgica ascienden a 14.296 miles de euros, la pérdida generada asciende a 1.780 miles de euros.

Si Massimo Dutti Bélgica se hubiese incluido en el perímetro de consolidación desde el 1 de febrero de 2011, la cuenta de resultados consolidada habría incluido unos ingresos por ventas de 51.259 miles de euros y una pérdida de 2.042 miles de euros.

Como consecuencia de la valoración de los contratos de arrendamiento de locales comerciales que están siendo explotados por la sociedad adquirida, se ha activado en el epígrafe de "Otros activos intangibles" 10.094 miles de euros, que se imputará como mayor gasto de arrendamiento en la duración restante del contrato de arrendamiento.

El fondo de comercio generado en la combinación de negocios asciende a 19.921 miles de euros y es atribuible principalmente al valor de la red de tiendas adquirida y a las sinergias esperadas de la integración de las sociedades adquiridas en el Grupo.

El 25 de enero de 2012 el Grupo adquirió por 73.000 miles de euros el 100% de las acciones de la sociedad MD Portugal que a su vez posee el 100% de las acciones de la sociedad Italco Moda Italiana, propietaria de los derechos de franquicia de Massimo Dutti en Portugal. El importe íntegro de la contraprestación se corresponde con efectivo.

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

Importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables:

	Importe
Inmovilizado inmaterial	691
Inmovilizado material	8.606
Otros activos no corrientes	243
Efectivo y equivalentes	8.291
Deudores	7.189
Existencias	8.166
Otros activos corrientes	66.264
Deudas a LP	12.578
Deudas a CP	3.838
Acreedores	70.536
Total activos netos identificados	12.499

INDITEX

Los ingresos por ventas incluidos en la cuenta de resultados consolidada desde 26 de enero de 2012 aportados por Massimo Dutti Portugal ascienden a 742 miles de euros, el beneficio generado asciende a 4 miles de euros.

Si Massimo Dutti Portugal se hubiese incluido en el perímetro de consolidación desde el 1 de febrero de 2011, la cuenta de resultados consolidada habría incluido unos ingresos por ventas de 75.156 miles de euros y una pérdida de 805 miles de euros.

Como consecuencia de la valoración de los contratos de arrendamiento de locales comerciales que están siendo explotados por la sociedad adquirida, se ha activado en el epígrafe de "Otros activos intangibles" 15.240 miles de euros, que se imputará como mayor gasto de arrendamiento en la duración restante del contrato de arrendamiento.

El fondo de comercio generado en la combinación de negocios asciende a 51.357 miles de euros y es atribuible principalmente al valor de la red de tiendas adquirida y a las sinergias esperadas de la integración de las sociedades adquiridas en el Grupo.

3) Ventas

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

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Ventas netas en tiendas propias	12.601.344	11.465.693
Ventas netas a franquicias	1.050.371	915.284
Otras ventas y servicios prestados	140.897	145.618
Totales	13.792.612	12.526.595

4) Coste de la mercancía

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Aprovisionamientos	5.674.602	5.326.626
Variación de existencias	(62.386)	(222.053)
Totales	5.612.216	5.104.573

INDITEX

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

5) Gastos de explotación

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

	2011	2010
Gastos de personal	2.234.178	2.009.429
Arrendamientos operativos (nota 24)	1.398.732	1.272.076
Otros gastos operativos	1.286.418	1.170.706
Totales	4.919.328	4.452.211

La plantilla a 31 de enero de 2012 ascendía a 109.512 empleados, de los cuales 86.144 eran mujeres y 23.368 hombres (100.138 a 31 de enero de 2011, de los cuales 79.079 eran mujeres y 21.059 hombres). En la nota 27 (beneficios a empleados) se ofrece información adicional sobre los gastos de personal.

El gasto por arrendamientos corresponde, principalmente, al alquiler de los locales comerciales en los que el Grupo desarrolla su actividad en régimen de arrendamiento operativo. En la nota 24 se da información detallada sobre las principales características de dichos arrendamientos, así como sobre los pagos mínimos futuros comprometidos que se derivan de dichos contratos.

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

6) Otras pérdidas y ganancias netas

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

7) Resultados financieros

El desglose del epígrafe "Resultados financieros" la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

INDITEX

	2011	2010
Ingresos por intereses bancarios	30.237	21.026
Diferencias positivas de cambio	24.315	21.909
Ingresos por dividendos	147	231
Total ingresos	54.699	43.166
Gastos por intereses bancarios	(3.672)	(3.562)
Otros gastos financieros	(10.186)	-
Diferencias negativas de cambio	(3.835)	(8.489)
Total gastos	(17.693)	(12.050)
Totales	37.006	31.116

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 19). Las diferencias de cambio netas provienen principalmente de las diferencias producidas en las divisas con las que opera el Grupo (nota 26) entre el momento en que se registran las transacciones de ingresos, gastos, adquisición o enajenación de activos y el momento en que los activos o pasivos correspondientes se liquidan o valoran según los principios contables aplicables.

8) 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 22), las cuales han sido 623.227.952 en el ejercicio 2011 y 623.109.136 en el ejercicio 2010.

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.

9) 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.

INDITEX

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 2011

	ZARA	Bershka	Resto	Totales
Ventas a terceros	8.937.545	1.316.477	3.538.590	13.792.612
Resultado 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

Ejercicio 2010

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

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 considerarse corporativos o del conjunto de los segmentos han sido asignados a cada uno de ellos, de acuerdo con criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables.

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

INDITEX

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	
	2011	2010	31/01/2012	31/01/2011
España	3.754.572	3.685.320	2.035.680	1.891.981
Resto	10.038.040	8.841.275	3.129.836	2.432.237
Resto Europa	6.414.737	5.907.091	1.987.675	1.831.082
América	1.650.355	1.440.959	521.101	250.304
Asia y resto del Mundo	1.972.948	1.493.225	621.060	350.851
Total	13.792.612	12.526.595	5.165.516	4.324.218

10) Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2012 y 2011 es la siguiente:

	31/01/12	31/01/11
Deudores comerciales	106.003	89.884
Deudores por ventas a franquicias	110.061	112.218
Administraciones públicas	261.959	232.070
Otros deudores corrientes	53.025	47.672
Totales	531.048	481.844

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

Una parte de la actividad del Grupo se desarrolla a través de tiendas en régimen de franquicias (nota 1). Las operaciones de venta a los titulares de dichas franquicias se realizan de acuerdo con unos plazos acordados de cobro, que están parcialmente garantizados según se explica en la nota 26.

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

La línea de otros deudores corrientes incluye conceptos tales como importes pendientes de recibir de promotores de centros comerciales en concepto de incentivos de alquiler (nota 24) y saldos correspondientes a operaciones de diversa naturaleza.

INDITEX

11) Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2012 y 2011 es la siguiente:

	31/01/12	31/01/11
Materias primas y aprovisionamientos	42.614	42.677
Productos en curso	25.804	25.768
Mercancía para la venta	1.208.592	1.146.178
Totales	1.277.009	1.214.623

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

12) Inmovilizado material

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

INDITEX

	Terrenos y edificios	Instalaciones, mobiliario y maquinaria	Otro inmov. material	Inmovilizado en curso	Totales
Coste					
Saldo a 01/02/2010	981.321	4.747.453	225.313	122.353	6.076.440
Adiciones	152.024	481.529	37.055	45.738	716.345
Bajas	(1.930)	(122.644)	(4.675)	(2.975)	(132.224)
Trasposos	5.752	27.036	2.155	(39.031)	(4.088)
Efecto tipos de cambio	653	60.631	2.120	664	64.068
Saldo a 31/01/2011	1.137.819	5.194.006	261.968	126.749	6.720.542
Saldo a 01/02/2011	1.137.819	5.194.006	261.968	126.749	6.720.542
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)
Trasposos	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	1.379.399	5.793.501	292.836	433.307	7.899.043
Amortización					
Saldo a 01/02/2010	249.050	2.349.991	129.882	-	2.728.923
Dotaciones del ejercicio	74.257	453.299	43.635	-	571.191
Retiros	(661)	(84.761)	(4.254)	-	(89.676)
Trasposos	2.032	109	(1)	-	2.140
Efecto tipos de cambio	2.616	26.504	1.218	-	30.338
Saldo a 31/01/2011	327.294	2.745.142	170.480	0	3.242.916
Saldo a 01/02/2011	327.294	2.745.142	170.480	0	3.242.916
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)
Trasposos	9.811	18.602	(23.610)	-	4.803
Efecto tipos de cambio	5.148	14.973	541	-	20.662
Saldo a 31/01/2012	430.415	3.132.902	157.994	0	3.721.310
Pérdidas por deterioro de valor (nota 31.2-g)					
Saldo a 01/02/2010	-	53.982	-	-	53.982
Dotaciones del ejercicio	-	46.215	-	-	46.215
Aplicaciones del ejercicio	-	(11.851)	-	-	(11.851)
Bajas del ejercicio	-	(7.625)	-	-	(7.625)
Trasposos	-	(178)	-	-	(178)
Saldo a 31/01/2011	0	80.543	0	0	80.543
Saldo a 01/02/2011	0	80.543	0	0	80.543
Dotaciones del ejercicio	-	70.317	-	-	70.317
Aplicaciones del ejercicio	-	(29.364)	-	-	(29.364)
Bajas del ejercicio	-	(6.829)	-	-	(6.829)
Saldo a 31/01/2012	0	114.667	0	0	114.667
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2011	810.526	2.368.320	91.488	126.749	3.397.083
Saldo a 31/01/2012	948.985	2.545.932	134.842	433.307	4.063.066

INDITEX

En el importe de las adiciones de "Terrenos y edificios" se encuentra el importe de la inversión realizada para la adquisición de un local en Milán, que albergaba la tienda bandera de Zara en Corso Vittorio Emanuele.

En el importe de las adiciones de "Inmovilizado en curso" se encuentra el importe de la inversión realizada para la adquisición de un local en la 5ª Avenida de Nueva York, que albergará una tienda de Zara de referencia mundial.

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 2012 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.

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

Del inmovilizado material del Grupo se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto eran 1.163.605 miles de euros a 31 de enero de 2012 y 997.532 a 31 de enero de 2011, correspondiendo, fundamentalmente a maquinaria, instalaciones y mobiliario.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos de daños materiales a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

El Grupo, mediante una política corporativa de gestión de riesgos, identifica, evalúa y controla los riesgos de daños y responsabilidad a los que se encuentran sujetas sus compañías. Para ello realiza un inventario y valoración de los principales riesgos de daños, pérdidas de beneficios y responsabilidades del Grupo y sobre ellos aplica políticas de prevención y protección encaminadas a reducir en la medida de lo posible su frecuencia e intensidad.

Igualmente, de forma corporativa se establecen los criterios homogéneos de valoración que permiten cuantificar las distintas exposiciones a las que está sujeto el Grupo y definir las políticas de valoración a seguir en su aseguramiento.

Finalmente a través de la constitución de programas de seguros corporativos, el Grupo implanta pólizas de seguro destinadas a proteger su patrimonio contra los diversos riesgos, estableciendo límites, franquicias y condiciones adecuados a su naturaleza y a la dimensión financiera de la compañía. Esta estructura gira

INDITEX

fundamentalmente alrededor de programas de seguros mundiales, que ordenan las principales coberturas aseguradoras del Grupo.

13) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden principalmente a locales y otros activos inmobiliarios arrendados a terceros. El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Coste	31/01/12	31/01/11
Saldo inicial	24.925	25.678
Adiciones	9.678	1.230
Traspaso	(6.067)	-
Disminuciones	-	(1.983)
Saldo final	28.536	24.925
Amortizaciones y depreciaciones		
Saldo inicial	7.571	12.405
Adiciones	1.158	1.989
Traspasos	-	(5.053)
Disminuciones	-	(1.770)
Saldo final	8.729	7.571
Valor neto contable	19.807	17.354

El valor total de mercado de las propiedades de inversión a 31 de enero de 2012 es de 29.000 miles de euros, aproximadamente.

Durante el ejercicio 2011, se incluyen 1.390 miles de euros (1.768 en el ejercicio 2010) en concepto de ingresos procedentes de alquileres de estas propiedades de inversión en el epígrafe "Ventas- Otras ventas y servicios prestados" (nota 3) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

14) Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles

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

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

INDITEX

La composición y movimientos en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

INDITEX

	Derechos sobre locales arrendados	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Otro Inmovilizado Inmaterial	Totales
Coste					
Saldo a 01/02/2010	824.587	26.431	18.147	3.857	873.022
Adiciones	65.790	2.043	13.250	0	81.083
Bajas	(16.893)	0	(44)	0	(16.937)
Trasposos	107	0	2.017	(1.730)	394
Efecto tipos de cambio	6.705	0	203	0	6.908
Saldo a 31/01/2011	880.296	28.474	33.573	2.127	944.470
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	0	3	25.082	29.880
Bajas	(8.456)	(10.638)	(1.958)	(564)	(21.616)
Trasposos	(42.355)	0	447	(4)	(41.912)
Efecto tipos de cambio	4.436	0	215	3	4.654
Saldo a 31/01/2012	900.304	20.564	52.171	110.089	1.083.128
Amortizaciones					
Saldo a 01/02/2010	309.753	17.230	10.838	1.249	339.070
Dotaciones del ejercicio	46.488	1.552	3.561	95	51.696
Retiros	(10.349)	0	(28)	0	(10.377)
Trasposos	(279)	0	(19)	17	(281)
Efecto tipos de cambio	4.058	0	235	0	4.293
Saldo a 31/01/2011	349.671	18.782	14.587	1.361	384.401
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	0	1	0	3.203
Retiros	(7.449)	(10.618)	(1.618)	(553)	(20.238)
Trasposos	(1.511)	0	0	0	(1.511)
Efecto tipos de cambio	1.162	0	211	4	1.377
Saldo a 31/01/2012	393.931	9.852	20.978	37.848	462.609
Pérdidas por deterioro de valor (nota 31.2-g)					
Saldo a 01/02/2010	675	0	0	0	675
Dotaciones del ejercicio	3.816	-	-	-	3.816
Aplicaciones del ejercicio	(114)	-	-	-	(114)
Bajas del ejercicio	(236)	-	-	-	(236)
Trasposos	178	-	-	-	178
Saldo a 31/01/2011	4.319	0	0	0	4.319
Saldo a 01/02/2011	4.319	-	-	-	4.319
Dotaciones del ejercicio	2.092	-	-	-	2.092
Aplicaciones del ejercicio	-	-	-	-	0
Bajas del ejercicio	-	-	-	-	0
Trasposos	-	-	-	-	0
Saldo a 31/01/2012	6.411	0	0	0	6.411
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2011	526.306	9.692	18.986	766	555.750
Saldo a 31/01/2012	499.962	10.712	31.193	72.241	614.108

INDITEX

El Grupo ha procedido a activar en el ejercicio 9.903 miles de euros (6.070 en el ejercicio 2010) correspondientes a actividades de desarrollo de aplicaciones informáticas que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38. Asimismo ha activado 81.956 miles de euros correspondientes al desarrollo de diseños industriales, que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38.

15) Fondo de comercio

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	2011	2010
Saldo inicial	131.685	131.685
Adiciones	86.409	-
Bajas	-	-
Otros	-	-
Saldo final	218.094	131.685

Sociedad participada	2011	2010
Stradivarius España, S.A.	53.253	53.253
BCN Diseños, S.A. de C.V.	15.523	15.523
Zara Polska, S.p. Zo.o.	35.940	35.940
Zao Zara CIS	19.822	19.822
Pull&Bear CIS	428	428
Stradivarius CIS	6.719	6.719
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	5.198	-
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	865	-
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	1.040	-
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	1.006	-
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	907	-
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	605	-
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	2.577	-
UTC Benelux, N.V.	2.933	-
Massimo Dutti Benelux, N.V.	19.921	-
Italco Moda Italiana, LDA.	51.357	-
Saldo final	218.094	131.685

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.

INDITEX

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.

Las altas del ejercicio 2011 se corresponden con los fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades (nota 2).

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

La recuperabilidad de los fondos de comercio se encuentra suficientemente asegurada por la rentabilidad de las sociedades adquiridas, cuyos flujos de efectivo futuros justifican su valor neto al cierre del ejercicio (nota 32.2-g). Este valor recuperable es calculado a partir del presupuesto del año 2012 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.

16) Inversiones financieras

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

INDITEX

	Préstamos y otros			Totales
	Cartera valores	Inversión en AIEs	créditos	
Saldo a 01/02/2010	8.681	5.212	1.499	15.392
Adiciones	84	-	24	108
Disminuciones	(3.086)	(3.191)	(302)	(6.579)
Traspaso a corto plazo	-	-	-	0
Otros	-	-	-	0
Saldo a 31/01/2011	5.679	2.021	1.221	8.921
Saldo a 01/02/2011	5.679	2.021	1.221	8.921
Adiciones	100	-	-	100
Disminuciones	(68)	539	9	480
Saldo a 31/01/2012	5.711	2.560	1.230	9.501

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

La inversión en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) corresponde a la participación de Inditex en el capital de diez agrupaciones de interés económico (diez a 31 de enero de 2011), 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 23), siendo los resultados de las mismas registrados en el epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

17) Otros activos no corrientes

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	Fianzas	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2010	151.041	19.241	170.282
Adiciones	39.975	3.497	43.473
Disminuciones	(6.468)	(77)	(6.546)
Resultados del ejercicio	-	(3.341)	(3.341)
Traspasos	278	114	393
Efecto tipos de cambio	8.370	795	9.165
Saldo a 31/01/2011	193.196	20.229	213.425
Saldo a 01/02/2011	193.196	20.229	213.425
Adiciones	31.316	2.798	34.114
Adquisición de sociedades	9	0	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

INDITEX

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 24).

18) Acreedores

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	31/01/12	31/01/11
Acreedores comerciales	1.838.088	1.886.672
Personal	178.456	145.572
Administraciones públicas	353.570	289.337
Otros acreedores corrientes	105.026	98.003
Totales	2.475.140	2.419.583

El importe del saldo pendiente de pago de los proveedores, que a 31 de enero de 2011 acumulaba un aplazamiento de pago superior al plazo legal de pago según lo dispuesto por la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, era de 5.285 miles de euros.

Tal y como establece la disposición transitoria segunda de la Resolución del ICAC, de 29 de diciembre de 2010, la información comparativa del ejercicio 2010 no incluye los desgloses correspondientes a los pagos realizados en cumplimiento de los calendarios legales establecidos en la Ley 15/2010 ni al plazo medio ponderado excedido de pagos por ser el primer ejercicio que resultaron de aplicación los nuevos requisitos de desglose solicitados por la mencionada Ley.

En el siguiente cuadro se detalla la información relativa al ejercicio 2011:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/01/2012	
	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	1.923.139	95%
Resto	110.093	5%
Total pagos del ejercicio	2.033.232	100%
PMPE (días) de pagos	33	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	0	

19) Posición financiera neta

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

	31/01/12	31/01/11
Saldos en caja y bancos	1.218.931	1.121.721
Imposiciones a corto plazo	595.315	848.878
Fondos en valores de renta fija	1.652.506	1.462.853
Total efectivo y equivalentes	3.466.752	3.433.452

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

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

	31/01/2012			31/01/2011		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Préstamos	431	718	1.149	266	3.288	3.554
Créditos	0	0	0	25	0	25
Arrendamientos financieros	255	781	1.036	2.391	884	3.275
Otras deudas financieras	0	45	45	0	0	0
	686	1.544	2.230	2.682	4.172	6.854

El límite de las pólizas de crédito disponible por el Grupo es de 2.923.554 miles de euros a 31 de enero de 2012 (2.600.357 a 31 de enero de 2011).

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:

INDITEX

	31/01/2012	31/01/2011
Euro	1.149	5.788
Otras monedas europeas	255	397
Otras monedas	826	669
	<u>2.230</u>	<u>6.854</u>

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo con entidades de crédito a 31 de enero de 2012 y 2011, es el siguiente:

	31/01/2012	31/01/2011
Menos de un año	686	2.682
Entre uno y cinco años	1.544	4.172
	<u>2.230</u>	<u>6.854</u>

20) Provisiones

El desglose y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

	Pensiones y otras obligaciones con el personal	Responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo a 01/02/2011	33.130	123.480	-	156.610
Dotaciones del ejercicio	16.019	29.189	13.752	58.960
Adquisición de sociedades	14	101	-	115
Disminuciones	(136)	(57.708)	-	(57.844)
Trasposos	(10.552)	-	-	(10.552)
Efecto tipos de cambio	(270)	299	-	29
Saldo a 31/01/2012	38.205	95.361	13.752	147.318

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 2012 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

INDITEX

que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados. Dada su naturaleza, no es posible estimar las fechas en las que, en su caso, sería necesario hacer frente a los eventuales pasivos.

21) Otros pasivos a largo plazo

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	Opciones con socios	Incentivos a arrendamientos	Otros	Total
Saldo a 01/02/2010	37.981	281.302	35.706	354.989
Adiciones	8.839	44.788	8.829	62.456
Variaciones contra resultados	5.537	(324)	0	5.213
Disminuciones	(35.972)	(996)	(20.423)	(57.391)
Trasposos	(2.133)	30.458	0	28.325
Efecto tipos de cambio	(1.416)	2.399	0	983
Saldo a 31/01/2011	12.836	357.627	24.112	394.575
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	0	(780)	(12.103)	(12.883)
Trasposos	(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

A 31 de enero de 2012 y 2011 el Grupo es titular de una opción de compra sobre el 20% del capital social de Zara Retail Korea, Ltd. Esta participación social pertenece a Lotte Shopping Co., Ltd., entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación.

Las adiciones del ejercicio 2011 registradas en el epígrafe Opciones con socios se corresponden con el pasivo generado por el registro de la opción de Zara Australia.

Las adiciones con cargo a resultados de opciones con socios han sido registradas en los epígrafes "Otras pérdidas y ganancias netas" (3.396 miles de euros en 2011 y 3.604 miles de euros en 2010) (nota 6). En el ejercicio 2010 se registraron, adicionalmente, 1.933 miles de euros en el epígrafe "Resultados Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

INDITEX

22) Capital y reservas

Capital social

El capital social de la sociedad matriz al 31 de enero de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 asciende a 20.379 miles de euros, mientras que las ganancias acumuladas ascienden a 2.346.845 y 2.177.547 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 2012 y 2011, 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 2012, se incluyen reservas indisponibles por importe de 3.009.072 miles de euros (2.603.833 miles de euros a 31 de enero de 2011).

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 2012, el 59.36% del capital social de la sociedad matriz, frente al 59,33% al 31 de enero de 2011 (nota 30). La sociedad Gartler, S.L. era titular del 50,010% de las acciones de INDITEX (50,010% a 31 de enero de 2011).

Dividendos

Los dividendos satisfechos por sociedad dominante durante los ejercicios 2011 y 2010 ascendieron a 997.152 miles de euros y 747.731 miles de euros, respectivamente. Los importes anteriores corresponden al pago de 1,60 céntimos por acción en 2011 (1,20 céntimos en 2010).

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

INDITEX

Acciones propias

Mediante los acuerdos de la Junta General de Accionistas de 19 de julio de 2011 y del Consejo de Administración celebrado en igual fecha, de conformidad con lo previsto en el artículo 219 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, así como en el artículo 33 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, Inditex aprobó un plan restringido de entrega de acciones de la Sociedad, dirigido al Presidente y Consejero Delegado (en adelante el "Plan"). Dicho Plan se configura como un incentivo, con carácter singular, en atención a su nombramiento como Presidente de la Sociedad.

El número de acciones objeto del plan asciende a 221.264 acciones ordinarias que en el momento de su entrega eran acciones propias en poder de Inditex, compuestas por los dos grupos siguientes:

- 41.000 acciones con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción.
- 180.264 acciones con un coste de adquisición de 2,93 euros por acción.

Como consecuencia de la ejecución de dicho Plan no existen acciones propias en poder de Inditex a 31 de enero de 2012.

La entrega de acciones de la Sociedad objeto del Plan ha tenido lugar de una sola vez al coincidir la fecha de entrega con la fecha de devengo contable del gasto, su impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, por importe de 13.734 miles de euros, se ha calculado tomando como base la cotización media bursátil de la acción de Inditex el día de la entrega y se muestra registrado en el epígrafe de "Gastos de explotación".

23) Impuesto sobre beneficios

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

Industria de Diseño Textil, S.A. es la sociedad matriz de un Grupo de Sociedades que tributa en el Impuesto sobre Sociedades español bajo el régimen de consolidación fiscal. El Grupo Fiscal Consolidado incluye a Inditex, S.A. como sociedad dominante, y, como sociedades dependientes, aquellas sociedades españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. En este sentido, las sociedades dependientes, del mencionado Grupo Fiscal son las que se relacionan a continuación:

INDITEX

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

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

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

El saldo del epígrafe "Pasivo por Impuesto sobre Beneficios corriente" del balance de situación consolidado corresponde a la provisión para el Impuesto sobre Beneficios relativa al beneficio del ejercicio 2011, 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 cinco agrupaciones de interés económico, del 46% de una agrupación de interés económico, del 50% de dos agrupaciones de interés económico y del 49,50% de dos agrupaciones de interés económico. Su objeto social es el arrendamiento de activos, que se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la normativa del Impuesto sobre Sociedades, habiendo solicitado y obtenido del Ministerio de Economía y Hacienda dicho beneficio.

Como consecuencia de dichas operaciones se han producido ajustes positivos y negativos en la base imponible que se mencionan en los apartados anteriores, que se han tratado, igualmente, como diferencias permanentes. Además, por dichas operaciones se ha aplicado una bonificación por inversiones por importe 10.184 miles de euros (9.421 miles de euros en 2010). Durante el ejercicio se ha registrado una corrección de valor del coste de la inversión por importe de miles 2.328 miles de euros (10.068 miles de euros en 2010) y un menor pasivo por impuesto diferido por importe de 6.338 miles de euros. Los efectos de las correcciones anteriores se registran contablemente en la cuenta gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios, representando un menor gasto por importe de 4.009 miles de euros (7.469 miles de euros en 2010).

INDITEX

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:

	2011	2010
Impuestos corrientes	719.949	588.338
Impuestos diferidos	(106.469)	(8.033)

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 2011 y 2010:

	2011	2010
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	2.559.012	2.321.585
Gasto por impuesto a tipo impositivo vigente en el país de la dominante	767.704	696.476
Diferencias permanentes netas:		
De las sociedades individuales	(97.892)	(3.374)
De los ajustes de consolidación	38.386	26.760
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	(86.646)	(170.640)
Activación de pérdidas y créditos de ejercicios anteriores	206	(966)
Ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	31.431	(5.032)
Otros ajustes	(2.862)	52.567
Ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos	(12.324)	0
Utilización de pérdidas fiscales previamente no reconocidas		
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(24.523)	(15.486)
Gasto por impuesto sobre beneficios	613.480	580.305

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

Las diferencias temporales son las divergencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El Balance de Situación Consolidado cerrado a 31 de enero de 2012 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:

INDITEX

Impuestos diferidos activos con origen en:	2011	2010
Provisiones	50.656	52.723
Inmovilizado	65.114	36.442
Incentivos arrendamientos	19.107	15.276
Corrección valor participadas	41.019	12.706
Pérdidas fiscales	48.432	48.481
Operaciones intragrupo	81.264	71.888
Otros	50.780	61.834
Totales	356.372	299.350

Impuestos diferidos pasivos con origen en:	2011	2010
Operaciones de leasing	1.970	2.305
Operaciones intragrupo	35.094	31.220
Inmovilizado	43.624	42.995
Corrección valor participadas	46.392	61.169
Reinversión de beneficios	3.957	4.127
Otros	51.494	30.832
Totales	182.531	172.648

El movimiento de los Activos y Pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 01/02/2011	299.350	172.648
Cargo/abono a cuenta de resultados	(60.004)	(22.159)
Cargo/abono a cuenta de patrimonio neto	2.982	32.042
Saldo a 31/01/2012	356.372	182.531

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 24.523 miles de euros (15.486 miles de euros a 31 de enero de 2011). Estas deducciones y bonificaciones derivan, fundamentalmente, de la realización de inversiones y, en menor medida, de bonificaciones.

A 31 de enero de 2012, el Grupo tiene pérdidas fiscales susceptibles de compensación con futuros beneficios por importe de 186.140 miles de euros (158.206 miles de euros a 31 de enero de 2011). Estas pérdidas fiscales tienen mayoritariamente un periodo de utilización ilimitado. Únicamente, se ha reconocido un activo por impuesto diferido derivado de las pérdidas fiscales cuando existe evidencia de que la entidad dispondrá en el futuro de suficientes ganancias fiscales contra las que compensar esas pérdidas.

INDITEX

En el ejercicio han finalizado las actuaciones de comprobación sobre el Grupo fiscal consolidado español. El resultado de tales actuaciones no ha provocado impacto en los estados financieros del Grupo ni ha puesto de manifiesto pasivos fiscales adicionales de consideración.

Asimismo están siendo objeto de inspección algunas sociedades dependientes extranjeras, entre las que destacamos, las correspondientes a Reino Unido, Estados Unidos, Grecia, Canadá y Francia.

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

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

24) 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 32.2-p). También es frecuente el establecimiento de periodos de carencia para el pago de la renta, con objeto de evitar el desembolso de la misma durante el periodo en que se reforma y prepara la tienda para ser abierta.

INDITEX

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 14) y normalmente amortizados en la vida de los contratos.

En algunas ocasiones, los promotores de centros comerciales o los propietarios de los inmuebles arrendados efectúan contribuciones para la instalación del Grupo en los mismos, que tienen la consideración de incentivos de alquiler (nota 21), 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:

	2011	2010
Cuotas mínimas	1.179.864	1.143.503
Cuotas contingentes	218.868	128.573
	<u>1.398.732</u>	<u>1.272.076</u>
Cobros por subarrendamiento	5.301	4.292

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

	2011			2010		
	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Pagos por arrendamiento	<u>854.274</u>	<u>1.288.930</u>	<u>679.401</u>	<u>813.592</u>	<u>1.222.219</u>	<u>661.797</u>

INDITEX

25) Arrendamientos financieros

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes, principalmente, a locales comerciales e instalaciones logísticas. Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance de situación consolidado (nota 12) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (nota 19). 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:

	31/01/2012	31/01/2011
Coste del bien	36.515	37.273
Amortización acumulada	(13.077)	(12.242)
	<u>23.438</u>	<u>25.031</u>

	Pagos mínimos	
	31/01/2012	31/01/2011
En menos de un año	255	2.391
Entre uno y cinco años	781	884
	<u>1.036</u>	<u>3.275</u>

26) Política de gestión de riesgos e instrumentos financieros

Política de gestión de riesgos financieros

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

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

INDITEX

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 Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo se gestiona de acuerdo con las directrices de la Dirección del Grupo.

En el ejercicio 2011, si el euro se hubiera apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense y, como consecuencia, con respecto al resto de divisas referenciadas al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido superior en, aproximadamente 68.599 miles de euros (73.639 miles de euros en 2010), principalmente como resultado de la conversión de los estados financieros de las sociedades dependientes expresados en moneda distinta de euro, así como el efecto en la parte no cubierta de la compra de mercancía en dólares estadounidenses.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, al tener políticas para asegurar las ventas a franquicias, y constituir la venta al por menor la inmensa mayoría de la cifra de negocios, realizándose el cobro, fundamentalmente, en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

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

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados. La reversión neta efectuada en el ejercicio en concepto de correcciones valorativas de los saldos registrados en este capítulo ascienden a 19.005 miles de euros (5.043 miles de euros en 2010 de dotación neta) y corresponden a saldos de dudoso cobro relacionados con cuentas a cobrar de carácter comercial.

Al 31 de enero de 2012 y 2011 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, el Grupo considera que no resulta necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar no vencidas. El valor razonable de las cuentas a cobrar es coincidente con su valor en libros.

INDITEX

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 19).

El detalle de los pasivos financieros se encuentra desglosado en la nota 19, así como los vencimientos previstos de dichos pasivos financieros.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. La exposición del Grupo a este riesgo no es significativa por las razones aducidas anteriormente.

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

Gestión del capital

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

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

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

INDITEX

Instrumentos financieros

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

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

Asimismo, y tal y como se describe en la nota 32.2.n, el Grupo aplica la contabilidad de coberturas al objeto de mitigar la volatilidad que se produciría en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como consecuencia de la contratación de instrumentos de cobertura con carácter previo al registro de las transacciones previstas.

Los vencimientos de los instrumentos de cobertura se han negociado para que coincidan con los vencimientos de los elementos cubiertos. En el ejercicio 2011, no hubo transacciones altamente probables a las que se ha aplicado contabilidad de coberturas que no hayan ocurrido y tampoco se ha reconocido en la cuenta de resultados importes significativos debido a la ineficacia de las dichas coberturas.

A 31 de enero de 2012 y 2011, 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 de "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 (EURO)		Valor nominal (USD)		Promedio de Plazo medio de meses restantes	
	31/01/2012	31/01/2011	31/01/2012	31/01/2011	31/01/2012	31/01/2011
Venta/compra						
EUR/USD	50.684	(34.256)	1.832.556	1.582.171	5,45	6,39

El valor nominal de los derivados abiertos para el peso mexicano asciende a 51.797 miles de pesos a 31 de enero de 2012 (1.855.765 miles de pesos a 31 de enero de 2011). El Grupo ha dejado de contratar este tipo de coberturas.

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).

INDITEX

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:

	2011	2010
Efectivo y equivalentes	3.466.752	3.433.452
Deudores comerciales	106.003	89.884
Deudores por ventas a franquicias	110.061	112.218
Otros deudores corrientes	53.025	47.672
Fianzas	220.420	193.196
Total	3.956.262	3.876.422

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 2011 no se ha registrado ningún importe significativo por el deterioro de activos financieros.

27) Beneficios a empleados

Obligaciones por planes de prestación o aportaciones definidas

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

INDITEX

Asimismo, en determinados países, el trabajador participa en un porcentaje de los beneficios generados 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 finalizará el 31 de enero de 2013.

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

El pasivo relacionado por este concepto se muestra registrado en los epígrafes "Provisiones" y "Acreedores" del balance de situación consolidado (por la parte correspondiente a largo y corto plazo respectivamente), 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.

28) Intereses en negocios conjuntos

Inditex participa en el 50% del grupo formado por la sociedad matriz Tempe, S.A. y sus filiales Tempe México, S.A. de C.V., Tempe Brasil, S.A., Tempe Logística, S.A., Tempe Diseño, S.L., Tempe Trading 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:

INDITEX

	2011	2010
Activos no corrientes	87.657	61.866
Activos corrientes	164.866	165.087
Pasivos no corrientes	(7.451)	(5.436)
Pasivos corrientes	(108.326)	(99.068)
Activos netos	<u>136.746</u>	<u>122.450</u>
Ingresos (*)	501.005	424.725
Gastos	(386.652)	(299.635)

(*) Ingresos a terceras partes ajenas al Grupo: 65.000 y 56.643 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente.

29) Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2011 de la sociedad dominante, formulada por los administradores, asciende a 1.121.995 miles de euros, que es el importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo ordinario de 1,60 euros y un dividendo extraordinario de 0,20 euros brutos por acción por la totalidad de las 623.330.400 acciones ordinarias en que se divide el capital social, e incrementar las reservas voluntarias en 31.279 miles de euros.

30) Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones percibidas por los Consejeros durante el ejercicio 2011 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 2012, de acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los miembros del Consejo de Administración poseían las siguientes participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex:

INDITEX

Nombre o denominación social del consejero	Número de acciones		Porcentaje del capital
	directas	Indirectas	
D. Amancio Ortega Gaona	-	369.600.063 ¹	59,294%
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	361.064	-	0,058%
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	40.000	-	0,006%
GARTLER, S.L.	311.727.598	-	50,010%
D. Francisco Luzón López	-	8.195 ²	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%
Total			59,36%

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

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

Transacciones con partes vinculadas ¹

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.

Sociedades del Grupo Inditex

Las operaciones entre Inditex y sus sociedades dependientes forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones y han sido totalmente eliminadas en el proceso de consolidación, por lo cuál no se desglosan en esta nota.

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

² A través de Cañabara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

¹ Todos los importes indicados en este epígrafe son miles de euros

INDITEX

Por otra parte, a continuación se desglosa el importe de las operaciones entre Inditex y sus sociedades de control conjunto que no han sido eliminadas totalmente en el proceso de consolidación al estar integradas proporcionalmente.

Entidad	2011	2010
Sociedades Control Conjunto	(338.953)	(314.838)

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

Accionistas significativos

Durante el ejercicio 2011, 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 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

Ejercicio 2010:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Contractual	Arrendamiento de activos	(15.260)

Varias sociedades del Grupo tienen arrendados locales comerciales cuya propiedad es ostentada por sociedades vinculadas al accionista de control. La mayor parte de los contratos de alquiler de dichos locales fueron firmados con anterioridad al año 1994 y su vencimiento se producirá entre 2014 y 2016.

De conformidad con la información reflejada en el cuadro, el Grupo Inditex ha percibido ingresos procedentes de transacciones con personas y sociedades vinculadas al accionista de control por un importe total de 14.846. Dichas transacciones, que corresponden principalmente a la realización de obras por parte de la constructora del Grupo, Goa-Invest, S.A., se han realizado en condiciones de mercado.

INDITEX

Miembros del Consejo de Administración y Directivos

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	89	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

A su vez, el conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Altos Directivos del Grupo Inditex durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	5.426	12.660
Indemnizaciones	-	1.572

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 la nota 27 de esta Memoria. A los efectos de las transacciones con partes vinculadas, a continuación se desglosa una estimación del importe devengado, durante este ejercicio, del incentivo asignado a consejeros y directivos que, en su caso, se abonaría, siempre y cuando se cumplan las condiciones previstas en el Plan:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
INCENTIVO DEVENGADO	2.278	3.919

INDITEX

Durante el ejercicio 2011 Inditex aprobó un Plan Restringido de Entrega de Acciones de la Sociedad, dirigido al Presidente y Consejero Delegado, D. Pablo Isla Alvarez de Tejera, cuyas características se describen en la nota 22 de esta Memoria Anual. Asimismo, 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 2011 asciende a 1.500 miles de euros.

31) Auditores externos

El detalle de los honorarios y gastos devengados por KPMG International (auditor principal) y sus firmas asociadas en relación con servicios prestados a las sociedades consolidadas es el siguiente:

	2011			
	KPMG Auditores	KPMG Europe, LLP	KPMG Internacional	Total general
Servicios de auditoría	1.688	946	2.299	4.933
Servicios de verificación contable	69	40	162	271
Servicios de asesoramiento fiscal	165	194	621	980
Otros servicios	21	22	99	142
Total	1.943	1.202	3.181	6.326

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

Los importes incluidos en los cuadros anteriores, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

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

INDITEX

Los servicios distintos de auditoría financiera corresponden, fundamentalmente, a aquellos relacionados con responsabilidad social corporativa, que incluyen la revisión de talleres y fábricas de proveedores, así como a otros servicios en determinadas filiales extranjeras del Grupo.

Según información recibida de los propios auditores, los honorarios percibidos de Grupo Inditex por KPMG International o sus firmas asociadas no superan el 0,037% de sus ingresos totales.

32) Políticas contables seleccionadas

32.1) Bases de consolidación

i) *Sociedades dependientes*

Las sociedades dependientes son aquéllas en las que la sociedad dominante posee el control y, por lo tanto, tiene la facultad para dirigir las políticas financieras y operativas. Se consolidan agregando la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes a las operaciones intragrupo. Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición.

Los activos adquiridos identificados y los pasivos ciertos o contingentes asumidos en una combinación de negocios son valorados a su valor razonable a la fecha de adquisición, siempre que ésta haya tenido lugar con posterioridad al 1 de enero de 2004, fecha de transición a NIIF-UE.

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

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

Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con lo establecido en los principios contables vigentes en España, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición. En aplicación de las NIIF-UE, el fondo de comercio no se amortiza, aunque está sujeto a pruebas sistemáticas de deterioro de su valor.

INDITEX

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

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.

INDITEX

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.

INDITEX

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 2011, 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:

Zara Taiwan, B.V.	Massimo Dutti Puerto Rico, INC
Zara Taiwan, B.V. TW Branch	KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & CO.
Zara Vittorio 11 Italia S.R.L.	Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade
Zara BH, D.O.O.	Pull & Bear Korea, LTD
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade
Nikole Diseño, S.L.	Pull & Bear BH, D.O.O.
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	Uterqile Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.
ITX Fashion retail South Africa	UTC Benelux, N.V.
Oysho Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	Bershka BH, D.O.O.
Oysho Korea, LTD	Bershka Deutschland B.V. & CO. KG
Oysho Nederland, B.V.	Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade
Oysho Croacia, LTD	Stradivarius México, S.A. de C.V.
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	Stradivarius BH, D.O.O.
Massimo Dutti Canada, INC.	Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade
MD Benelux, N.V.	Zara Home Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.
Italco Moda Italiana, LDA.	Tordera Logística, S.L.
Massimo Dutti Portugal - Comercio e Industria Textil, S.A.	Goa-Invest Deutschland GMBH
Massimo Dutti Japan, Co.	Fashion Retail España, S.A.

Las sociedades denominadas a 31 de enero de 2011 Oysho Deutschland, GmbH, ITX E-Commerce e Inditex Asia LTD, han cambiado su denominación social en el ejercicio por las de BSKE GmbH, ITX Fashion Retail LTD y Tempe Trading Asia Limited, respectivamente. Asimismo las sociedades Kiddy's Class Portugal Confecções Lda. ha sido fusionada por absorción por Zara Portugal Confecções Lda.

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 2011.

INDITEX

32.2) Principios contables

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

INDITEX

Las vidas útiles medias estimadas son las siguientes:

Descripción	Años vida útil
Edificios	25 a 50
Instalaciones, mobiliario y maquinaria	7 a 13
Otro inmovilizado material	4 a 13

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

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

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

c) Derechos sobre locales arrendados

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

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

d) Otros activos intangibles

- Propiedad industrial: Se valora a su coste de adquisición o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o bien por el importe de los gastos incurridos en el registro de los elementos que hayan sido desarrollados por el Grupo. Se amortiza linealmente en un periodo máximo de diez años.
- Aplicaciones informáticas: Se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en un plazo de cinco años.

INDITEX

- 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 se reconocerían, en su caso, como un cambio de estimación.

e) Inversiones financieras

Los valores mobiliarios que representan una participación inferior al 20% en el capital de la correspondiente sociedad se valoran al valor razonable.

f) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para obtener ingresos por arrendamientos, por plusvalías o por ambas, y se hallan valoradas a coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor o depreciación que se deban reconocer. La amortización se distribuye linealmente en función de la vida útil de los correspondientes bienes.

El valor de mercado de las propiedades de inversión se desglosa en la nota 13.

g) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios del deterioro del valor de los activos consolidados que no tengan la consideración de activos financieros, existencias, y activos por impuestos diferidos, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida de deterioro). Para ello, el Grupo ha desarrollado un procedimiento sistemático de general aplicación para la realización de dichas pruebas de deterioro, y se basa en el seguimiento de determinados eventos o circunstancias, tales como los rendimientos de un local comercial o las decisiones operativas sobre la continuidad o no de una ubicación concreta, u otras circunstancias que indiquen que el valor de un activo no pueda ser enteramente recuperado.

Para el tratamiento del fondo de comercio o de los activos inmateriales de vida indefinida, el importe recuperable es estimado a fecha de cierre. Esta prueba se repite, al menos, anualmente.

Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados 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

INDITEX

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.

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.

Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no revierten en los ejercicios posteriores. Asimismo, las pérdidas por deterioro del resto de activos distintos del fondo de comercio sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable, y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.

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

INDITEX

h) Deudores

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés original. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

i) Existencias

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

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

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

El cálculo del precio de coste se basa en el método "primera entrada - primera salida" (FIFO) e incluye el coste de los materiales consumidos, la mano de obra y los gastos de fabricación.

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

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

j) Efectivo y equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

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

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

k) Beneficios a empleados

Los compromisos adquiridos con el personal del Grupo cuyo desembolso tenga lugar a largo plazo se estiman atendiendo a su devengo mediante la aplicación, en su caso, de hipótesis actuariales. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2012.

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

Los gastos de personal devengados por los beneficiarios del plan al que se hace referencia en la nota 27 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se registran con abono a cuentas de pasivo durante el periodo en el que tiene lugar el devengo de dicho plan.

l) Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando:

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

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

INDITEX

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

m) Pasivos financieros

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

n) Derivados y operaciones de cobertura.

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

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

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

o) Reconocimiento de Ingresos

Las ventas de mercancía se reconocen cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios asociados derivados de la propiedad de los bienes.

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

INDITEX

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

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

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

p) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien. Todos los demás se consideran operativos.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran como activos no corrientes, valorándose al valor presente de los pagos futuros o a su valor razonable si es menor, reflejándose en el pasivo la correspondiente deuda con el arrendatario. Los pagos realizados se desglosan entre la cancelación de la deuda y la carga financiera correspondiente, la cual se registra como gasto financiero del ejercicio.

En el caso de arrendamientos operativos, el gasto se contabiliza linealmente en función de la duración del contrato de arrendamiento para la parte no contingente o renta fija. Las rentas de carácter contingente se reconocen como gasto del periodo en el que su pago resulta probable igual que los incrementos de renta fija indexados a la variación de precios al consumo.

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

q) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en base al periodo devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de cobro de los mismos.

INDITEX

r) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo o diferentes ejercicios, cargando o abonando directamente al patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de la deuda que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades, debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

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.

INDITEX

Los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes sólo se compensan si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y la Sociedad tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

s) Activos y pasivos corrientes y no corrientes

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

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

t) Acciones propias

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

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

33) Medioambiente

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

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y reducir el impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 32.2-b.

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	31/01/2012	-	Matriz
Comditel, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Central de compras textiles
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2012	Zara	Central de compras textiles
Choolet, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Pios, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Denllo, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Hampton, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	51,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Nikole, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Central de compras textiles
Sanlor, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Stear, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Trisko, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Zintura, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Glencare, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Indipunt, S.L.	51,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Fabricación Textil
Indipunt Diseño, S.L.	51,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Diseño
Zara España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile - Chile	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara USA, Inc.	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	México DF - México	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara Portugal Confeccoes Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
G.Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo - Uruguay	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Sao Paulo - Brasil	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Österreich Clothing GmbH	100,00%	Vienna - Austria	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Denmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canada	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Za Giyim Ithalat Ithracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan - Puerto Rico	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Magyarorszag, KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Monaco, SAM	100,00%	Montecarlo - Monaco	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing - China	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara Macau, Ltd.	100,00%	Macao - China	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara Polska, Sp. Zo.o.	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
ZAO Zara CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2012	Zara	Cartera
Zara Bucuresti, Srl	100,00%	Bucarest - Rumania	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara Ukraine LLC	100,00%	Kiev - Ucrania	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava - Eslovaquia	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb - Croacia	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Retail Korea, Ltd.	80,00%	Corea	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Bulgaria LTD	100,00%	Sofia - Bulgaria	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/12/2011	Zara	Inmobiliaria
Zara Diseño, S.L.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Diseño
Zara Management, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Cartera
Konsumittelgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
ITX Fashion retail South Africa	100,00%	Sudáfrica	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Group Zara Australia Pty. Ltd	80,00%	Sidney - Australia	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Cartera
Zara Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Zara Vittorio II Italia S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2012	Zara	Inmobiliaria
Zara BH. D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31/12/2011	Zara	Venta al público
Nikole Diseño, S.L.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Diseño
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00%	Montenegro	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00%	Corea	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Inditex Trent Retail India Private LTD	51,00%	Mumbai - India	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Fibracolor, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Sin actividad
Oysho España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho Portugal, Conf. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho México, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	I. Global	31/12/2011	Oysho	Venta al público
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho Giyim Ithalat Ithracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/12/2011	Oysho	Venta al público
Oysho France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho MAGYARORSZAG, KFT	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho Ro, Srl	100,00%	Bucarest - Rumania	I. Global	31/12/2011	Oysho	Venta al público
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev - Ucrania	I. Global	31/12/2011	Oysho	Venta al público
Oysho Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Oysho	Diseño
Oysho Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia - Bulgaria	I. Global	31/12/2011	Oysho	Venta al público
Oysho Commercial & Trading (Shanghai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31/12/2011	Oysho	Venta al público
Oysho Korea, LTD	100,00%	Corea	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho Croatia, LTD	100,00%	Zagreb - Croacia	I. Global	31/01/2012	Oysho	Venta al público
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31/12/2011	Oysho	Venta al público

INDITEX

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Giyim Ithalat Th.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti USA, Ltd.	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/12/2011	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Deutschland GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Cartera
Massimo Dutti Mexico, S.A. de C.V.	98,00%	México DF - México	I. Global	31/12/2011	Massimo Dutti	Venta al público
BCN Dischos, S.A. de C.V.	98,00%	México DF - México	I. Global	31/12/2011	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Sin actividad
Massimo Dutti Hong Kong Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Polska, Sp z o.o.	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumanía	I. Global	31/12/2011	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Macau, Ltd.	100,00%	Macao - China	I. Global	31/12/2011	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I. Global	31/12/2011	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing - China	I. Global	31/12/2011	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía-Bulgaria	I. Global	31/12/2011	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Croatia, LTD	100,00%	Zagreb-Croacia	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Korea, LTD	100,00%	Corea	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Diseño
Massimo Dutti Commercial Shanghai CO, LTD	100,00%	Shanghai- China	I. Global	31/12/2011	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Österreich, GMBH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Canada, INC.	100,00%	Montreal - Canadá	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
MD Benelux, N.V.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Italco Moda Italiana, LDA	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Portugal - Comercio e Industria Textil, S.A.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokyo - Japón	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Puerto Rico, INC	100,00%	San Juan - Puerto Rico	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & CO.	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31/12/2011	Massimo Dutti	Venta al público
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Giyim Ith. Ithrac. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	I. Global	31/12/2011	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Magyarorszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Polska, Sp z o.o	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/12/2011	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear UK Limited	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumanía	I. Global	31/12/2011	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I. Global	31/12/2011	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Croatia, LTD	100,00%	Zagreb-Croacia	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing - China	I. Global	31/12/2011	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Bulgaria, LTD	100,00%	Sofía-Bulgaria	I. Global	31/12/2011	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hong Kong LTD	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/12/2011	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Diseño
Pull & Bear Macau, LTD	100,00%	Macao - China	I. Global	31/12/2011	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Korea, LTD	100,00%	Corea	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31/12/2011	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31/12/2011	Pull & Bear	Venta al público
Uterqüe, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Uterqüe	Central de compras
Uterqüe España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Hellas	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2012	Uterqüe	Venta al público
Gruputerqüe Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2012	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Cis, LTD	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31/12/2011	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Giyim Limited	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2012	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe México S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31/12/2011	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Diseño, S.L.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Uterqüe	Diseño
Uterqüe Italia, Srl	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2012	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Hong Kong LTD	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2012	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Commercial & Trading (Shmgai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai- China	I. Global	31/12/2011	Uterqüe	Venta al público
UTC Benelux, N.V.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2012	Uterqüe	Venta al público
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Mexico, S.A. de CV	97,00%	México DF - México	I. Global	31/12/2011	Bershka	Venta al público
Bershka Giyim Ithalat Ithracat Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Ceska Republica, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Polska Sp Z O.O.	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público

INDITEX

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Bershka Campati, Srl	100,00%	Bucaresti-Rumania	I. Global	31/12/2011	Bershka	Venta al público
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I. Global	31/12/2011	Bershka	Venta al público
Bershka Magyarorszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú-Rusia	I. Global	31/12/2011	Bershka	Venta al público
Bershka Österreich Clothing GmbH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing- China	I. Global	31/12/2011	Bershka	Venta al público
Bershka Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia-Bulgaria	I. Global	31/12/2011	Bershka	Venta al público
Bershka Korea, LTD	100,00%	Corea	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Diseño, S.L	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Bershka	Diseño
Bershka Macau, LTD	100,00%	Macao- China	I. Global	31/12/2011	Bershka	Venta al público
Bershka Japan, LTD	100,00%	Tokyo - Japón	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
BSKE, GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2012	Bershka	Cartera
Bershka BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31/12/2011	Bershka	Venta al público
Bershka Deutschland B.V. & CO. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2012	Bershka	Venta al público
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31/12/2011	Bershka	Venta al público
Stradivarius España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Giyim Ithalat. Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Polska, Sp zo o	100,00%	Varsovia- Polonia	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublin - Irlanda	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius CIS, Ltd.	100,00%	Moscú-Rusia	I. Global	31/12/2011	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Magyarorszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Croatia, LTD.	100,00%	Zagreb-Croacia	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucaresti-Rumania	I. Global	31/12/2011	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I. Global	31/12/2011	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Commercial Shanghai CO, LTD	100,00%	Shanghai- China	I. Global	31/12/2011	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Bulgaria, LTD	100,00%	Sofia-Bulgaria	I. Global	31/12/2011	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Diseño
Stradivarius Macau, LTD	100,00%	Macao- China	I. Global	31/12/2011	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Korea, LTD	100,00%	Corea	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Hong Kong, LTD	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius México, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31/12/2011	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31/12/2011	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31/12/2011	Stradivarius	Venta al público
Zara Home España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	London - Gran Bretaña	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home Norderland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	I. Global	31/12/2011	Zara Home	Venta al público
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home Giyim Ithalat. Ihraçat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucaresti-Rumania	I. Global	31/12/2011	Zara Home	Venta al público
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú-Rusia	I. Global	31/12/2011	Zara Home	Venta al público
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I. Global	31/12/2011	Zara Home	Venta al público
Zara Home Polska, Sp zo o	100,00%	Varsovia- Polonia	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home Diseño, S.L.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Diseño
Zara Home Deutschland B.V. & Co. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
ZHE, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Cartera
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	100,00%	Seo Paulo - Brasil	I. Global	31/12/2011	Zara Home	Venta al público
Zara Home Croatia, LTD	100,00%	Zagreb-Croacia	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Venta al público
Zara Home Commercial & Trading (Shangai) Co., LTD.	100,00%	Shanghai- China	I. Global	31/12/2011	Zara Home	Venta al público
Zara Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Logística
Plataforma Europa, S.A.	100,00%	Zaragoza - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Logística
Plataforma Logística León, S.A.	100,00%	León - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Logística
Plataforma Logística Mecc, S.A.	100,00%	Madrid- España	I. Global	31/01/2012	Zara	Logística
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Pull & Bear	Logística
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Logística
Bershka Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Bershka	Logística
Oysho Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Oysho	Logística
Stradivarius Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31/01/2012	Stradivarius	Logística
Zara Home Logística, S.A.	100,00%	León - España	I. Global	31/01/2012	Zara Home	Logística
Uterqüe Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Uterqüe	Logística
Leffies Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Logística
Inditex Logística, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Logística
Tordera Logística, S.L.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Logística
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31/12/2011	Zara	Servicios
Zara Financien B.V. Ireland	100,00%	Dublin - Irlanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Financiera
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Financiera
Zara Holding, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Cartera
ITX Financien, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Cartera
ITX Holding, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2012	Zara	Cartera
Liprasa Cartera, S.L.	98,00%	Madrid - España	I. Global	31/01/2012	Massimo Dutti	Cartera
ITX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Explotación de marcas
ITX RE	100,00%	Irlanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Actividad asociadora
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	I. Global	31/01/2012	Zara	Central de compras
ITX Fashion Ltd	100,00%	Irlanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Gon-Invest, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Construcción e inmobiliaria
Gon-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31/01/2012	Zara	Construcción e inmobiliaria
Zma Vastgoed, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Inmobiliaria
Vastgoed Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31/01/2012	Zara	Inmobiliaria
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	París - Francia	I. Global	31/12/2011	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferrole P03302	100,00%	París - Francia	I. Global	31/12/2011	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	París - Francia	I. Global	31/12/2011	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leokerc P03303	100,00%	París - Francia	I. Global	31/12/2011	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	París - Francia	I. Global	31/12/2011	Zara	Inmobiliaria

INDITEX

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Inmobiliaria
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Lefties España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Central de compras
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Planta cogeneración
Inditex, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Sin actividad
Zara Holding II, B.V	100,00%	Amsterdám - Holanda	I. Global	31/01/2012	Zara	Cartera
Zara, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Sin actividad
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31/01/2012	Zara	Sin actividad
Fashion Logistic Forwarders, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Logística
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31/01/2012	Zara	Inmobiliaria
Fashion Retail España, S.A.	100,00%	La Coruña - España	I. Global	31/01/2012	Zara	Venta al público
Sociedades multigrupo:						
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/2012	Zara	Comercialización de calzado
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	México DF - México	I. Prop.	31/12/2011	Zara	Comercialización de calzado
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/2012	Zara	Logística
Tempe Brasil, Ltda.	50,00%	Sao Paulo - Brasil	I. Prop.	31/12/2011	Zara	Comercialización de calzado
Tempe Diseño, S.L.	50,00%	Alicante - España	I. Prop.	31/01/2012	Zara	Diseño
Tempe Trading	50,00%	Friburgo - Suiza	I. Prop.	31/01/2012	Zara	Central de compras
Tempe Trading Asia Limited	50,00%	Hong Kong - China	I. Prop.	31/01/2012	Zara	Central de compras textiles

Informe de gestión consolidado

31 de enero 2012

Cifras expresadas en millones de euros

Comentarios al Ejercicio 2011

INDITEX continúa su crecimiento global multcadena multicanal

Las **Ventas** del ejercicio 2011 se situaron en 13.793 millones de €, un 10% superior a las del 2010. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 11% en el ejercicio.

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo se incrementaron un 4% en el ejercicio 2011 (6% en 1S y 3% en 2S). El cálculo de la venta en superficie comparable del ejercicio (tiendas abiertas durante los dos últimos ejercicios completos) incluye el 80% de las ventas en tienda.

La **superficie de venta** aumentó un 9,7% en 2011. La superficie total de venta se situó en 2.838.980 metros cuadrados al cierre del ejercicio:

Metros cuadrados	31 enero 2012	31 enero 2011	Var % 11/10
Zara	1.824.753	1.687.949	8%
Pull & Bear	223.687	196.320	14%
Massimo Dutti	152.614	143.023	7%
Bershka	300.351	262.009	15%
Stradivarius	178.231	154.253	16%
Oysho	68.261	60.474	13%
Zara Home	79.001	72.748	9%
Uterqüe	12.082	10.871	11%
Total	2.838.980	2.587.648	10%

Las aperturas netas en 2011 se situaron en 483, alcanzando un total al cierre del ejercicio de 5.527 tiendas en 82 mercados. En 2011 se han realizado aperturas en 49 mercados.

Cadena	Aperturas Netas	Tiendas existentes	
	FY11	31 enero 2012	31 enero 2011
Zara	113	1.631	1.518
Zara Kids	(6)	199	205
Pull & Bear	65	747	682
Massimo Dutti	43	573	530
Bershka	91	811	720
Stradivarius	91	684	593
Oysho	51	483	432
Zara Home	26	310	284
Uterqüe	9	89	80
Total	483	5.527	5.044

INDITEX

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	2011	2010	Var% 11/10
Zara	8.938	8.088	10%
Pull & Bear	957	857	12%
Massimo Dutti	1.013	897	13%
Bershka	1.316	1.247	6%
Stradivarius	871	780	12%
Oysho	313	304	3%
Zara Home	317	294	8%
Uterqüe	68	59	15%
Total ventas	13.793	12.527	10%

El Grupo opera una plataforma de ventas global. El crecimiento de las ventas ha sido positivo en todas las zonas geográficas. A continuación se muestra un desglose de las **Ventas en tienda por zona geográfica**:

Area	2011	2010
Europa (sin España)	45%	45%
España	25%	28%
Asia y Resto	18%	15%
América	12%	12%
Total	100%	100%

El **Margen bruto** ascendió a 8.180 millones de €, un 10% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 59,3% de las ventas (59,3% en 2010).

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el ejercicio y han crecido un 10%, principalmente como resultado de la nueva superficie comercial abierta e incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas.

Millones de euros	2011	2010
Gastos de personal	2.234	2.009
Arrendamientos operativos	1.399	1.272
Otros gastos operativos	1.286	1.171
Total	4.919	4.452

Al cierre del ejercicio la plantilla del Grupo estaba integrada por 109.512 empleados (100.138 al cierre de 2010).

El **Resultado operativo (EBITDA)** del ejercicio 2011 se situó en 3.258 millones de €, un 10% superior al del ejercicio anterior, y el **Resultado de explotación (EBIT)** ascendió a 2.522 millones de €, un 10% superior al del ejercicio anterior.

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

Cadena	EBIT por cadena (Millones de euros)			% ventas	% total
	2011	2010	Var% 11/10	2011	2011
Zara	1.725	1.534	12%	19%	68%
Pull & Bear	140	139	1%	15%	6%
Massimo Dutti	238	172	39%	24%	9%
Bershka	159	197	-19%	12%	6%
Stradivarius	192	176	9%	22%	8%
Oysho	36	45	-19%	12%	1%
Zara Home	39	39	0%	12%	2%
Uterqüe	-8	-12	-	-	-
Total EBIT	2.522	2.290	10%	18%	100%

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	FY2011	FY2010
Ingresos (gastos) financieros netos	16	18
Diferencias de cambio netas	20	13
Total	37	31

El **Resultado neto** ascendió a 1.932 millones de €, un 12% superior al del ejercicio anterior.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de €1.80 por acción, con un incremento del 12,5%, que se compone de un dividendo ordinario de 1,60 € por acción y de un dividendo extraordinario de 0,20 € por acción. De esta cantidad, 0,90 € por acción serán pagaderos el 2 de mayo de 2012 en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,90 € por acción el 2 de noviembre de 2012 como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

INDITEX ha mantenido una sólida posición financiera en 2011. La posición financiera neta ha crecido un 15% excluyendo la inversión extraordinaria en el periodo.

Millones de euros	31 enero 2012	31 enero 2011
Caja y equivalentes	3.467	3.433
Deuda financiera corriente	(1)	(3)
Deuda financiera no corriente	(2)	(4)
Posición financiera neta	3.465	3.427

INDITEX

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

Millones de euros	31 enero 2012	31 enero 2011
Existencias	1.277	1.215
Deudores	531	482
Acreedores corrientes	(2.679)	(2.633)
Fondo de maniobra operativo	(871)	(936)

Los **Fondos generados por las operaciones** han alcanzado los 2.613 millones de € en el ejercicio 2011, con un incremento del 3% respecto a 2010, influenciado por el calendario de pago de impuestos en el ejercicio.

La **Inversión ordinaria** del ejercicio 2011 ha sido de 864 millones de € con la apertura de 483 tiendas. La inversión extraordinaria en 2011 ha sido de 485 millones de € para la adquisición de dos propiedades únicas para Zara en la 5ª Avenida de Nueva York y 11 Corso Vittorio Emanuele, Milán, las franquicias de INDITEX en Serbia y Montenegro, las franquicias de Massimo Dutti en Bélgica, Luxemburgo y Portugal, y la franquicia de Uterqüe en Bélgica.

En el ejercicio 2011 se han pagado en concepto de dividendo a los accionistas un total de 997 millones de €.

Inicio del Ejercicio 2012

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes, corregidas del efecto calendario de un día más en febrero por el año bisiesto, han aumentado un 11% en el período desde el 1 de febrero hasta el 14 de marzo de 2012. 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 2012 estará alrededor de 950 millones de €, en función del programa de apertura de tiendas previsto.

Inditex estima abrir entre 480-520 tiendas en el ejercicio 2012. 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 2012:

Concepto	Rango	
Zara	125	130
Pull&Bear	50	55
Massimo Dutti	55	60
Bershka	70	75
Stradivarius	90	95
Oysho	45	50
Zara Home	40	45
Uterqüe	5	10
Total	480	520

Massimo Dutti estima abrir sus primeras tiendas en Estados Unidos y Canadá en F2012, lo que muestra su capacidad de crecimiento global.

En 2011 Zara lanzó la venta por internet en Estados Unidos, Japón, Suiza, Mónaco, Suecia, Dinamarca y Noruega. Además, Massimo Dutti, Bershka, Pull&Bear, Stradivarius, Oysho y Uterqüe lanzaron la venta por internet en mercados europeos el 6 de septiembre de 2011.

Zara y Zara Home lanzaron la venta por internet en Polonia en marzo 2012.

Zara estima lanzar la venta por internet en China en la temporada otoño-invierno.

Calendario corporativo para el ejercicio 2012

Se espera que los resultados de cada trimestre del ejercicio 2012 se hagan públicos en las siguientes fechas:

Primer trimestre: 13 junio 2012
Segundo trimestre: 19 septiembre 2012
Tercer trimestre: 12 diciembre 2012
Ejercicio 2012: marzo 2013 (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** -

Estados financieros consolidados

Grupo Inditex

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada 2011

Datos en millones de euros

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Ventas	13.793	12.527
Coste de ventas	(5.612)	(5.105)
Margen bruto	8.180	7.422
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>59,31%</i>	<i>59,25%</i>
Gastos de explotación	(4.919)	(4.452)
Otras ganancias y pérdidas netas	(3)	(4)
Resultado operativo (EBITDA)	3.258	2.966
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,6%</i>	<i>23,7%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(736)	(676)
Resultado de explotación (EBIT)	2.522	2.290
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,3%</i>	<i>18,3%</i>
Resultados financieros	37	31
Resultado antes de impuestos	2.559	2.322
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>18,6%</i>	<i>18,5%</i>
Impuesto sobre beneficios	(613)	(580)
Resultado neto	1.946	1.741
<i>Margen Neto</i>	<i>14,1%</i>	<i>13,9%</i>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	13	9
Resultado neto atribuido a la dominante	1.932	1.732
<i>Margen Neto</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,8%</i>
Beneficio por acción, céntimos de euro (*)	310	278

(*) Cálculo BPA sobre 623,2 millones de acciones en 2011 y 623,1 millones de acciones en 2010.

Grupo Inditex

Balance de situación consolidado a 31 de enero de 2012

Datos en millones de euros

	31 enero 2012	31 enero 2011
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	5.437	5.203
Caja y equivalentes	3.467	3.433
Deudores	531	482
Existencias	1.277	1.215
Otros	162	73
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.522	4.624
Inmovilizado material	4.083	3.414
Inmovilizado inmaterial	832	687
Inversiones financieras	10	9
Otros	597	513
TOTAL ACTIVO	10.959	9.826
<u>PASIVO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	2.703	2.675
Acreedores	2.679	2.633
Deuda financiera	1	3
Otros	23	39
PASIVOS NO CORRIENTES	801	728
Deuda financiera	2	4
Pasivos por impuestos diferidos	183	173
Otros pasivos a largo plazo	617	551
PATRIMONIO NETO	7.456	6.423
Patrimonio neto atribuido a la dominante	7.415	6.386
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	41	37
TOTAL PASIVO	10.959	9.826

Grupo Inditex

Estado de flujos de efectivo consolidados ejercicio 2011

Datos en millones de euros

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Resultado antes de impuestos y minoritarios	2.559	2.322
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	693	636
Variaciones tipo de cambio	(29)	(30)
Otros	83	120
Impuesto sobre beneficios-	(693)	(508)
Flujos generados	2.613	2.540
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(57)	(227)
Deudores y otros activos corrientes	(80)	(120)
Acreedores a corto plazo	(67)	363
Variación de las necesidades operativas de financiación	(204)	16
Caja generada por las operaciones de explotación	2.408	2.556
Inversión en inmovilizado inmaterial	(122)	(74)
Inversión en inmovilizado material	(1.082)	(617)
Inversión en sociedades	(106)	0
Inversión en otro inmovilizado financiero	(13)	(26)
Inversión en otros activos	(27)	(37)
Flujos derivados de actividades de inversión	(1.349)	(754)
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(23)	(1)
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(0)	(33)
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(14)	(32)
Dividendos	(1.004)	(751)
Otras actividades de financiación	1	(1)
Flujos empleados en actividades de financiación	(1.041)	(819)
Variación neta de efectivo y equivalentes	19	984
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	14	30
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.433	2.420
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	3.467	3.433

Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2011

	1T	2T	3T	4T
Ventas	2.960	3.248	3.501	4.083
Coste de ventas	(1.219)	(1.365)	(1.341)	(1.687)
Margen bruto	1.741	1.883	2.160	2.396
	58,8%	58,0%	61,7%	58,7%
Gastos de explotación	(1.140)	(1.222)	(1.202)	(1.355)
Otras ganancias y pérdidas netas	(0)	(1)	(2)	(0)
Resultado operativo (EBITDA)	601	660	956	1.041
	20,3%	20,3%	27,3%	25,5%
Amortizaciones y depreciaciones	(170)	(177)	(191)	(198)
Resultado de explotación (EBIT)	431	483	765	843
	14,6%	14,9%	21,9%	20,6%
Resultados financieros	7	12	3	15
Resultado antes de impuestos	438	496	768	858
Impuesto sobre beneficios	(105)	(107)	(180)	(222)
Resultado neto	332	389	589	635
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	1	4	4	5
Resultado neto atribuido a la dominante	332	385	585	630
	11,2%	11,9%	16,7%	15,4%

Anexo II

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

	2011	2010
Beneficio atribuido a la dominante	1.932	1.732
Fondos propios a principio de ejercicio	6.386	5.329
Fondos propios a final de ejercicio	7.415	6.386
Fondos propios medios	6.900	5.858
Retorno sobre Fondos propios	28%	30%

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

	2011	2010
EBIT	2.522	2.290
CAPITAL EMPLEADO MEDIO:		
Recursos propios medios	6.900	5.858
Deuda financiera neta media (*)	0	0
Total capital empleado medio	6.900	5.858
Retorno sobre Capital empleado	37%	39%

(*) Cero con caja neta

Retorno sobre el capital empleado por cadena:

Cadena	2011	2010
Zara	32%	34%
Pull & Bear	50%	54%
Massimo Dutti	79%	89%
Bershka	38%	52%
Stradivarius	64%	74%
Oysho	29%	35%
Zara Home	40%	37%
Uterqüe	-	-
Total	37%	39%

Anexo III

Tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio 2011

Cadena	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	1.648	182	1.830
Zara Kids	199	0	199
Pull & Bear	651	96	747
Massimo Dutti	498	75	573
Bershka	706	105	811
Stradivarius	561	123	684
Oysho	439	44	483
Zara Home	279	31	310
Uterqüe	72	17	89
Total	4.854	673	5.527

Ventas en tiendas propias y franquiciadas:

Cadena	Gestión Propia	Franquicias
Zara	87%	13%
Pull & Bear	86%	14%
Massimo Dutti	73%	27%
Bershka	87%	13%
Stradivarius	83%	17%
Oysho	88%	12%
Zara Home	88%	12%
Uterqüe	82%	18%
Total	86%	14%

Anexo IV

Aperturas netas por trimestre:

Cadena	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	Total 2011
Zara	22	17	46	28	113
Zara Kids	0	(3)	(1)	(2)	(6)
Pull & Bear	11	11	24	19	65
Massimo Dutti	12	3	23	5	43
Bershka	16	15	34	26	91
Stradivarius	24	16	26	25	91
Oysho	11	6	19	15	51
Zara Home	7	2	10	7	26
Uterqüe	7	0	0	2	9
Total	110	67	181	125	483

Número de tiendas al cierre de cada trimestre:

Cadena	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011
Zara	1.745	1.759	1.804	1.830
Zara Kids	205	202	201	199
Pull & Bear	693	704	728	747
Massimo Dutti	542	545	568	573
Bershka	736	751	785	811
Stradivarius	617	633	659	684
Oysho	443	449	468	483
Zara Home	291	293	303	310
Uterqüe	87	87	87	89
Total	5.154	5.221	5.402	5.527

Anexo V

Detalle de tiendas por cadenas y mercados al 31 de enero de 2012:

	Zara	Zara Kids	Pull & Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Uterqüe	INDITEX
ALEMANIA	65			8	2			3		78
ANDORRA	1		1	1	1		1	1	1	8
ARABIA SAUDI	25		9	11	23		29	15	4	118
ARGENTINA	10									10
AUSTRALIA	3									3
AUSTRIA	12				4					16
AZERBAIYAN	1				1					2
BAHREIN	2		2	2	1	1	1	1		10
BELGICA	27		5	22	9			6	7	76
BRASIL	32									32
BULGARIA	5		4	3	4	4	3			23
CANADA	22									22
CHEQUIA	6		4	1	4	1				16
CHILE	7									7
CHINA	101		41	24	47	40	17	5		275
CHIPRE	5		5	3	6	6	3	2	2	32
COLOMBIA	10			3	6	7				26
COREA DEL SUR	34		2	2	2	2				42
COSTA RICA	2			1				1		4
CROACIA	8		4	2	6	4		1		25
DINAMARCA	2									2
EAU	9		6	9	6	8	6	6	3	53
EGIPTO	4		4	3	4	2	2	2	2	23
EL SALVADOR	2		1		1	1				6
ESLOVAQUIA	2		1		1	2				6
ESLOVENIA	5		2	1	4	4				16
ESPAÑA	335	158	281	245	268	282	189	134	40	1.932
ESTADOS UNIDOS	46									46
ESTONIA	2		1		1	1				5
FILIPINAS	6			3						9
FINLANDIA	4									4
FRANCIA	116	4	18	18	42	20	11	16		245
GRECIA	45	6	23	13	28	15	18	9	5	162
GUATEMALA	2		2	1	2	1	1			9
HOLANDA	20		3	2	8			2		35
HONDURAS	2									2
HUNGRIA	7		6		7	5	1			26
INDIA	7									7
INDONESIA	10		4	3	3	3				23
IRLANDA	9		5	1	5	2				22
ISLANDIA	2									2
ISRAEL	20		23	1	5					49
ITALIA	88	12	34	7	46	36	55	28		304
JAPON	74				4					78
JORDANIA	2		2	2	1	3	1	1	1	13
KAZAJSTAN	2		1	1	2	1				7
KUWAIT	5		4	2	2	2	3	2	2	22
LETONIA	4		3		3	1				11
LIBANO	5		5	5	5	4	5	4	2	35
LITUANIA	4		4	1	4	4				17
LUXEMBURGO	2			1						3
MALASIA	6		2	5	2					15
MALTA	1		3	1	2	2	1	1		11
MARRUECOS	5		2	2	2	6	1	3	1	22
MEXICO	55		39	31	47		34	17	6	229
MONACO	1									1
MONTENEGRO	1		1		1	1	1			5
NORUEGA	3			2						5
OMAN	1					1	1	1		4
PANAMA	2									2
PERU	1									1
POLONIA	39		26	15	28	47	10	2		167
PORTUGAL	61	19	63	45	49	42	36	22	7	344
PUERTO RICO	1									1
QATAR	2		2	2	2	1	2	2	1	14
REINO UNIDO	66		5	10	5			9		95
REPUBLICA DOMINICANA	2				1	1	1			5
RUMANIA	18		15	5	14	14	5	3		72
RUSIA	55		42	18	43	45	36	12	5	256
SERBIA	4		2	2	2	2	2			14
SINGAPUR	7		3	4	2	2				18
SIRIA	2		1	2	2	1				8
SUDAFRICA	1									1
SUECIA	8			5						11
SUIZA	10			5	2					17
TAIWAN	2									2
TAILANDIA	6			2	1	1				10
TUNEZ	2									2
TURQUIA	30		19	15	21	19	17	12	2	135
UCRANIA	9		8	2	8	7	4			38
URUGUAY	2									2
VENEZUELA	9		4		9					22
Total	1.631	199	747	573	811	684	483	310	89	5.527

Otras informaciones

Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la nota 30 de las notas explicativas de las cuentas anuales consolidadas. No existen operaciones con partes vinculadas que hayan tenido lugar durante el ejercicio en curso y que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados de la empresa durante el ejercicio.

Riesgos e incertidumbres

Los riesgos e incertidumbres del Grupo se desglosan en la nota 26 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 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.

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 26 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 21 de marzo de 2012.

Reunidos los Administradores de la Sociedad Industria de Diseño Textil, S.A., con fecha de 20 de marzo de 2012 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 2012. 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 y Consejero Delegado

D. Amancio Ortega Gaona
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros
Bernaldo de Quirós
Vicepresidente

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

Dña. Irene Ruth Miller
Vocal

D. Nils Smedegaard Andersen
Vocal

D. Francisco Luzón López
Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres
Vocal

D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal