

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO  
INDITEX  
AL 31 DE ENERO DE 2017**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante, "la Sociedad Dominante") y sociedades dependientes (en adelante, "el Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, "el ejercicio 2016").

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la memoria consolidada adjunta y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 2017, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades dependientes.

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



Germán de la Fuente

15 de marzo de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 04/17/00002  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO INDITEX

## A 31 DE ENERO DE 2017

- I. CUENTA DE PÉRDIDAS 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. Políticas contables seleccionadas
    - 2.1. Bases de consolidación
    - 2.2. Principios contables
      - a) Conversión de saldos en moneda extranjera
      - b) Inmovilizado material
      - c) Derechos sobre locales arrendados
      - d) Otros activos intangibles
      - e) Inversiones financieras
      - f) Propiedades de inversión
      - g) Deterioro del valor de los activos no corrientes
      - h) Deudores
      - i) Existencias
      - j) Efectivo y equivalentes
      - k) Inversiones financieras temporales
      - l) Beneficios a empleados
      - m) Provisiones y otros pasivos contingentes
      - n) Pasivos financieros
      - o) Derivados y operaciones de cobertura
      - p) Reconocimiento de ingresos
      - q) Arrendamientos
      - r) Ingresos y gastos financieros
      - s) Impuesto sobre beneficios
      - t) Activos y pasivos corrientes y no corrientes
      - u) Acciones propias
  3. Ventas
  4. Coste de la mercancía

5. Gastos de explotación
6. Otras pérdidas y ganancias netas
7. Amortizaciones y depreciaciones
8. Resultados financieros
9. Beneficios por acción
10. Información por segmentos
11. Deudores
12. Existencias
13. Inmovilizado material
14. Propiedades de inversión
15. Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles
16. Fondo de comercio
17. Inversiones financieras
18. Otros activos no corrientes
19. Acreedores
20. Posición financiera neta
21. Provisiones
22. Otros pasivos a largo plazo
23. Capital y reservas
24. Impuesto sobre beneficios
25. Arrendamientos operativos
26. Política de gestión de riesgos e instrumentos financieros
27. Beneficios a empleados
28. Sociedades de control conjunto
29. Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante
30. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas
31. Auditores externos
32. Medioambiente
33. Hechos posteriores

Anexo I- Composición del Grupo Inditex

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA****(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

	(notas)	2016	2015
Ventas	(3)	23.310.532	20.900.439
Coste de la mercancía	(4)	(10.031.982)	(8.811.139)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>13.278.550</b>	<b>12.089.300</b>
		57,0%	57,8%
Gastos de explotación	(5)	(8.175.581)	(7.391.832)
Otras pérdidas y ganancias netas	(6)	(19.548)	1.691
<b>RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)</b>		<b>5.083.420</b>	<b>4.699.159</b>
Amortizaciones y depreciaciones	(7)	(1.062.686)	(1.021.717)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>		<b>4.020.734</b>	<b>3.677.442</b>
Resultados financieros	(8)	9.997	10.069
Resultados por puesta en equivalencia	(17)	47.588	55.607
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>4.078.319</b>	<b>3.743.118</b>
Impuesto sobre beneficios	(24)	(917.214)	(860.917)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>3.161.105</b>	<b>2.882.201</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>		<b>4.148</b>	<b>7.617</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>		<b>3.156.957</b>	<b>2.874.584</b>
<b>BENEFICIO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN, en euros</b>	(9)	<b>1,014</b>	<b>0,923</b>

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

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

	(notas)	2016	2015
<b>Beneficio del ejercicio</b>		3.161.105	2.882.201
<b>Partidas que se reclasificarán a la cuenta de resultados en próximos ejercicios</b>			
<b>Otro Resultado Global reconocido directamente en el patrimonio neto:</b>			
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero		70.058	(244.395)
Cobertura de los flujos de efectivo			
Beneficio	(26)	24.950	45.429
Pérdida	(26)	(7.635)	(7.746)
Efecto impositivo		(3.997)	(9.688)
<b>Total</b>		<b>83.376</b>	<b>(216.400)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>			
Cobertura de los flujos de efectivo			
Beneficio	(26)	(36.439)	(97.569)
Pérdida	(26)	457	211
Efecto impositivo		9.688	27.708
<b>Total</b>		<b>(26.293)</b>	<b>(69.650)</b>
<b>Resultado global total del periodo</b>		<b>3.218.188</b>	<b>2.596.151</b>
<b>Resultado global total atribuible a:</b>			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		3.214.040	2.588.534
Intereses minoritarios		4.148	7.617
<b>Resultado global total del ejercicio</b>		<b>3.218.188</b>	<b>2.596.151</b>

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

## BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	31-01-17	31-01-16
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
		<b>9.723.088</b>	<b>8.907.913</b>
Derechos sobre locales arrendados	(15)	505.046	504.447
Otros activos intangibles	(15)	210.502	190.324
Fondo de comercio	(16)	195.704	193.488
Inmovilizado material	(13)	7.283.428	6.597.467
Propiedades de inversión	(14)	21.221	21.152
Inversiones financieras	(17)	231.423	183.804
Otros activos no corrientes	(18)	553.734	523.802
Activos por impuestos diferidos	(24)	722.029	693.429
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
		<b>9.898.347</b>	<b>8.449.235</b>
Existencias	(12)	2.549.195	2.195.015
Deudores	(11)	861.027	668.807
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(24)	107.473	89.086
Otros activos corrientes		141.190	139.401
Otros activos financieros	(26)	86.923	45.751
Inversiones Financieras Temporales	(20)	2.036.627	1.085.648
Efectivo y equivalentes	(20)	4.115.912	4.225.527
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>19.621.435</b>	<b>17.357.148</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u></b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
		<b>12.751.554</b>	<b>11.450.793</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante		12.713.380	11.410.197
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		38.174	40.596
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
		<b>1.419.307</b>	<b>1.236.204</b>
Provisiones	(21)	241.613	145.294
Otros pasivos a largo plazo	(22)	920.053	804.966
Deuda financiera	(20)	498	749
Pasivos por impuestos diferidos	(24)	257.143	285.195
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
		<b>5.450.574</b>	<b>4.670.151</b>
Deuda financiera	(20)	61.696	10.254
Otros pasivos financieros	(26)	63.685	68.536
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(24)	230.061	77.095
Acreedores	(19)	5.095.132	4.514.266
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>19.621.435</b>	<b>17.357.148</b>



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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	2016	2015
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>		<b>4.078.319</b>	<b>3.743.118</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>			
Amortizaciones y depreciaciones	(7)	1.062.686	1.021.717
Variaciones tipo de cambio		(11.184)	(15.717)
Provisiones por deterioro de valor		52.136	15.269
Resultados por puesta en equivalencia	(17)	(47.588)	(55.607)
Otros		69.297	165.935
<b>Impuesto sobre beneficios pagado</b>		<b>(797.608)</b>	<b>(977.349)</b>
<b>Flujos generados</b>		<b>4.406.058</b>	<b>3.897.366</b>
<b>Variación en activos y pasivos</b>			
Existencias		(388.775)	(425.134)
Deudores y otros activos corrientes		(176.838)	187.222
Acreedores a corto plazo		290.960	840.074
<b>Variación de las necesidades operativas de financiación</b>		<b>(274.653)</b>	<b>602.162</b>
<b>Caja generada por las operaciones de explotación</b>		<b>4.131.404</b>	<b>4.499.528</b>
Pagos por inversiones en inmovilizado intangible		(173.034)	(164.301)
Pagos por inversiones en inmovilizado material		(1.258.523)	(1.353.610)
Cobros por inversiones en otro inmovilizado financiero		27.493	22.308
Pagos por inversiones en otro inmovilizado financiero		(12.538)	
Pagos por inversiones en otros activos	(18)	(52.749)	(72.891)
Cobros por inversiones en otros activos	(18)	24.424	16.422
Variaciones de inversiones financieras temporales		(951.375)	(863.606)
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>		<b>(2.396.301)</b>	<b>(2.415.678)</b>
Pagos por endeudamiento financiero a largo plazo		(353)	(2.929)
Pagos por adquisición de acciones propias		(34.613)	-
Variación endeudamiento financiero a corto plazo		53.365	4.907
Dividendos		(1.871.456)	(1.625.949)
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>		<b>(1.853.058)</b>	<b>(1.623.971)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes		(117.954)	459.879
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	(20)	4.225.527	3.797.930
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes		8.340	(32.282)
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	(20)	<b>4.115.912</b>	<b>4.225.527</b>

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

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

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante										
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Reservas Soc Presta Eqr	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo	Subtotal	Intereses minoritarios	Total patrimonio
Saldo a 1 de febrero de 2015	93.500	20.379	10.296.350	63.304	109.521	(73.354)	(148.695)	69.650	10.430.655	38.046	10.468.701
Resultado del ejercicio	-	-	2.874.584	-	-	-	-	-	2.874.584	7.617	2.882.201
Reparto resultados	-	-	(52.125)	-	32.125	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	10.415	-	(10.415)	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(4.411)	-	-	-	-	-	(4.411)	2.043	(2.368)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(244.395)	(41.655)	(286.050)	-	(286.050)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	(244.395)	-	(244.395)	-	(244.395)
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(41.655)	(41.655)	-	(41.655)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.618.839)	14.259	-	-	-	-	(1.604.580)	(7.110)	(1.611.690)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	14.259	-	-	-	-	14.259	-	14.259
Dividendos	-	-	(1.618.839)	-	-	-	-	-	(1.618.839)	(7.110)	(1.625.949)
Saldo a 31 de enero de 2016	93.500	20.379	11.525.973	77.563	131.231	(73.354)	(393.090)	27.995	11.410.197	40.596	11.450.793
Saldo a 1 de febrero de 2016	93.500	20.379	11.525.973	77.563	131.231	(73.354)	(393.090)	27.995	11.410.197	40.596	11.450.793
Resultado del ejercicio	-	-	3.156.957	-	-	-	-	-	3.156.957	4.148	3.161.105
Reparto resultados	-	-	(55.607)	-	55.607	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	27.744	-	(27.744)	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	(82.739)	-	-	-	82.739	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(29.049)	-	1.784	-	-	-	(27.265)	(3.304)	(30.569)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	70.058	(12.975)	57.083	-	57.083
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	70.058	-	70.058	-	70.058
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(12.975)	(12.975)	-	(12.975)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.868.190)	(1.645)	-	(13.757)	-	-	(1.883.592)	(3.266)	(1.886.858)
Acciones propias	-	-	-	-	-	(13.757)	-	-	(13.757)	-	(13.757)
Alta de pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	16.929	-	-	-	-	16.929	-	16.929
Ejercicio de pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	(18.574)	-	-	-	-	(18.574)	-	(18.574)
Dividendos	-	-	(1.868.190)	-	-	-	-	-	(1.868.190)	(3.266)	(1.871.456)
Saldo a 31 de enero de 2017	93.500	20.379	12.675.090	75.918	160.878	(87.111)	(240.294)	15.020	12.713.380	38.174	12.751.554

## MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2017

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2016 han sido formuladas con fecha 14 de marzo de 2017 por el Consejo de Administración y se someterán a la aprobación de la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del 19 de julio de 2016.

Estas cuentas anuales han sido preparadas de conformidad con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF y SIC) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), y con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable.

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El ejercicio de doce meses terminado el 31 de enero de 2016 se denominará, en adelante, "ejercicio 2015", el terminado el 31 de enero de 2017, "ejercicio 2016" y así sucesivamente.

Los importes contenidos en estas cuentas anuales consolidadas se expresan, salvo indicación en contrario, en miles de euros.

El euro es la moneda en la que se presentan los estados financieros consolidados, por ser ésta la moneda funcional del Grupo.

Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante (Inditex) correspondientes al ejercicio 2016 han sido formuladas por el Consejo de Administración en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Inditex al 31 de enero de 2017, así como de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual finalizado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2016 han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

El Grupo utiliza determinadas medidas de rendimiento adicionales a las definidas por las NIIF, dado que dichas medidas incorporan información esencial para valorar la evolución del Grupo.

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

- Margen Bruto: es la diferencia entre el importe de Ventas y Coste de la mercancía. En las notas 3 y 4 se da información detallada sobre las partidas incluidas en dichos epígrafes de la cuenta de resultados. El Margen Bruto porcentual se calcula dividiendo el Margen Bruto en términos absolutos entre el importe de Ventas.
- Resultado operativo (EBITDA): resultado antes de intereses, resultados por puesta en equivalencia, impuestos y depreciaciones y amortizaciones, calculado como el margen bruto menos los gastos de explotación y otras pérdidas y ganancias netas.
- Resultados de explotación (EBIT): resultado antes de intereses, resultados por puesta en equivalencia e impuestos, calculado como EBITDA menos amortizaciones y depreciaciones.

Otras medidas alternativas de rendimiento son:

- Retorno sobre el capital empleado (ROCE): definido como el EBIT entre capitales medios empleados del ejercicio, calculados como la media del patrimonio neto atribuido a la dominante y de la deuda financiera neta del ejercicio.
- Retorno sobre el patrimonio neto atribuido a la dominante (ROE): definido como Resultado neto atribuido a la dominante entre fondos propios medios del ejercicio.

En la elaboración de los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2017 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2017 y de 2016. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

En la nota 2 se desglosan las bases de consolidación y principios contables aplicados.

## 1) Actividad y descripción del Grupo

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

La actividad comercial de cada uno de los formatos se desarrolla a través de un modelo integrado de tiendas y venta online, gestionado directamente por sociedades en las que INDITEX ejerce el control a través de la propiedad de la totalidad o la mayoría del capital social y de los derechos de voto, 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 Grupo no tiene participaciones no dominantes que sean relevantes.

El Grupo participa conjuntamente en las entidades que conforman el Grupo Tempe. En base al análisis realizado de los acuerdos contractuales que le otorgan el control conjunto, el Grupo ha clasificado su participación en el Grupo Tempe como negocio conjunto. La participación en el Grupo Tempe se ha contabilizado aplicando el método de la participación.

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

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

A 31 de enero de 2017, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 93 mercados, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.748	39	1.787
Resto Europa	3.073	155	3.228
América	578	165	743
Resto Mundo	915	619	1.534
<b>Totales</b>	<b>6.314</b>	<b>978</b>	<b>7.292</b>

A 31 de enero de 2016, la distribución era la siguiente:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.790	36	1.826
Resto Europa	2.941	146	3.087
América	539	143	682
Resto Mundo	835	583	1.418
<b>Totales</b>	<b>6.105</b>	<b>908</b>	<b>7.013</b>

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

## 2) Políticas contables seleccionadas

### 2.1) 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 (Nota 1). Se consolidan agregando la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes a las operaciones intragrupo. Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición. En el Anexo I se presenta una relación de las sociedades dependientes. Los activos adquiridos identificados y los pasivos ciertos o contingentes asumidos en una combinación de negocios son valorados a su valor razonable a la fecha de adquisición, siempre que ésta haya tenido lugar con posterioridad al 1 de enero de 2004, fecha de transición a NIIF-UE.

En las combinaciones de negocios efectuadas con posterioridad a dicha fecha, el exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio.

En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

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

Los intereses minoritarios que se muestran en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto se corresponden con las participaciones no dominantes en sociedades dependientes y se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante.

Los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

La participación de los minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes se presenta en los epígrafes "Patrimonio neto atribuido a los minoritarios" y "Resultado atribuido a accionistas minoritarios", respectivamente. En el Anexo I se presenta una relación de las sociedades dependientes.

*ii) Sociedades con control conjunto*

Las sociedades de control conjunto son aquellas sobre cuyas actividades el Grupo tiene control compartido, regulado mediante un acuerdo contractual. En base al análisis realizado de los acuerdos contractuales, el Grupo ha clasificado estas participaciones como negocio conjunto, según lo indicado en la Nota 1. Dichas sociedades se integran en los estados financieros consolidados, conforme lo establecido en la NIIF 11 Acuerdos conjuntos, aplicando el método de la participación.

*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 Grupo Inditex en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas se ha procedido a su ajuste, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con normas de valoración homogéneas.

*iv) Eliminaciones intragrupo*

Todos los saldos deudores y acreedores y transacciones entre sociedades del Grupo, así como los resultados aún no realizados con terceros han sido eliminados en el proceso de consolidación.

*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 hiperinflationarios*

Los estados financieros de sociedades establecidas en países que cumplen los requisitos para ser calificadas como economías hiperinflationarias han sido ajustados antes de proceder a su conversión a euros por el efecto de los cambios en los precios. Actualmente no existen sociedades en el perímetro de consolidación del Grupo con esta consideración.



*vii) Sociedades con fecha de cierre distinta a la del Grupo*

Las sociedades con fecha de cierre distinta a la de las cuentas consolidadas se han consolidado con los estados financieros a su fecha de cierre (véase Anexo I). Las operaciones significativas realizadas entre la fecha de cierre de estas filiales y la de las cuentas consolidadas se homogeneizan temporalmente.

*viii) Variaciones en el perímetro de consolidación*

En el Anexo I se detallan todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación. A continuación detallamos las principales constituciones incorporadas al perímetro de consolidación en 2016:

Sociedades constituidas:

Constituciones

---

ZARA RETAIL NZ LIMITED  
ZARA HOME SRB DOO BEOGRAD  
UTERQÛE POLSKA SP. Z O.O.  
MASSIMO DUTTI FINLAND OY  
UTERQÛE KAZAKHSTAN LLP

---

Durante el ejercicio la sociedad Massimo Dutti Puerto Rico INC ha sido fusionada con la sociedad Zara Puerto Rico INC y la sociedad ITX Japan Corporation con Zara Japan Corporation.

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 2016.

## **2.2) Principios contables**

### Nuevas normas y modificaciones aplicadas en el ejercicio 2016

Las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones han entrado recientemente en vigor para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2016:

- Modificaciones de la NIC 16 - Propiedades, planta y equipo y NIC 38 - Activos intangibles: Esta modificación clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.

- Modificación de la NIIF 11 – Acuerdos conjuntos: La modificación especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.
- Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 – se han introducido una serie de modificaciones menores en las siguientes normas:
  - o NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.
  - o NIIF 7 Instrumentos Financieros: información a revelar.
  - o NIC 19 Beneficios a los empleados.
  - o NIC 34 Información financiera intermedia.
- Modificación de la NIC 27 - Estados Financieros Separados: se permite aplicar el método de la participación en los estados financieros individuales de un inversor.
- Modificaciones de la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros: por la que se ha introducido aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).
- Modificaciones a la NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos y NIC 28 – Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Se han introducido determinadas clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión.
- Modificaciones a la NIC 16 – Propiedades, planta y equipos y NIC 41 - Agricultura. Las plantas productoras pasarán a contabilizarse a coste en lugar de a valor razonable.

De la aplicación de las mencionadas modificaciones y mejoras no se han derivado efectos significativos en las cuentas anuales del Grupo. Adicionalmente ciertas normas y modificaciones no tienen impacto por su objeto (por ejemplo, NIC 41 - Agricultura).

#### Normas aprobadas para su aplicación en la Unión Europea

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, no habiendo sido objeto de aplicación anticipada:

- NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones. Esta norma, que sustituye las actuales normas de ingresos NIC 18 – Ingresos de actividades ordinarias y NIC 11 – Contratos de construcción y las interpretaciones emitidas (IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31), establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que se satisfacen las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios. Para ello, NIIF 15 introduce un enfoque de reconocimiento basado en cinco pasos, así como requerimientos más amplios de desglose de información. Adicionalmente, determinadas clarificaciones a la norma emitidas por el IASB se encuentran pendientes de adopción.

Tal y como se detalla en las Notas 1 y 3, las principales actividades por las que el Grupo reconoce ingresos son la venta al por menor a través de tiendas propias y canal online y ventas a franquicias. La Dirección del Grupo ha evaluado, de forma preliminar, que las actividades anteriores representan, principalmente, la obligación de entrega de determinados bienes a los clientes, cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control de los citados productos, lo que no difiere significativamente con la actual identificación de componentes independientes de precio realizada de acuerdo a NIC 18. Asimismo, la Dirección espera que la asignación de ingresos a las distintas obligaciones asumidas en cada contrato, en su caso, así como la imputación temporal de dichos ingresos a la cuenta de pérdidas y ganancias, resultado de aplicar NIIF 15, no difiera significativamente respecto a la actual norma NIC 18.

- NIIF 9 – Instrumentos financieros. Esta norma sustituye a la actual NIC 39. Existen diferencias significativas respecto a la norma actual de reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros, siendo las más relevantes las que a continuación se indican:

- Clasificación y valoración de instrumentos financieros:

Respecto a los activos financieros se establecen dos categorías:

- Las inversiones en deuda y patrimonio: se miden a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Sin embargo, se puede optar por presentar en el Estado de resultado global los cambios posteriores en el valor razonable de determinadas inversiones en instrumentos de patrimonio y, en general, solo los dividendos se reconocerán posteriormente en el resultado.
- Las inversiones en deuda que se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea la obtención de flujos de caja contractuales que consistan exclusivamente en pagos de principal e intereses se valorarán a coste

amortizado. En el caso de que dichos instrumentos de deuda se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logre mediante la obtención de principal e intereses y la venta de activos financieros, en general se valorarán a su valor razonable con cambios en Estado de resultado global.

Por su parte, con respecto a la valoración de pasivos financieros designados opcionalmente en la categoría de a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable que sea atribuible a cambios en el riesgo propio de crédito deberá presentarse en el Estado de resultado global (a menos que esto cree o aumente una asimetría contable en el resultado) y no se reclasificará posteriormente a resultados.

Sobre la base de los activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de enero de 2017, no se prevé que la aplicación de NIIF 9 en materia de valoración y clasificación de instrumentos financieros tenga un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

- Deterioro de valor: Se establece un nuevo modelo de deterioro de valor basado en la pérdida esperada, frente al modelo actual de pérdida incurrida. Bajo este modelo de pérdida esperada no es necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer la pérdida. Dado la naturaleza del negocio del Grupo, en el que la mayor parte de las ventas se cobra al contado y no existen cuentas a cobrar de otra naturaleza que sean significativas, no se espera que el impacto de aplicar este nuevo modelo de deterioro sea significativo.
- Contabilidad de coberturas: NIIF 9 flexibiliza las reglas para determinar operaciones aptas para la aplicación de contabilidad de coberturas y la revisión de las reglas del test de eficacia de la cobertura. Dado que los nuevos requisitos de contabilidad de coberturas se acercarán más a las políticas de gestión de riesgo de la entidad, una evaluación preliminar de las actuales relaciones de cobertura del Grupo indica que éstas cumplirán con las condiciones para su continuidad como relaciones de cobertura con la aplicación de NIIF 9. No se espera que la aplicación de NIIF 9 en materia de contabilidad de coberturas tenga un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

Las evaluaciones anteriores se han realizado a partir del análisis de los activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de enero de 2017 y los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha. Dado que los hechos pueden variar durante el periodo que transcurrirá hasta la fecha de la aplicación inicial de NIIF 9 (previsto para el 1 de febrero de 2018, ya que el

Grupo no tiene intención de aplicar la norma de forma anticipada), la evaluación del efecto potencial está sujeta a cambios.

#### Normas emitidas y pendientes de aprobación para su aplicación en la Unión Europea

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB pero aún no han sido adoptadas por la Unión Europea:

- Modificaciones a la NIC 7 – Estados de Flujos de Efectivo. De aplicación a partir de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017, introduce nuevos requisitos de desglose adicionales respecto a la conciliación del movimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo de las actividades de financiación.
- Modificaciones a la NIC 12 – Impuesto a las ganancias. De aplicación en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017, introduce clarificaciones a los principios establecidos para el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en relación con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.
- Modificaciones a la NIIF 2 – Pagos basados en acciones. De aplicación en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018 introduce modificaciones sobre sobre cuestiones concretas en la clasificación y valoración de pagos basados en acciones.
- Modificaciones a la NIIF 4 – Contratos de seguro. De aplicación a partir de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Permitirá a las entidades dentro del alcance de esta norma la opción de aplicar NIIF 9 o su exención temporal.
- Modificaciones a la NIC 40 – Propiedades de inversión. De aplicación en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, esta modificación clarifica los casos en que se permiten la reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria.
- Mejoras a las NIIF Ciclo 2014 – 2016 por las que se establecerán modificaciones menores a NIIF 1 – Adopción por primera vez de las NIIF, NIIF 12 – Información a revelar sobre participaciones en otras entidades y NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos de aplicación en los ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
- CNIIF 22 – Transacciones y anticipos en moneda extranjera. Esta interpretación, de aplicación obligatoria en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, establece la fecha de transacción a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en monedas extranjeras.

El Grupo está analizando el impacto que estas nuevas normas y modificaciones puedan tener sobre los estados financieros consolidados, que se espera no sea significativo.

Adicionalmente, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el IASB ha emitido NIIF 16- Arrendamientos de aplicación obligatoria en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019 y cuya adopción por parte de la Unión Europea se espera que se produzca, según la información publicada por el European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG), a lo largo de los 12 próximos meses. Esta norma, que sustituye a la actual NIC 17 – Arrendamientos y las interpretaciones asociadas (CNIIF 4, SIC 15 y SIC 27), establece una nueva base para la identificación de los contratos de arrendamiento y su tratamiento contable. Desde el punto de vista del arrendatario, NIIF 16 sustituye el actual modelo dual que distingue entre arrendamiento financiero y operativo, por un modelo único de arrendamiento en el que se reconoce en el balance del arrendatario todos los contratos de arrendamiento como si fueran compras financiadas, salvo unas muy delimitadas excepciones por razón del bajo valor del activo arrendado o en arrendamientos a corto plazo. Lo anterior, implica que con carácter general, para cada arrendamiento:

- Se reconocerá en el balance de situación un activo por el valor del activo arrendado y un pasivo por el valor actual de las cuotas de arrendamiento fijas (incluyendo los pagos en esencia fijos) y variables cuando dependan de un índice.
- Durante la duración del arrendamiento se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto por la amortización del derecho de uso del activo arrendado y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo.

Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria consolidada, la mayoría de las tiendas propias del Grupo se ubican en locales a los que se ha accedido en régimen de arrendamiento operativo, en relación a los cuales se ha registrado el gasto por arrendamiento y se han comprometido determinados pagos mínimos futuros no cancelables que se detallan en la Nota 25 de la memoria consolidada. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo está adaptando sus sistemas de información para capturar la información necesaria de los contratos de arrendamiento para su registro conforme a NIIF 16. Asimismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la Dirección está estimando el impacto que tendrá la aplicación de esta nueva norma en los estados financieros consolidados del Grupo, el cual se prevé será significativo, en base a lo anteriormente comentado.

#### **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 (nota 2.2.g).

El importe de la amortización se registra en los resultados del ejercicio siguiendo un método lineal a partir de la vida útil de los diferentes elementos.

Las vidas útiles medias estimadas son las siguientes:

Descripción	Años vida útil
Edificios	25 a 50
Instalaciones, mobiliario y maquinaria (*)	8 a 15
Otro inmovilizado material	4 a 13

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

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

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

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

**c) Derechos sobre locales arrendados**

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

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

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

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

**d) Otros activos intangibles**

- Propiedad industrial: Se valora a su coste de adquisición o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma o bien por el importe de los gastos incurridos en el registro de los elementos que hayan sido desarrollados por el Grupo. Se amortiza linealmente en un periodo máximo de diez años.
  
- Aplicaciones informáticas: Se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en un plazo de cinco años.
  
- Diseños industriales: Figuran contabilizados a su coste de producción, el cual incluye los costes de las muestras, los costes de personal y otros directa o indirectamente imputables y se amortizan de forma lineal durante su vida útil que se encuentra estimada en dos años.

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



**e) Inversiones financieras**

Las participaciones en sociedades sobre las que el Grupo no tiene una influencia significativa se valoran a su coste neto de las pérdidas por deterioro de valor que se deban reconocer.

**f) Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para obtener ingresos por arrendamientos, por plusvalías o por ambas y se hallan valoradas a coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor o depreciación que se deban reconocer. La amortización se distribuye linealmente en función de la vida útil de los correspondientes bienes (nota 2.2.g).

El valor de mercado de las propiedades de inversión se desglosa en la nota 14.

**g) Deterioro del valor de los activos no corrientes**

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

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

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

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

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

activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

El Grupo ha definido como unidades generadoras de efectivo básicas, de acuerdo con la gestión real de sus operaciones, cada uno de los locales comerciales en los que desarrolla su actividad (tiendas), si bien estas unidades básicas pueden ser agregadas a nivel de cadena-país, o incluso de todas las sociedades ubicadas en un país. Los activos del Grupo no asignables claramente a este esquema (por ejemplo, industriales o logísticos), tienen su propio tratamiento, consistente con esta política general, pero atendiendo a su carácter específico.

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

La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el plan de negocio se efectúa manteniendo una tasa de crecimiento y una estructura de gasto similar a la del último año del plan de negocio en el periodo restante de duración del contrato de arrendamiento del local comercial o sin límite temporal si se trata de un local en propiedad (renta a perpetuidad).

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

La tasa media de descuento resultante de las aplicadas por el Grupo en los diferentes mercados utilizada para calcular el valor actual de los flujos de efectivo estimados es la siguiente:

	Promedio 2016	Promedio 2015
América	9,20%	9,55%
Asia y Resto	6,66%	6,85%
España	5,39%	5,79%
Resto Europa	6,58%	6,84%
<b>Total</b>	<b>7,05%</b>	<b>7,32%</b>

Los resultados obtenidos del análisis de deterioro del ejercicio 2016 para los activos fijos no corrientes (tangibles e intangibles), se muestran en los cuadros de movimiento recogidos en las notas 13 y 15 de la Memoria, correspondientes al Inmovilizado material y Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles.

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

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

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada una de las hipótesis anteriores de forma independiente, pondría de manifiesto la existencia de un deterioro adicional de los activos por valor de 1.761 y 1.416 miles de euros respectivamente (1.587 y 1.217 miles de euros, en 2015).

#### Deterioro de valor del fondo de comercio

El fondo de comercio adquirido a través de una combinación de negocios se asigna al conjunto de unidades generadoras de efectivo básicas agregadas a nivel de cadena-país, a efectos de la realización de los oportunos test de deterioro. Dicha agrupación se realiza en función de:

- El grado de independencia de los flujos de caja en cada caso.
- El modo en cómo el Grupo realiza el oportuno seguimiento económico de su actividad, así como el modelo en que maneja sus operaciones.
- En función de que dichas unidades estén sometidas a las mismas circunstancias macroeconómicas.
- El nivel con el cual del fondo de comercio quedaría asociado de una manera natural de acuerdo al modelo de negocio.

En cualquier caso, dicha agrupación no resulta nunca superior al nivel de segmento operativo tal y como expresa la definición de la NIIF 8.

Anualmente, o con mayor periodicidad, si hubiera indicios, se realiza un test de deterioro, siguiendo la metodología descrita en el punto anterior, con la excepción de que, dado que la UGE es la sociedad adquirida, el análisis de flujos se realiza considerando un periodo de cinco años y a partir de ese momento, se proyecta una renta perpetua utilizando una tasa de crecimiento a perpetuidad igual al 2%, sobre la base de crecimiento del último periodo. La revisión del deterioro de los ejercicios 2016 y 2015 no dio lugar al registro de deterioro del fondo de comercio.

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

- Incremento de 100 puntos básicos de la tasa de descuento.
- Utilización de una tasa de crecimiento a perpetuidad igual al 0%.

- Reducción de un 5% de los flujos futuros.

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

#### Deterioro de valor de los activos intangibles de vida útil indefinida

Los activos intangibles de vida útil indefinida se asignan a cada uno de los locales comerciales en los que el Grupo desarrolla su actividad (tiendas) y se incorporan al cálculo del test de impairment de los activos fijos no corrientes, según lo explicado previamente.

#### Reversión de la pérdida por deterioro de valor

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

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

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no revierten en los ejercicios posteriores.

#### **h) Deudores**

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

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

### **i) Existencias**

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

El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como los costes de diseño, logísticos y transporte y aquellos directamente imputables y necesarios para darles su condición y ubicación actuales.

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

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

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

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

### **j) Efectivo y equivalentes**

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

En el estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería del

Grupo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance de situación consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

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

#### **k) Inversiones financieras temporales**

Las inversiones financieras temporales incluyen depósitos bancarios o inversiones en fondos de inversión no disponibles a corto plazo o con vencimientos comprendidos entre los tres y los doce meses desde la fecha de adquisición y que no cumplen los requisitos para ser considerados como medios líquidos equivalentes a efectivo.

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

#### **l) Beneficios a empleados**

Los compromisos adquiridos con el personal del Grupo cuyo desembolso tenga lugar a largo plazo se estiman atendiendo a su devengo mediante la aplicación, en su caso, de hipótesis actuariales. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2017.

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 de cada uno de los compromisos.

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

#### **m) Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando:

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

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

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

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

El Grupo garantiza los pasivos de determinadas sociedades en Holanda, de conformidad con lo establecido en el artículo 403, párrafo 1, Libro 2, Parte 9 del Código Civil Holandés.

#### **n) Pasivos financieros**

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

#### **o) Derivados y operaciones de cobertura**

Los instrumentos financieros adquiridos por el grupo para la cobertura de las transacciones previstas en moneda extranjera se reconocen inicialmente por su valor razonable.

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

Los importes registrados en patrimonio neto se traspasan a resultados en el momento en el que tiene lugar la transacción prevista con cargo o abono al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en las que tuvo lugar el reconocimiento de la misma. Asimismo, las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto se reclasifican a cuentas de ingresos o gastos financieros cuando no se espera que se produzca la transacción prevista. El valor razonable de las coberturas se muestra, atendiendo a su signo, en el epígrafe de otros activos financieros y otros pasivos financieros del balance adjunto. Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida a través de los denominados "Test de eficacia" que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios

en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta. Adicionalmente, la parte del instrumento de cobertura que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura ha sido calculado mediante la aplicación de técnicas de valoración basadas en el tipo de cambio de contado y las curvas de tipos de interés (nivel 1 y 2), según la jerarquía de valor razonable que se muestra a continuación:

#### **Nivel 1**

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

#### **Nivel 2**

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

#### **Nivel 3**

Datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

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

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

#### **Instrumentos de Nivel 1**

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

#### **Instrumentos de Nivel 2**

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

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



## Forwards de tipo de cambio

Determinación del Valor Razonable:

Los *forward* de tipo de cambio se valoran básicamente comparando el *strike* del contrato (precio comprometido) con el tipo de cambio *forward* cotizado en mercado para el vencimiento del contrato. Una vez obtenida la liquidación futura estimada del contrato en base a la comparación anterior (en Euros), dicha liquidación se descuenta con la curva de tipos de interés cupón cero libre de riesgo (o curva interbancaria). Esta valoración “libre de riesgo” se ajusta entonces para incorporar el riesgo de tipo de crédito de ambas partes, tanto el correspondiente a la contraparte (CVA, “*Credit Value Adjustment*” o riesgo de quiebra de la contraparte) como el riesgo propio (DVA, “*Debit Value Adjustment*” o riesgo de quiebra propio).

El CVA y DVA se obtienen multiplicando la exposición estimada por la probabilidad de quiebra y por la severidad (que mide la pérdida en el evento del impago). La probabilidad de quiebra o default y el valor asumido de recuperación en el evento de impago se obtiene de CDSs cotizados o de otros datos observables de mercado en la medida de lo posible. El CVA y DVA se calculan de forma neta por contraparte sobre la que la Entidad mantiene un acuerdo de neteo de compensación (ISDA) de las posiciones de derivados en caso de quiebra.

## Cross-Currency Swap

Determinación del valor razonable:

- Los *cross currency swaps* se valoran básicamente descontando los flujos futuros de cada una de las partes del derivado con la curva “libre de riesgo” correspondiente (y en la moneda aplicable), para, posteriormente, pasar a euros el valor actual de la parte que no esté denominada en euros (utilizando el tipo de cambio spot) y calcular el valor “libre de riesgo” como la diferencia entre el valor actual de la parte a cobrar y el valor actual de la parte a pagar. Las curvas de descuento se ajustan por el “basis swap” correspondiente al par de divisas.
- La parte “libre de riesgo”, se ajusta entonces para incorporar el ajuste por riesgo de crédito: tanto el CVA (*Credit Value Adjustment* – riesgo de quiebra de la contraparte) como el DVA (*Debit Value Adjustment* – riesgo de quiebra propio).
- El CVA y DVA se obtienen multiplicando la exposición estimada por la probabilidad de quiebra y por la severidad (que mide la pérdida en el evento del impago). La probabilidad de quiebra o default y el valor asumido de recuperación en el evento de impago se obtiene de CDSs cotizados o de otros datos observables de mercado en la medida de lo posible.

- El CVA y DVA se calculan de forma neta por contraparte sobre la que la Entidad mantiene un acuerdo de neteo de compensación (ISDA) de las posiciones de derivados en caso de quiebra.

#### Combinaciones de opciones con prima cero

Determinación del Valor Razonable:

La valoración de las opciones con prima cero se basa en un modelo estocástico de volatilidad local (SLV – “Stochastic Local Volatility”) utilizando un modelo de simulación Montecarlo. La valoración depende de la volatilidad implícita de los contratos de opciones estándares, pero también de las dinámicas de las volatilidades implícitas. El valor razonable es una función del proceso estocástico que describe el comportamiento del parámetro de volatilidad del subyacente y del componente ponderado de volatilidad local determinado por la superficie de volatilidad implícita.

#### Opciones compradas

Determinación del Valor Razonable:

La determinación del Valor Razonable de las opciones (“Plain Vanilla”) se basa en una versión modificada de la fórmula de Black-Scholes (Garman-Kohlhagen). El valor razonable es una función del precio del subyacente, el precio de ejercicio, el plazo hasta el vencimiento y de la volatilidad del subyacente. El ajuste de crédito se lleva a cabo mediante el descuento directo con curvas ajustadas por el diferencial de crédito (“spread method”).

#### **p) Reconocimiento de ingresos**

Las ventas de mercancía se reconocen cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios asociados derivados de la propiedad de los bienes y se presentan netas de devoluciones, reales y previstas.

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.

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

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

#### **q) Arrendamientos**

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

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

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

Los incentivos recibidos de promotores de centros comerciales o propietarios de locales comerciales (principalmente aportaciones a obra y periodos de carencia), figuran registrados como pasivo no corriente en la cuenta "Otros pasivos a largo plazo – Incentivos a arrendamientos" y como pasivo corriente en el epígrafe de "Acreedores", la parte que se espera imputar a resultados en el ejercicio siguiente. Se abonan en resultados linealmente en función de la duración de los respectivos contratos de arrendamiento, como menor gasto de alquiler, en el epígrafe "Otros gastos de explotación".

#### **r) Ingresos y gastos financieros**

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

#### **s) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

El Grupo sigue el criterio de reconocer los activos o pasivos relacionados con las diferencias temporarias, excepto en aquellos casos en los que éstas se encuentren relacionadas con el reconocimiento inicial de un activo o pasivo de una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento en que fue realizada, no afectó ni al resultado contable bruto ni a la ganancia (pérdida) fiscal o, en el caso de impuestos diferidos, cuando las diferencias temporarias se encuentran relacionadas con el reconocimiento inicial de un fondo de comercio. Asimismo, se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en sociedades dependientes, excepto en aquellos casos en que la dominante pueda controlar su reversión y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se esperan realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobar en la fecha del balance de situación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten en cada fecha de balance de situación a revisión.

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

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

#### t) **Activos y pasivos corrientes y no corrientes**

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

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

#### u) **Acciones propias**

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

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

### 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 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Ventas netas en tiendas propias y online	21.243.565	19.046.997
Ventas netas a franquicias	1.831.758	1.645.401
Otras ventas y servicios prestados	235.209	208.041
<b>Totales</b>	<b>23.310.532</b>	<b>20.900.439</b>

### 4) **Coste de la mercancía**

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Aprovisionamientos	10.386.162	9.146.638
Variación de existencias	(354.180)	(335.499)
<b>Totales</b>	<b>10.031.982</b>	<b>8.811.139</b>

Los aprovisionamientos incluyen esencialmente los importes correspondientes a la compra o fabricación por terceros de productos destinados a la venta o a su transformación, así como otros gastos directos relacionados con la adquisición de mercancías (nota 2.2.i).

## 5) Gastos de explotación

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

	2016	2015
Gastos de personal	3.642.730	3.335.246
Arrendamientos operativos (nota 25)	2.221.040	2.087.434
Otros gastos operativos	2.311.811	1.969.152
<b>Totales</b>	<b>8.175.581</b>	<b>7.391.832</b>

El detalle de la plantilla por categorías del Grupo y sus sociedades de control conjunto a 31 de enero de 2017 es el siguiente:

Categorías:	Sexo		Total
	M	H	
Fabricación y Logística	4.230	5.392	9.621
Servicios Centrales	7.056	4.342	11.397
Tiendas	111.639	29.793	141.432
<b>Totales</b>	<b>122.924</b>	<b>39.526</b>	<b>162.450</b>

El detalle de la plantilla por categorías del Grupo y sus sociedades de control conjunto a 31 de enero de 2016 es el siguiente:

Categorías:	Sexo		Total
	M	H	
Fabricación y Logística	4.012	5.128	9.140
Servicios Centrales	6.448	3.823	10.271
Tiendas	106.049	27.394	133.443
<b>Totales</b>	<b>116.509</b>	<b>36.345</b>	<b>152.854</b>

El gasto por arrendamientos corresponde, principalmente, al alquiler de los locales comerciales en los que el Grupo desarrolla su actividad en régimen de arrendamiento operativo. También se incluyen en esta línea incentivos al arrendamiento que se cancelan contra la cuenta de resultados. En la nota 25 se da información detallada sobre las principales características de dichos arrendamientos, así como sobre los pagos mínimos futuros comprometidos que se derivan de dichos contratos.

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

## **6) Otras pérdidas y ganancias netas**

En atención a la evolución del Grupo durante el ejercicio social 2016, el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Retribuciones, acordó, en su sesión de fecha 14 de marzo de 2017, aumentar de forma extraordinaria y con aplicación exclusiva al citado ejercicio social, el importe total del plan de participación de los empleados en el crecimiento del beneficio, hasta un total de 42.000 miles de euros, registrándose en este epígrafe 14.000 miles de euros por el exceso sobre el importe correspondiente al 10% del crecimiento del resultado. Las características del plan están descritas en la nota 27 Beneficios a empleados.

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

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

### a) Sociedades dependientes domiciliadas en México

El Grupo es titular de una opción de compra sobre la participación del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V., perteneciente al accionista minoritario. El precio de ejercicio se fija en función de la participación del socio en los fondos propios de la sociedad participada en el momento de la adquisición.

### b) Sociedades dependientes domiciliadas en Corea

El Grupo es titular de una opción de compra sobre el 20% del capital social de Zara Retail Korea, Ltd. Esta participación social pertenece a Lotte Shopping Co., Ltd., entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación. El precio de ejercicio se fija en función de la participación del socio en los fondos propios de la sociedad participada en el momento de la adquisición.

### c) Sociedades dependientes domiciliadas en Sudáfrica

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

participación. El precio de ejercicio se fija en función de la participación del socio en los fondos propios de la sociedad participada en el momento de la adquisición.

**d) Sociedades dependientes domiciliadas en Australia**

El Grupo es titular de una opción de compra sobre el 10% del capital social de Group Zara Australia, PTY. LTD. Esta participación social pertenece a International Brand Management, PTY. LTD., entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación. El precio de ejercicio se fija en función de la participación del socio en los fondos propios de la sociedad participada en el momento de la adquisición.

**7) Amortizaciones y depreciaciones**

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

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

	2016	2015
Dotación amortización (nota 13, 14, 15 y 18)	967.985	976.497
Variación provisión (notas 13 y 15)	36.236	27.924
Resultados procedentes del inmovilizado (notas 13 y 15)	70.339	38.015
Otros	(11.874)	(20.719)
	<b>1.062.686</b>	<b>1.021.717</b>

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

**8) Resultados financieros**

El desglose del epígrafe "Resultados financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Ingresos financieros	21.493	23.255
Diferencias positivas de cambio	16.783	21.531
<b>Total ingresos</b>	<b>38.276</b>	<b>44.786</b>
Gastos financieros	(7.635)	(12.069)
Diferencias negativas de cambio	(20.644)	(22.648)
<b>Total gastos</b>	<b>(28.279)</b>	<b>(34.717)</b>
<b>Totales</b>	<b>9.997</b>	<b>10.069</b>

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



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

## **9) Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción ha sido calculado dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a la sociedad dominante por el número medio ponderado de acciones en circulación durante dicho ejercicio, que no incluyen el número medio de acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo (nota 23), las cuales han sido 3.113.647.003 en el ejercicio 2016 y 3.113.152.000 en el ejercicio 2015.

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.

A cierre de ejercicio no existen instrumentos dilutivos del beneficio por acción.

## **10) Información por segmentos**

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

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

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

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

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

#### Ejercicio 2016

	<b>ZARA</b>	<b>Bershka</b>	<b>Resto</b>	<b>Intersegmentos</b>	<b>Totales</b>
Ventas a terceros	15.483.128	2.013.029	5.908.169	(93.794)	23.310.532
Resultado de explotación del segmento	2.764.189	332.878	922.664	1.003	4.020.734
Gasto por depreciaciones	659.119	88.152	316.318	(904)	1.062.686
Activos totales del segmento	15.073.589	938.247	3.609.598		19.621.435
ROCE	30%	58%	40%		33%
Número de tiendas	2.213	1.081	3.998		7.292

#### Ejercicio 2015

	<b>ZARA</b>	<b>Bershka</b>	<b>Resto</b>	<b>Intersegmentos</b>	<b>Totales</b>
Ventas a terceros	13.710.912	1.879.179	5.403.229	(92.882)	20.900.439
Resultado de explotación del segmento	2.453.681	299.881	926.885	(3.004)	3.677.442
Gasto por depreciaciones	624.292	106.427	287.993	3.004	1.021.717
Activos totales del segmento	13.251.245	886.164	3.219.739		17.357.148
ROCE	30%	53%	45%		34%
Número de tiendas	2.162	1.044	3.807		7.013

A efectos de presentación, se han agrupado en un único segmento las cadenas comerciales distintas de Zara y Bershka, por ser similar la naturaleza de los productos comercializados así como su modelo de gestión y seguimiento.

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

El resultado de explotación del segmento se refiere al Resultado de Explotación (EBIT) del mismo, tal y como se define en la Nota inicial de esta Memoria. Aquellos ingresos y gastos que por su naturaleza podrían considerarse corporativos o del conjunto de los segmentos han sido asignados a cada uno de ellos, de acuerdo con criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables. Las transacciones entre los distintos segmentos se realizan en condiciones de mercado.

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

El ROCE se calcula según lo descrito en la nota inicial de esta memoria.

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

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

### Información por áreas geográficas

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos no corrientes 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	
	2016	2015	31/01/2017	31/01/2016
España	4.251.149	4.002.801	3.073.960	2.920.572
Resto Europa	10.749.859	9.695.065	3.253.120	2.916.414
América	3.484.459	3.002.480	1.529.005	1.361.809
Asia y resto del Mundo	4.825.064	4.200.093	1.144.974	1.015.689
<b>Total</b>	<b>23.310.532</b>	<b>20.900.439</b>	<b>9.001.059</b>	<b>8.214.484</b>

## 11) Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31/01/2017	31/01/2016
Deudores comerciales	231.799	163.765
Deudores por ventas a franquicias	232.884	229.873
Administraciones públicas	278.191	152.881
Otros deudores corrientes	118.152	122.288
<b>Totales</b>	<b>861.027</b>	<b>668.807</b>

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

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

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

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

## 12) Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31/01/2017	31/01/2016
Materias primas y aprovisionamientos	95.940	87.940
Productos en curso	33.087	32.955
Mercancía para la venta	2.420.168	2.074.120
<b>Totales</b>	<b>2.549.195</b>	<b>2.195.015</b>

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

## 13) Inmovilizado material

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

	Terrenos y edificios	Instalaciones, mobiliario y maquinaria	Otro inmov. material	Inmovilizado en curso	Totales
<b>Coste</b>					
Saldo a 01/02/2015	1.643.011	8.251.907	434.387	471.113	10.800.418
Adiciones	136.563	1.160.402	82.399	153.500	1.532.865
Bajas (Nota 7)	(1.837)	(399.394)	(35.193)	(760)	(437.184)
Trasposos	86.507	82.746	9.212	(123.244)	55.222
Efecto tipos de cambio	9.004	(231.452)	(11.649)	9.225	(224.872)
<b>Saldo a 31/01/2016</b>	<b>1.873.248</b>	<b>8.864.209</b>	<b>479.157</b>	<b>509.835</b>	<b>11.726.449</b>
Saldo a 01/02/2016	1.873.248	8.864.209	479.157	509.835	11.726.449
Adiciones	6.827	1.214.531	106.114	211.046	1.538.517
Bajas (Nota 7)	(3.766)	(442.802)	(53.441)	(312)	(500.321)
Trasposos	274.204	64.576	58.491	(398.533)	(1.261)
Efecto tipos de cambio	10.473	91.585	8.247	(1.319)	108.986
<b>Saldo a 31/01/2017</b>	<b>2.160.986</b>	<b>9.792.099</b>	<b>598.568</b>	<b>320.716</b>	<b>12.872.370</b>
<b>Amortización</b>					
Saldo a 01/02/2015	258.269	4.236.605	203.126	-	4.698.000
Dotaciones del ejercicio (Nota 7)	36.370	751.565	64.084	-	852.018
Retiros (Nota 7)	(585)	(363.526)	(33.245)	-	(397.356)
Trasposos	10.319	(9.694)	766	-	1.390
Efecto tipos de cambio	338	(93.232)	(5.998)	-	(98.892)
<b>Saldo a 31/01/2016</b>	<b>304.711</b>	<b>4.521.717</b>	<b>228.733</b>	<b>-</b>	<b>5.055.160</b>
Saldo a 01/02/2016	304.711	4.521.717	228.733	-	5.055.160
Dotaciones del ejercicio (Nota 7)	38.860	719.963	73.011	-	831.834
Retiros (Nota 7)	(1.021)	(380.834)	(26.987)	-	(408.843)
Trasposos	32	(1.034)	(21)	-	(1.022)
Efecto tipos de cambio	551	19.890	3.497	-	23.938
<b>Saldo a 31/01/2017</b>	<b>343.133</b>	<b>4.879.701</b>	<b>278.233</b>	<b>-</b>	<b>5.501.067</b>
<b>Pérdidas por deterioro de valor (nota 2.2-g)</b>					
Saldo a 01/02/2015	1.413	59.118	1.313	-	61.844
Dotaciones del ejercicio (Nota 7)	258	34.089	549	-	34.896
Aplicaciones del ejercicio (Nota 7)	-	(10.212)	(347)	-	(10.559)
Bajas del ejercicio (Nota 7)	-	(11.380)	(426)	-	(11.807)
Trasposos	-	291	1	-	291
Efecto del tipo de cambio	-	(861)	16	-	(845)
<b>Saldo a 31/01/2016</b>	<b>1.671</b>	<b>71.044</b>	<b>1.106</b>	<b>-</b>	<b>73.821</b>
Saldo a 01/02/2016	1.671	71.044	1.106	-	73.821
Dotaciones del ejercicio (Nota 7)	-	47.296	1.621	-	48.917
Aplicaciones del ejercicio (Nota 7)	(139)	(15.317)	(274)	-	(15.730)
Bajas del ejercicio (Nota 7)	-	(14.503)	(258)	-	(14.761)
Trasposos	-	(5.211)	(90)	-	(5.300)
Efecto del tipo de cambio	-	930	(2)	-	927
<b>Saldo a 31/01/2017</b>	<b>1.532</b>	<b>84.240</b>	<b>2.102</b>	<b>-</b>	<b>87.875</b>
<b>Valor neto contable</b>					
Saldo a 31/01/2016	1.566.865	4.271.448	249.319	509.835	6.597.467
Saldo a 31/01/2017	1.816.321	4.828.158	318.233	320.716	7.283.428

Dentro del epígrafe “Instalaciones, mobiliario y maquinaria” se incluyen principalmente los activos vinculados a tiendas.

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

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

Del inmovilizado del Grupo se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto eran 1.949.016 miles de euros a 31 de enero de 2017 y 1.887.334 miles de euros a 31 de enero de 2016, correspondiendo, fundamentalmente a maquinaria, instalaciones y mobiliario.

Se ha realizado un test de impairment y un análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración, y los resultados no varían de forma sustancial (nota 2.2.g).

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 del Grupo.

## 14) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden principalmente a locales y otros activos inmobiliarios arrendados a terceros. El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Coste	31/01/17	31/01/16
Saldo inicial	25.860	87.682
Trasposos	442	(61.822)
<b>Saldo final</b>	<b>26.302</b>	<b>25.860</b>
<b>Amortizaciones y depreciaciones</b>		
Saldo inicial	4.708	6.192
Adiciones (Nota 7 )	249	250
Trasposos	124	(1.734)
<b>Saldo final</b>	<b>5.082</b>	<b>4.708</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>21.221</b>	<b>21.152</b>

El valor total de mercado de las propiedades de inversión a 31 de enero de 2017 es de 22.000 miles de euros (21.200 miles de euros a 31 de enero de 2016), aproximadamente. Dicho valor de mercado se encuentra soportado, para los inmuebles más significativos (equivalente al 81% del coste total), por tasaciones realizadas en los últimos ejercicios, por peritos independientes con capacidad profesional reconocida y una experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de la valoración. Las valoraciones se realizan utilizando un método de descuento de flujos futuros, basado en los precios de mercado para locales similares.

Durante el ejercicio 2016, se incluyen 2.367 miles de euros (2.675 en el ejercicio 2015) en concepto de ingresos procedentes de alquileres de estas propiedades de inversión en el epígrafe "Ventas- Otras ventas y servicios prestados" (nota 3) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## 15) Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles

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

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

A 31 de enero de 2017, dentro del epígrafe "Derechos sobre locales arrendados" se incluyen elementos con vida útil indefinida por importe de 133.738 miles de euros (133.130 miles de euros a 31 de enero de 2016).

La vida útil de estos activos se revisa al cierre del ejercicio, sin que se hayan identificado eventos o circunstancias que hagan variar esta consideración. El Grupo no posee otros activos intangibles con vida útil indefinida.

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

Se ha realizado un test de impairment y un análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración y los resultados no varían de forma sustancial (nota 2.2.g).

La composición y movimientos en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:



	Derechos sobre locales arrendados	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado inmaterial	Totales
<b>Coste</b>					
Saldo a 01/02/2015	1.010.246	25.035	96.489	137.597	1.269.367
Adiciones	53.631	1.714	31.564	87.226	174.135
Bajas	(18.328)	(8)	(7.527)	(50.586)	(76.449)
Trasposos	(19.825)	1.184	805	(4)	(17.840)
Efecto tipos de cambio	(17.538)	(72)	(421)	(62)	(18.093)
<b>Saldo a 31/01/2016</b>	<b>1.008.186</b>	<b>27.854</b>	<b>120.908</b>	<b>174.171</b>	<b>1.331.120</b>
<b>Saldo a 01/02/2016</b>	<b>1.008.186</b>	<b>27.854</b>	<b>120.908</b>	<b>174.171</b>	<b>1.331.120</b>
Adiciones	51.479	2.153	47.580	77.163	178.374
Bajas (Nota 7)	(32.725)	(2)	(281)	(77.861)	(110.869)
Trasposos	(993)	-	6.274	(6.303)	(1.022)
Efecto tipos de cambio	(1.541)	50	151	46	(1.295)
<b>Saldo a 31/01/2017</b>	<b>1.024.406</b>	<b>30.054</b>	<b>174.631</b>	<b>167.217</b>	<b>1.396.309</b>
<b>Amortizaciones</b>					
Saldo a 01/02/2015	472.276	13.954	37.028	55.138	578.396
Dotaciones del ejercicio	40.870	2.102	19.157	62.099	124.229
Retiros	(8.735)	(8)	(7.710)	(48.772)	(65.225)
Trasposos	-	1.184	(1.184)	-	-
Efecto tipos de cambio	(9.899)	(72)	(276)	(42)	(10.287)
<b>Saldo a 31/01/2016</b>	<b>494.512</b>	<b>17.161</b>	<b>47.015</b>	<b>68.423</b>	<b>627.112</b>
<b>Saldo a 01/02/2016</b>	<b>494.512</b>	<b>17.161</b>	<b>47.015</b>	<b>68.423</b>	<b>627.112</b>
Dotaciones del ejercicio (Nota 7)	40.523	2.647	24.358	68.373	135.901
Retiros (Nota 7)	(25.315)	(1)	(290)	(66.470)	(92.076)
Trasposos	(80)	-	1	-	(79)
Efecto tipos de cambio	(2.019)	50	108	20	(1.841)
<b>Saldo a 31/01/2017</b>	<b>507.621</b>	<b>19.857</b>	<b>71.192</b>	<b>70.347</b>	<b>669.016</b>
<b>Pérdidas por deterioro de valor (nota 2.2-g)</b>					
Saldo a 01/02/2015	6.855	-	4	2	6.861
Dotaciones del ejercicio	4.830	-	-	8	4.838
Aplicaciones del ejercicio	(1.251)	-	-	-	(1.251)
Bajas del ejercicio	(1.226)	-	(3)	(1)	(1.230)
Trasposos	15	-	-	-	15
Efecto tipos de cambio	5	-	(1)	-	3
<b>Saldo a 31/01/2016</b>	<b>9.227</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>9.238</b>
<b>Saldo a 01/02/2016</b>	<b>9.227</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>9.238</b>
Dotaciones del ejercicio (Nota 7)	5.462	-	1	3	5.466
Aplicaciones del ejercicio (Nota 7)	(2.409)	-	-	(7)	(2.417)
Bajas del ejercicio (Nota 7)	(569)	-	(1)	(1)	(571)
Trasposos	(59)	-	-	0	(59)
Efecto tipos de cambio	88	-	-	0	87
<b>Saldo a 31/01/2017</b>	<b>11.739</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>11.744</b>
<b>Valor neto contable</b>					
Saldo a 31/01/2016	504.447	10.692	73.894	105.739	694.771
Saldo a 31/01/2017	505.046	10.197	103.439	96.865	715.548

El Grupo ha procedido a activar en el ejercicio 2016, 47.580 miles de euros (24.824 en el ejercicio 2015) correspondientes a actividades de desarrollo de aplicaciones informáticas que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38. Asimismo se han activado 77.163 miles de euros (86.538 en el ejercicio 2015) correspondientes al desarrollo de diseños industriales y otros intangibles vinculados a la actividad del Grupo, que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38.

## 16) Fondo de comercio

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	2016	2015
Saldo inicial	193.488	197.901
Efecto tipos de cambio	2.216	(4.413)
<b>Saldo final</b>	<b>195.704</b>	<b>193.488</b>

Sociedad participada	2016	2015
Stradivarius España, S.A.	53.253	53.253
BCN Diseños, S.A. de C.V.	10.276	11.447
Zara Polska, S.p. Zo.o.	33.651	32.819
Zao Zara CIS	10.492	8.254
Pull&Bear CIS	232	182
Stradivarius CIS	5.486	5.173
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	4.150	4.174
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	690	695
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	831	835
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	803	807
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	724	728
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	482	485
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	2.577	2.577
Massimo Dutti Benelux, N.V.	19.921	19.921
Italco Moda Italiana, LDA.	51.357	51.357
Z-Fashion Finland OY	781	781
<b>Saldo final</b>	<b>195.704</b>	<b>193.488</b>

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 y que se encontraban fundamentalmente relacionados con la capacidad de generación de flujos de efectivo futuros.

La recuperación de los fondos de comercio se encuentra suficientemente asegurada por la rentabilidad de las sociedades adquiridas, cuyos flujos de efectivo futuros justifican su valor neto al cierre del ejercicio (nota 2.2.g).

Asimismo, se han realizado análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración y el valor recuperable se mantiene por encima del valor neto contable (nota 2.2.g).

## 17) Inversiones financieras

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	Préstamos y otros créditos	Participación puesta en equivalencia	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2015	7.109	141.676	2.468	151.253
Adiciones	300	55.607	73	55.980
Disminuciones	(267)	(22.414)	(748)	(23.429)
<b>Saldo a 31/01/2016</b>	<b>7.142</b>	<b>174.869</b>	<b>1.793</b>	<b>183.804</b>
Saldo a 01/02/2016	7.142	174.869	1.793	183.804
Adiciones	13.954	47.588	-	61.542
Disminuciones	(1.416)	(27.493)	-	(28.909)
Traspasos	12.478	-	463	12.941
Efecto tipo de cambio	(1.363)	3.409	-	2.046
<b>Saldo a 31/01/2017</b>	<b>30.794</b>	<b>198.373</b>	<b>2.256</b>	<b>231.423</b>

El valor contable de la participación en el Grupo Tempe registrado en el balance consolidado adjunto no difiere significativamente del valor de la participación del Grupo en los activos netos del Grupo Tempe (Nota 28).

No existen restricciones significativas de ningún tipo sobre la capacidad del Grupo Tempe de transferir fondos al Grupo en forma de dividendos en efectivo o reembolso de préstamos o anticipos concedidos por el Grupo.

## 18) Otros activos no corrientes

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	Fianzas	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2015	429.324	42.822	472.146
Adiciones	62.177	10.714	72.891
Disminuciones	(16.255)	(167)	(16.422)
Resultados del ejercicio	(4.097)	(6.852)	(10.949)
Trasposos	(5.004)	18.048	13.044
Efecto tipos de cambio	(4.654)	(2.253)	(6.907)
<b>Saldo a 31/01/2016</b>	<b>461.490</b>	<b>62.312</b>	<b>523.802</b>
Saldo a 01/02/2016	461.490	62.312	523.802
Adiciones	37.209	15.539	52.749
Disminuciones	(24.040)	(384)	(24.424)
Resultados del ejercicio	(904)	(3.802)	(4.706)
Trasposos	(778)	(1.020)	(1.798)
Efecto tipos de cambio	9.627	(1.516)	8.111
<b>Saldo a 31/01/2017</b>	<b>482.604</b>	<b>71.131</b>	<b>553.734</b>

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

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

## 19) Acreedores

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de enero de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	31/01/2017	31/01/2016
Acreedores comerciales	3.471.084	2.994.901
Personal	376.759	406.187
Administraciones públicas	756.857	705.974
Otros acreedores corrientes	490.432	407.204
<b>Totales</b>	<b>5.095.132</b>	<b>4.514.266</b>

En el siguiente cuadro se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores, según lo dispuesto por la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores:	35,56	34,02
Ratio de operaciones pagadas:	35,64	34,10
Ratio de operaciones pendientes de pago:	34,42	33,10
	Importe	Importe
Total pagos realizados (en miles de euros):	2.918.460	2.502.360
Total pagos pendientes (en miles de euros):	198.720	202.379

Esta información hace referencia a los proveedores y acreedores de sociedades del Grupo domiciliados en España.

## 20) Posición financiera neta

La posición financiera neta del Grupo se compone como sigue:

	31/01/2017	31/01/2016
SalDOS en caja y bancos	1.807.247	2.431.029
Imposiciones a corto plazo	2.125.093	853.526
Fondos en valores de renta fija	183.572	940.972
<b>Total efectivo y equivalentes</b>	<b>4.115.912</b>	<b>4.225.527</b>
Inversiones Financieras Temporales	2.036.627	1.085.648
Deuda financiera corriente	(61.696)	(10.254)
Deuda financiera no corriente	(498)	(749)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>6.090.346</b>	<b>5.300.172</b>

Los saldos en caja y bancos incluyen el efectivo en caja y las cuentas bancarias a la vista en entidades de crédito. Dentro de imposiciones a corto plazo y valores de renta fija se recogen depósitos a plazo y participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario que destinan las aportaciones realizadas por sus partícipes a la adquisición de títulos de renta fija con vencimientos a menos de 3 meses de alta calidad crediticia y elevada liquidez, convertibles en importes determinados de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. Todos los saldos recogidos en este epígrafe son de libre disposición, no existiendo garantía o prenda alguna sobre los mismos.

El epígrafe “Inversiones financieras temporales” del activo del balance de situación consolidado se corresponde principalmente con inversiones en fondos de inversión en activos del mercado monetario y de títulos de renta fija con vencimientos de entre 3 meses y 12 meses, de alta calidad crediticia y elevada liquidez.

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

	31/01/2017			31/01/2016		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Préstamos	61.402	-	61.402	8.511	-	8.511
Arrendamientos financieros	294	498	792	1.743	749	2.492
	61.696	498	62.194	10.254	749	11.003

El límite de las líneas de financiación disponibles por el Grupo es de 4.245.710 miles de euros a 31 de enero de 2017 (3.406.509 a 31 de enero de 2016). Incluye líneas de confirming, líneas de crédito y líneas de overdraft.

Todas estas deudas financieras se remunerarán a los tipos de interés negociados por el Grupo en los respectivos mercados financieros, que normalmente consiste en un índice de mercado monetario y un diferencial acorde con el nivel de solvencia de la sociedad dominante o de la sociedad dependiente titular de la deuda.

La deuda financiera está denominada en las siguientes monedas:

	31/01/2017	31/01/2016
Euro	427	1.849
Lira Turca	2.333	3.562
Libra	54.471	-
Yen	786	989
Won	4.177	-
Rublo	-	4.597
Ron	-	6
	62.194	11.003

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo con entidades de crédito a 31 de enero de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31/01/2017	31/01/2016
Menos de un año	61.696	10.254
Entre uno y cinco años	498	749
	62.194	11.003

## 21) Provisiones

El desglose y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	Pensiones y otras obligaciones con el personal	Responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo a 01/02/2015	60.898	93.477	46.236	200.611
Dotaciones del ejercicio	6.359	23.652	10.686	40.696
Disminuciones	(652)	(56.211)	(2.360)	(59.224)
Trasposos	(33.057)	(2.035)	-	(35.092)
Efecto tipos de cambio	(780)	(1.442)	524	(1.698)
<b>Saldo a 31/01/2016</b>	<b>32.768</b>	<b>57.440</b>	<b>55.086</b>	<b>145.294</b>
Saldo a 01/02/2016	32.768	57.440	55.086	145.294
Dotaciones del ejercicio	20.326	52.612	18.824	91.761
Disminuciones	(1.190)	(3.302)	(1.561)	(6.052)
Trasposos	3.115	4.557	-	7.673
Efecto tipos de cambio	(133)	673	2.398	2.938
<b>Saldo a 31/01/2017</b>	<b>54.886</b>	<b>111.981</b>	<b>74.747</b>	<b>241.613</b>

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

De acuerdo con los compromisos adquiridos, algunas de las sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer determinadas obligaciones con el personal. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2017 en relación con los mencionados compromisos. El plazo medio estimado de desembolso de las cantidades provisionadas es de entre 3 y 5 años.

### *Provisión para responsabilidades*

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

En la estimación de las cuantías provisionadas a la fecha de cierre, el Grupo ha considerado las siguientes hipótesis y supuestos:

- Cuantía máxima de la contingencia
- Evolución previsible y factores de los que depende la contingencia

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

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

## 22) Otros pasivos a largo plazo

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	Incentivos a arrendamientos	Otros	Total
Saldo a 01/02/2015	667.013	48.758	715.771
Adiciones	140.510	12.986	153.496
Variaciones contra resultados	9.445	21.104	30.549
Trasposos	(54.492)	(9.117)	(63.609)
Efecto tipos de cambio	(31.243)	1	(31.242)
<b>Saldo a 31/01/2016</b>	<b>731.234</b>	<b>73.732</b>	<b>804.966</b>
Saldo a 01/02/2016	731.234	73.732	804.966
Adiciones	164.567	-	164.567
Variaciones contra resultados	13.758	20.592	34.350
Disminuciones	(3.430)	-	(3.430)
Trasposos	(80.699)	(10.337)	(91.036)
Efecto tipos de cambio	10.613	23	10.636
<b>Saldo a 31/01/2017</b>	<b>836.044</b>	<b>84.010</b>	<b>920.053</b>

## 23) Capital y reservas

### Capital social

El capital social de la sociedad matriz a 31 de enero de 2017 y 31 de enero de 2016 asciende a 93.499.560 euros, dividido en 3.116.652.000 acciones de 0,03 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 2017 y a 31 de enero de 2016 asciende a 20.379 miles de euros, mientras que las ganancias acumuladas ascienden a 3.666.407 y 3.334.142 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. A 31 de enero de 2017 y a 31 de enero de 2016, 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 2017, se incluyen reservas indisponibles por importe de 433.344 miles de euros (383.151 miles de euros a 31 de enero de 2016), debido a requisitos legales locales que limitan su distribución (principalmente reservas estatutarias).

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. En la medida en que las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y no existe 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 2017 y a 31 de enero de 2016, el 59,36% del capital social de la sociedad matriz (nota 30). A 31 de enero de 2017 y a 31 de enero de 2016, Pontegadea Inversiones, S.L. era titular del 50,010% de las acciones de INDITEX.

#### Dividendos

Los dividendos satisfechos por la sociedad dominante durante los ejercicios sociales 2016 y 2015 ascendieron a 1.868.190 miles de euros y 1.618.839 miles de euros, respectivamente. Los importes anteriores corresponden al pago de 0,60 euros por acción y de 0,52 euros por acción, respectivamente.

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

#### Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2013, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo en Acciones 2013-2017 (nota 27) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan. Igualmente, la Junta General de Accionistas, en su reunión del 19 de julio de 2016, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020 (nota 27) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

A fecha 1 de febrero de 2016, la Sociedad era titular de un total de 3.500.000 acciones en autocartera, representativas del 0,112% del capital social. Durante el ejercicio social 2016 se ha producido la liquidación del primer ciclo (2013-2016) del Plan de Incentivo a Largo Plazo en Acciones 2013-2017, realizándose la entrega de las correspondientes acciones a los beneficiarios del mencionado primer ciclo del plan.

Por otra parte, con la finalidad de que la Sociedad disponga de las acciones necesarias para su entrega a los beneficiarios del segundo ciclo (2014-2017) del Plan de Incentivo a Largo Plazo en Acciones 2013-2017, la Sociedad adquirió acciones hasta alcanzar un total de 3.610.755, representativas del 0,116 % del capital social, a fecha 31 de enero de 2017.

## 24) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

La sociedad Indipunt, S.L., es la sociedad dominante de otro Grupo Fiscal que tiene como dependiente a la sociedad Indipunt Diseño, S.L.

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 2016, neto de retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en el período. El epígrafe "Acreedores" incluye el pasivo correspondiente a los demás impuestos que son aplicables.

El saldo del epígrafe "Activos por Impuesto sobre Beneficios corriente" del balance de situación consolidado corresponde, principalmente, a cantidades a recuperar de la Administración por dicho concepto. El saldo del epígrafe "Deudores" del balance de situación consolidado adjunto, incluye principalmente los excesos de cuota de IVA soportado sobre el repercutido del ejercicio.

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

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

	2016	2015
Impuestos corrientes	995.032	838.854
Impuestos diferidos	(77.818)	22.083

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 2016 y 2015:

	2016	2015
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	4.078.319	3.743.118
Gasto por impuesto a tipo impositivo vigente en el país de la dominante	1.019.580	1.048.073
Diferencias permanentes netas	(175.179)	(166.149)
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	(73.964)	(129.728)
Ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	38.355	26.308
Withholding y otros ajustes	116.515	96.407
Ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos	5.435	1.574
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(13.528)	(15.588)
Gasto por impuesto sobre beneficios	917.214	860.917

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

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 13.528 miles de euros (15.568 miles de euros a 31 de enero de 2016). Estas deducciones y bonificaciones derivan, fundamentalmente, de la realización de inversiones y, en menor medida, de bonificaciones.

Las diferencias temporarias son las divergencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El Balance de Situación Consolidado cerrado a 31 de enero de 2017 recoge los activos y pasivos por impuestos diferidos existentes a dicha fecha.

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

Impuestos diferidos activos con origen en:	2016	2015
Provisiones	105.035	87.458
Inmovilizado	143.479	153.496
Incentivos arrendamientos	48.026	35.786
Corrección valor	47.940	43.207
Pérdidas fiscales	101.046	101.537
Operaciones intragrupo	180.948	158.938
Otros	95.555	113.009
<b>Totales</b>	<b>722.029</b>	<b>693.429</b>

Impuestos diferidos pasivos con origen en:	2016	2015
Operaciones de leasing	651	1.497
Operaciones intragrupo	133.602	100.331
Inmovilizado	51.933	99.201
Corrección valor	31.704	42.026
Otros	39.253	42.140
<b>Totales</b>	<b>257.143</b>	<b>285.195</b>

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

La diferencia entre los saldos calculados al tipo de gravamen vigente al cierre del presente ejercicio y al que revertirán de acuerdo con los nuevos tipos, ha corregido el gasto por Impuesto sobre Beneficios diferido.

El movimiento de los Activos y Pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	2016	2015
	Activos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos
Saldo inicio	693.429	643.574
Cargo/abono a cuenta de resultados	30.401	64.881
Cargo/abono a cuenta de patrimonio neto	1.333	(14.919)
Traspasos	(3.134)	(107)
<b>Saldo a cierre</b>	<b>722.029</b>	<b>693.429</b>

	2016	2015
	Pasivos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo inicio	285.195	240.825
Cargo/abono a cuenta de resultados	-43.009	62.132
Cargo/abono a cuenta de patrimonio neto	18.091	(17.655)
Traspasos	(3.134)	(107)
<b>Saldo a cierre</b>	<b>257.143</b>	<b>285.195</b>

A 31 de enero de 2017, el Grupo tiene pérdidas fiscales susceptibles de compensación con futuros beneficios por importe de 415.719 miles de euros (399.889 miles de euros a 31 de enero de 2016). Dentro del desglose de Activos por impuestos diferidos anteriormente indicado se incluyen los correspondientes a pérdidas fiscales pendientes de compensar, con un saldo de 101.046 miles de euros a 31 de enero de 2017. El Grupo, a partir de la metodología establecida para verificar la existencia de indicios de deterioro

en sus activos no corrientes (véase nota 2.2.g) de la memoria), construye las hipótesis para analizar la existencia de suficientes ganancias fiscales en el futuro que permitan compensar dichas pérdidas fiscales antes de que las mismas prescriban. Adicionalmente, se tiene en cuenta la reversión en la misma entidad de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la misma autoridad fiscal que puedan dar lugar a importes imponibles en cantidad suficiente como para aplicar contra ellos las pérdidas fiscales no utilizadas. De esta forma, el saldo de activos por impuestos diferidos registrado en balance es el resultado del citado análisis sobre el importe total de pérdidas fiscales que el Grupo ha declarado al cierre de ejercicio que, mayoritariamente, no están sometidas a un plazo de compensación efectiva.

Adicionalmente, algunas sociedades que integran el grupo consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. Los presentes estados financieros consolidados recogen el efecto impositivo asociado a dicha distribución en la medida en que es probable que se produzca en un futuro previsible. Los pasivos por impuestos diferidos, asociados a inversiones en sociedades dependientes, asociadas y establecimientos permanentes, que no se han registrado por acogerse a la excepción prevista en la NIC 12, ascienden a 21,14 millones de euros.

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

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían de acuerdo con la legislación fiscal de cada país en el que opera el Grupo. En la actualidad se están desarrollando actuaciones de comprobación sobre distintas sociedades del Grupo entre las que destacamos las correspondientes a las domiciliadas en Francia, Italia y Grecia. En cualquier caso, no se espera que como consecuencia de las actuaciones de comprobación en curso, así como las que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación a periodos no prescritos, se pongan de manifiesto pasivos que afecten significativamente a la situación patrimonial o a los resultados del Grupo.

Por último, los presentes estados financieros recogen el efecto de la entrada en vigor en España del Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se ha adoptado medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas consistentes en la modificación de los límites para la compensación de bases imponibles negativas, del régimen de reversión de deterioros de valor de participaciones y en la no deducibilidad de las pérdidas como consecuencia de la transmisión de participaciones en determinadas entidades, no siendo significativo para la situación patrimonial o los resultados del Grupo.

## 25) Arrendamientos operativos

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

- al finalizar el periodo de arrendamiento no se transfiere la propiedad del activo al arrendatario;
- no se dispone de opción de compra alguna sobre el activo arrendado;
- los contratos de alquiler tienen una duración inicial de entre 15 y 25 años, plazo inferior al estimado como vida útil para esta clase de activos (véase nota 2.2 c);
- al inicio del arrendamiento, el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento no equivale a la práctica totalidad del valor razonable del activo arrendado.

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

En muchos casos los contratos de arrendamiento establecen simplemente un alquiler fijo, normalmente satisfecho mensualmente y actualizado de acuerdo con algún índice que corrige los importes pagados por el efecto de la inflación. En otros casos los importes a pagar al arrendador se determinan como un porcentaje de las ventas obtenidas por el Grupo en el local arrendado. Estos alquileres variables o rentas contingentes, pueden tener mínimos garantizados o establecer ciertas reglas particulares de cómputo. Los contratos de algunos países están sujetos a su actualización periódica a precios de mercado y en ocasiones dicha actualización se produce cuando la misma supone un incremento de renta, pero no cuando los precios de mercado son inferiores. En ocasiones se pactan rentas escalonadas, que permiten disminuir el flujo monetario de salida de caja durante los primeros años del uso del local comercial, aunque el reconocimiento del gasto se realice de forma lineal (nota 2.2.q). También es frecuente el establecimiento de periodos de carencia para el pago de la renta, con objeto de evitar el desembolso de la misma durante el periodo en que se reforma y prepara la tienda para ser abierta.

Por otra parte, los contratos de alquiler conllevan, en ciertas ocasiones, el pago por parte del arrendatario de ciertas cantidades satisfechas al arrendador que económicamente pueden ser consideradas como una renta anticipada, o de importes pagados a los anteriores inquilinos para que renuncien a sus derechos o los traspasen al Grupo (derechos de traspaso o indemnizaciones de diversa naturaleza) que son registradas como activos no corrientes (nota 15) y normalmente amortizados en la vida de los contratos.

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

	2016	2015
Cuotas mínimas	1.819.582	1.728.979
Cuotas contingentes	401.458	358.455
	<u>2.221.040</u>	<u>2.087.434</u>
Cobros por subarrendamiento	4.528	4.340

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

	2016			2015		
	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Pagos por arrendamiento	1.384.842	2.357.796	1.239.287	1.326.313	2.314.019	1.349.112

## 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 (riesgo de tipo de cambio y riesgo del tipo de interés) y otros riesgos (riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo país). La gestión del riesgo financiero del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad de los negocios del Grupo.

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, los cambios habidos con respecto al ejercicio anterior y los instrumentos financieros empleados para la mitigación de los citados riesgos.

### 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 estadounidense (siendo el euro la moneda de referencia del Grupo y la moneda funcional de la matriz) y en menor medida el peso mexicano, el rublo, el renminbi, el yen japonés y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

El riesgo de tipo de cambio se gestiona de acuerdo con las directrices del modelo corporativo de gestión de riesgos, que prevén la monitorización constante de las fluctuaciones de los tipos de cambio y otras medidas destinadas a mitigar dicho riesgo, fundamentalmente mediante la optimización de la operativa del Grupo con el fin de minimizar los impactos sirviéndose de las coberturas naturales, del beneficio de la diversificación, así como del establecimiento de coberturas financieras.

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realiza en parte mediante la realización de pedidos a proveedores extranjeros contratados en su mayor parte en dólares americanos. De acuerdo con las políticas de gestión de riesgo de cambio vigentes, la dirección del Grupo contrata derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo (forwards), para la cobertura de las variaciones en los flujos de efectivo relacionados con el tipo de cambio EUR/USD. El Grupo también utiliza instrumentos financieros no derivados como instrumento de cobertura (por ejemplo, depósitos mantenidos en monedas distintas del euro), registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales".

Las cabeceras del Grupo suministran a sus filiales mercancías para la venta a los clientes finales. Con el fin de reducir las oscilaciones en el valor de los flujos de caja esperados en moneda extranjera resultantes de estas transacciones intercompañía (denominadas en moneda distinta del euro), el Grupo se sirve de derivados financieros, como combinaciones de opciones con prima cero, y ocasionalmente, contratos de compraventa de divisa a plazo (forwards) o la compra de opciones ("plain vanilla").

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 tipo cambio vigentes, se contratan derivados, principalmente forwards y cross currency swaps, para la cobertura de las variaciones del valor razonable relacionadas con el tipo de cambio.

Como se describe en la nota 2.2.o, el Grupo aplica la contabilidad de coberturas al objeto de mitigar la volatilidad que se produciría en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como consecuencia de la existencia de transacciones relevantes en moneda extranjera. Esta contabilización se ha venido aplicando dado que el Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 2.2.o sobre normas de registro y valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura contable.

El Grupo aplica las normas de contabilidad de coberturas en función de lo establecido en las normas contables de aplicación. Como consecuencia, los instrumentos financieros han sido designados formalmente como tales y se ha verificado que la cobertura resulta altamente eficaz. Los vencimientos de



los instrumentos de cobertura se han negociado para que coincidan con los vencimientos de los elementos cubiertos. En el ejercicio 2016, aplicándose la contabilidad de coberturas, no se han reconocido en la cuenta de resultados importes significativos, ni como resultado de las transacciones que no hayan ocurrido ni como consecuencia de la ineficacia de dichas coberturas.

Aproximadamente el 60% de los flujos de efectivo asociados con las operaciones de cobertura en dólares estadounidense 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. En lo relativo a la cobertura de flujos de efectivo resultantes de las operaciones intercompañía por el suministro de mercancía para la venta a clientes finales, los derivados tienen horizontes a corto plazo acompañados a los flujos esperados.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura se ha calculado tal y como se describe en la nota 2.2.o.

El Grupo utiliza la metodología de "Cash-Flow-at-Risk" (CFaR) para estimar la potencial pérdida en el beneficio consolidado del Grupo antes de impuestos y resultados financieros resultante de las variaciones en los tipos de cambio sobre el contravalor de los flujos de caja esperados en moneda extranjera durante el siguiente ejercicio. El cálculo del CFaR se efectúa mediante simulación probabilística considerando las volatilidades y las correlaciones en base a series de mercado de los últimos tres ejercicios. Es necesario tener presente la limitación que supone que los movimientos reales de mercado, la magnitud y horizonte temporal de las exposiciones difieran de las asunciones consideradas para el cálculo del CFaR. El potencial impacto negativo se calcula con un intervalo de confianza del 95%. El impacto para cada una de las monedas se agrega considerando sus correlaciones en una cartera de exposiciones, lo que reduce el valor del riesgo total. Se estima que el impacto negativo resultante de los flujos de caja esperados a doce meses vista, atribuible al movimiento adverso del tipo de cambio podría ser de 267 millones de Euros a 31 de enero de 2017 (137 millones de Euros a 31 de enero de 2016).

#### Riesgo de crédito

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

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

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

Además de la consideración de las evaluaciones de crédito emitidas por las tres principales agencias de calificación, el grupo considera la solvencia, liquidez, calidad de activos y la prudencia en la gestión de las entidades financieras. Considera, además, el potencial de rendimiento de la entidad financiera en condiciones de tensión y modelos estándar de probabilidad de incumplimiento.

De acuerdo con las consideraciones sobre riesgo de contraparte mencionadas anteriormente, el Grupo asigna una calificación que determinará la exposición máxima admisible para una determinada entidad financiera. Un análisis riguroso de la contraparte no neutraliza por completo el riesgo de crédito y, por tanto, dichos límites buscan garantizar una amplia diversificación de la cartera bancaria. Este principio de la diversificación también se aplica a la jurisdicción en la que se mantienen los activos y la gama de productos financieros utilizados con fines de inversión. En el caso específico de los fondos del mercado monetario a corto plazo, los principios de análisis de crédito y diversificación son satisfechos por el cumplimiento necesario del vehículo de inversión con las normas internas y regulatorias.

El riesgo de crédito resultante de la contratación de derivados financieros se mitiga por el requisito que dichos instrumentos están sujetos a un contrato marco de compensación (ISDA). Ocasionalmente se solicita una garantía adicional en forma de colateral pignorado, según sea necesario

En relación con el riesgo de crédito derivado de operaciones comerciales se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados. Durante el ejercicio no ha habido dotaciones ni aplicaciones significativas por estos conceptos.

Al 31 de enero de 2017 y 2016 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, el Grupo considera que no resulta necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar no vencidas. El valor razonable de las cuentas a cobrar no difiere con su valor en libros.

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

#### Riesgo de liquidez

El Grupo no se encuentra expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales. En el caso de la necesidad puntual de financiación tanto en euros como en otras divisas, el Grupo accede a préstamos, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero (nota 20).

El detalle de los pasivos financieros se encuentra desglosado en la nota 20, así como los vencimientos previstos de dichos pasivos financieros.

#### Riesgo de tipo de interés

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés se manifiesta principalmente en las siguientes partidas, no siendo en ningún caso significativo:

- Efectivo y Equivalentes: dada la política de inversión del Grupo (nota 20), un cambio en los tipos de interés a la fecha de cierre no afectaría significativamente a los resultados consolidados.
- Deuda financiera: debido al importe de la financiación externa (nota 20), un cambio en los tipos de interés a la fecha de cierre no afectaría significativamente a los resultados consolidados.
- Tasas de descuento: utilizadas para el cálculo del deterioro de valor de los activos fijos no corrientes (tangibles e intangibles), fondo de comercio y activos intangibles de vida útil indefinida (nota 2.2.g).
- Derivados: debido a la tipología de instrumentos de cobertura contratados, el riesgo de tipo de interés no es relevante.

El Grupo no tiene activos ni pasivos financieros, significativos, designados a valor razonable con cambios en resultados.

#### Riesgo país

La presencia internacional de los negocios del Grupo le expone al riesgo país de múltiples geografías, tanto en sus actividades de suministro, como de venta y distribución. El Grupo adecúa sus procesos administrativos y de negocio con el propósito de minimizar el riesgo país y aprovecharse del beneficio que aporta la diversificación geográfica.

El resultado del referéndum del 23 de junio de 2016 sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea supuso una conmoción inesperada, que ha añadido incertidumbre a los mercados. No obstante, su impacto no ha sido relevante para el Grupo durante el ejercicio. La depreciación de la libra esterlina resultante del Brexit no ha significado un aumento material del riesgo de tipo de cambio, considerando el comportamiento de la cartera de exposición cambiaria del Grupo, fruto de su elevada diversificación y de la política de gestión del riesgo de cambio.

Una de las manifestaciones más relevantes del riesgo país es el riesgo de tipo de cambio y la posibilidad de verse expuesto a limitaciones o controles en la libre circulación de los flujos de efectivo debido a la falta de convertibilidad de las monedas, en términos de cuenta corriente o capital, o de restricciones sobrevenidas al movimiento de capitales. El Grupo lleva a cabo una gestión corporativa de la Tesorería,

basada en una política muy activa de repatriación con el objetivo de reducir al máximo los riesgos descritos anteriormente.

A 31 de enero de 2017 no existe ningún riesgo significativo para la repatriación de fondos, ni remanentes significativos de caja no disponibles para uso por parte del Grupo y sus filiales. Del mismo modo, no existen restricciones significativas a la capacidad por parte del Grupo de acceder a activos y liquidar pasivos de sus filiales.

A 31 de enero de 2017 el Grupo no operaba en mercados en el que existiera más de un tipo de cambio.

#### Gestión del capital

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

El Grupo gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. La actual política de gestión de capital se basa en la autofinanciación mediante los recursos generados por la actividad. La política de retribución a los Accionistas se detalla en la Nota 29.

No ha habido cambios significativos en la gestión del capital durante el ejercicio.

#### Instrumentos financieros

A 31 de enero de 2017 y 2016, el Grupo tenía contratados derivados de cobertura, básicamente forwards sobre sus compras futuras en dólares americanos, forwards para la cobertura de financiación intergrupo y opciones. El valor de los citados derivados se registra en las cuentas "Otros activos financieros" y "Otros pasivos financieros" atendiendo a su saldo.

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

<b>Otros activos financieros</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valor razonable de instrumentos de cobertura	86.923	45.751
<b>Total</b>	<b>86.923</b>	<b>45.751</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valor razonable de instrumentos de cobertura	39.562	50.264
Opciones de compraventa cruzada (Nota 6)	24.123	18.272
<b>Total</b>	<b>63.685</b>	<b>68.536</b>

El desglose del valor razonable (valorados según lo indicado en la nota 2.2.o) de los instrumentos de cobertura para el ejercicio 2016 y 2015, es el siguiente:

2016

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE						
DESCRIPCIÓN	NIVEL	VALOR RAZONABLE 2016	TRASPASO A RESULTADOS	TRASPASO A RESULTADOS DESDE PATRIMONIO	RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	VALOR RAZONABLE 2015
Derivados OTC						
Forwards de tipo de cambio	2	80.983	52.644	(36.439)	19.048	45.729
Opciones	2	5.901			5.901	
Combinaciones de opciones con prima cero	2	39	17			22
<b>Total Derivados</b>		<b>86.923</b>	<b>52.661</b>	<b>(36.439)</b>	<b>24.950</b>	<b>45.751</b>

OTROS PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE						
DESCRIPCIÓN	NIVEL	VALOR RAZONABLE 2016	TRASPASO A RESULTADOS	TRASPASO A RESULTADOS DESDE PATRIMONIO	RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	VALOR RAZONABLE 2015
Derivados OTC						
Forwards de tipo de cambio	2	25.195	(17.339)	(457)	9.357	33.634
Combinaciones de opciones con prima cero	2	1	(25)			26
Cross Currency Swap	2	14.366	(474)		(1.722)	16.562
Swap de tipo de interés	2	(0)	(41)	0	0	41
<b>Total Derivados</b>		<b>39.562</b>	<b>(17.879)</b>	<b>(457)</b>	<b>7.635</b>	<b>50.264</b>

2015

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE						
DESCRIPCIÓN	NIVEL	VALOR RAZONABLE 2015	TRASPASO A RESULTADOS	TRASPASO A RESULTADOS DESDE PATRIMONIO	RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	VALOR RAZONABLE 2014
Derivados OTC						
Forwards de tipo de cambio	2	45.729	(71.079)	(97.569)	45.429	168.947
Cross Currency Swap	2	22	22	-	-	-
<b>Total Derivados</b>		<b>45.751</b>	<b>(71.057)</b>	<b>(97.569)</b>	<b>45.429</b>	<b>168.947</b>

OTROS PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE						
DESCRIPCIÓN	NIVEL	VALOR RAZONABLE 2015	TRASPASO A RESULTADOS	TRASPASO A RESULTADOS DESDE PATRIMONIO	RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	VALOR RAZONABLE 2014
Derivados OTC						
Forwards de tipo de cambio	2	33.634	(13.122)	(972)	9.448	38.281
Combinaciones de opciones con prima cero	2	26	26	-	-	-
Cross Currency Swap	2	16.562	277	762	(1.702)	17.226
Swap de tipo de interés	2	41	(164)	-	-	204
<b>Total Derivados</b>		<b>50.264</b>	<b>(12.983)</b>	<b>(211)</b>	<b>7.746</b>	<b>55.711</b>

No se han realizado transferencias entre los distintos niveles de jerarquía. (Ver apartado 2.2.o).

### Instrumentos financieros: otra información

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

	2016	2015
Efectivo y equivalentes (Nota 20)	4.115.912	4.225.527
Inversiones Financieras Temporales (Nota 20)	2.036.627	1.085.648
Deudores comerciales (Nota 11)	231.799	163.765
Deudores por ventas a franquicias (Nota 11)	232.884	229.873
Otros deudores corrientes (Nota 11)	118.152	122.288
Fianzas (Nota 18)	482.604	461.490
<b>Total</b>	<b>7.217.978</b>	<b>6.288.591</b>

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 2016 no se ha registrado ningún importe significativo por el deterioro de activos financieros.

## **27) Beneficios a empleados**

### Obligaciones por planes de prestación o aportaciones definidas

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

Asimismo, en determinados países, el trabajador participa en un porcentaje de los beneficios generado por las sociedades del Grupo. Los pasivos relacionados con estos conceptos se muestran registrados en los epígrafes "Acreedores" y "Otros pasivos a largo plazo" del balance de situación consolidado. El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance de situación consolidado no es significativo.

## Planes de incentivo a largo plazo

### *Plan de Incentivo a Largo Plazo en acciones 2013-2017*

La Junta General de Accionistas acordó, en su sesión de 16 de julio de 2013, la puesta en marcha de un Plan de Incentivo a Largo Plazo en acciones 2013-2017 (en adelante, el “Plan 2013-2017”), 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 2013-2017, a recibir hasta un número máximo de acciones que le haya sido asignado.

El Plan 2013-2017 consta de dos ciclos temporales, siendo cada uno independiente del otro. El primer ciclo del Plan 2013-2017 se extendía desde el 1 de julio de 2013 hasta 30 de junio de 2016 (ya finalizado). El segundo ciclo del Plan se extiende desde el 1 de julio de 2014 hasta el 30 de junio de 2017.

El importe relacionado por este concepto se muestra registrado en el “Patrimonio neto” del balance de situación consolidado y su dotación anual se incorpora en el epígrafe “Gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance de situación consolidado no es significativo.

El Plan 2013-2017 no expone al Grupo a riesgos significativos.

Para la cobertura de este Plan 2013-2017 de incentivo a largo plazo en acciones, el Grupo ha adquirido, como activo afecto al mismo, un volumen de acciones propias suficiente para hacer frente a las obligaciones futuras (véase Nota 23).

El número de acciones a entregar se calcula de acuerdo con las métricas indicadas en el acuerdo quinto de la Junta General de Accionistas de fecha 16 de julio de 2013.

### *Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020*

La Junta General de Accionistas acordó, en su sesión de 19 de julio de 2016, un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020 (en adelante, el “Plan 2016-2020”), dirigido a 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 asignado.

El Plan 2016-2020 consiste en la combinación de un bonus plurianual en efectivo y de una promesa de entrega gratuita de acciones que, transcurrido un periodo de tiempo determinado y verificado el cumplimiento

de los objetivos concretos, se abonará a los beneficiarios del plan, en su totalidad o en el porcentaje que resulte de aplicación.

El Plan 2016-2020 tiene una duración total de 4 años y está estructurado en 2 ciclos temporales, siendo cada uno independiente del otro. El primer ciclo del Plan 2016-2020 se extiende desde el 1 de febrero de 2016 hasta el 31 de enero de 2019. El segundo ciclo abarca desde el 1 de febrero de 2017 hasta el 31 de enero de 2020.

El Plan 2016-2020 está vinculado a objetivos críticos de negocio y de creación de valor para el accionista.

El Plan 2016-2020 no expone al Grupo a riesgos significativos.

El pasivo relacionado con el Plan 2016-2020 en efectivo se muestra registrado en el epígrafe "Provisiones" del balance de situación consolidado, y su dotación anual se incorpora en el epígrafe "Gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance de situación consolidado no es significativo.

El importe relacionado con el Plan 2016-2020 en acciones se muestra registrado en el "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado y su dotación anual se incorpora en el epígrafe "Gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance de situación consolidado no es significativo.

Para la cobertura de este Plan 2016-2020, el Grupo ha adquirido, como activo afecto al mismo, un volumen de acciones propias suficiente para hacer frente a las obligaciones futuras (véase Nota 23).

El incentivo a percibir se calculará de conformidad con lo previsto en el acuerdo séptimo de la Junta General de Accionistas de fecha 19 de julio de 2016.

#### Plan extraordinario de participación en beneficios

En atención al desarrollo del Grupo en los últimos años, el Consejo de Administración de Inditex aprobó un plan extraordinario de participación de los empleados en el crecimiento de los beneficios de la empresa para 2015-2016. El plan está dirigido a todos los trabajadores de tiendas, fabricación, logística, cadenas y filiales de todo el mundo con más de dos años de antigüedad de prestación de servicios. Entre todos ellos, el Grupo repartirá el 10% del incremento del beneficio neto atribuido a la dominante del Grupo respecto al año anterior hasta un máximo del 2% del beneficio total. El colectivo de beneficiarios en el ejercicio social 2016 superó los 84.000 empleados en todo el mundo y 78.000 en 2015.

El plan tiene un alcance de dos años, para los ejercicios sociales 2015 y 2016. La primera parte del plan se ejecutó en abril de 2016 teniendo en cuenta el incremento del beneficio neto atribuido a la dominante del



Grupo en 2015 respecto al año anterior. La segunda parte se ejecutará en 2017, siguiendo los criterios descritos en la nota 6.

El pasivo relacionado por este concepto se muestra registrado en el epígrafe “Acreedores” del balance de situación consolidado, y su dotación anual se incorpora en el epígrafe “Gastos de explotación” y “Otras pérdidas y ganancias netas” 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) Sociedades de control conjunto

Inditex participa en el 50% del grupo formado por la sociedad matriz Tempe, S.A. y sus filiales cuyo detalle se muestra en el cuadro siguiente. 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.

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

A continuación se muestra la información financiera del Grupo Tempe (expresada en miles de euros), obtenida de sus estados financieros consolidados, preparados bajo IFRS, así como otra información financiera relevante:

	2016	2015
Inmovilizado material	159.896	153.536
Otros	24.990	23.578
<b>Activos no corrientes</b>	<b>184.886</b>	<b>177.114</b>
Existencias	240.929	207.737
Deudores y otros	351.323	293.632
Efectivo y equivalentes	41.767	32.920
<b>Activos corrientes</b>	<b>634.018</b>	<b>534.290</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>(48.065)</b>	<b>(32.109)</b>
Acreedores	(338.409)	(278.470)
Otros	(6.406)	(20.739)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>(344.815)</b>	<b>(299.210)</b>
<b>Activos netos</b>	<b>426.025</b>	<b>380.084</b>
Ventas	1.237.575	1.117.422
<b>Margen Bruto</b>	<b>307.846</b>	<b>324.890</b>
Gastos de explotación	(169.323)	(152.505)
Amortizaciones y depreciaciones	(21.887)	(20.872)
<b>Resultados de Explotación (EBIT)</b>	<b>116.516</b>	<b>152.470</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>94.846</b>	<b>110.976</b>

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha percibido 27.493 miles de euros de Tempe en concepto de dividendos (22.414 miles de euros en el ejercicio 2015) (nota 17).

## 29) Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2016 de la sociedad dominante, formulada por los administradores, asciende a 2.116.868 miles de euros, que es el importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo ordinario de 0,50 euros y un dividendo extraordinario de 0,18 euros brutos por acción por la totalidad de las acciones en circulación, e incrementar las reservas voluntarias en 98.857 miles de euros.

## 30) Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

### Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones devengadas por los Consejeros durante el ejercicio social 2016 se indican, conjuntamente, con las devengadas por la alta dirección de la compañía, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

### Otra información referente al Consejo de Administración

A fecha 31 de enero de 2017, de acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los miembros del Consejo de Administración poseían las siguientes participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex:

Nombre o denominación social del consejero	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	Porcentaje del capital
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	1.866.227	-	0,0598%
D. Amancio Ortega Gaona	-	1.848.000.315 <sup>(1)</sup>	59,294%
D. José Arnau Sierra	30.000	-	0,001%
PONTEGADEA INVERSIONES, S.L.	1.558.637.990	-	50,010%
Dña. Denise Patricia Kingsmill	-	-	-
D. José Luis Durán Schulz	1.700	-	-
D. Rodrigo Echenique Gordillo	-	-	-
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	150.000	-	0,005%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-
<b>Total</b>			<b>59,36%</b>

<sup>(1)</sup> A través de Pontegadea Inversiones, S.L. y de Partler 2006, S.L.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, modificado por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se reforma dicha Ley para la mejora del gobierno corporativo, los consejeros no han comunicado ninguna situación de conflicto, directo y/e indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la sociedad dominante. Dos consejeros pusieron en conocimiento del Consejo de Administración dos situaciones de potencial conflicto de interés, de las cuales el Consejo tomó razón. Dichos conflictos no se han materializado durante el ejercicio 2016. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, ambos consejeros han informado de que las situaciones de potencial conflicto de interés han desaparecido.

Cuando el Consejo de Administración deliberó sobre el nombramiento, reelección, toma de razón de renuncia, puesta a disposición de un cargo, retribución o cualquier otro acuerdo referido a un consejero o a una persona o sociedad vinculada a un consejero, el afectado se ausentó de la reunión durante la deliberación y la votación del correspondiente acuerdo.

#### Transacciones con partes vinculadas

Son partes vinculadas las sociedades dependientes, de control conjunto y asociadas cuyo detalle se relaciona en el Anexo I a la memoria de cuentas anuales consolidadas, los accionistas significativos o de control, los miembros del Consejo de Administración de Inditex y la Alta Dirección del Grupo Inditex así como sus familiares próximos, de conformidad con la definición de la norma segunda, apartado 3, de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales. Todos los importes se expresan en miles de euros.

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

#### Sociedades del Grupo Inditex

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 cual no se desglosan en esta nota.

En los siguientes cuadros se detallan las transacciones y los saldos pendientes entre Inditex y sus sociedades de control conjunto en el balance consolidado:

Transacciones:

Miles euros

Entidad	2016	2015
Sociedades Control Conjunto	(960.402)	(817.446)

Saldos:

	31/01/2017	31/01/2016
Inversiones financieras temporales	423	2.634
Deudores	4.801	4.121
Inversiones financieras permanentes	218.876	181.112
Acreedores	204.813	250.636
Deuda financiera corriente	421	288

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

#### Accionistas significativos

Durante el ejercicio social 2016, las operaciones realizadas por parte del Grupo Inditex con Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o personas y sociedades vinculadas a éstos o con Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o personas o sociedades vinculadas a ésta, han sido las siguientes:

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza relación	Tipo de operación	Importe
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(39.636)
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	171
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Venta de activos	24.600
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(20)
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Venta de producto	6
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Prestación servicios (obra)	11.354
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(1.119)
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(3)

Durante el ejercicio social 2015, las operaciones realizadas por parte del Grupo Inditex con Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o personas y sociedades vinculadas a éstos o con Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o personas o sociedades vinculadas a ésta, han sido las siguientes:

Ejercicio social 2015:

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(33.726)
Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	171
Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(20)
Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Venta de producto	70
Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Prestación de servicios	6,090
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(1.020)
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(180)

Varias sociedades del Grupo tienen arrendados locales comerciales cuya propiedad corresponde a sociedades vinculadas al accionista de control o a accionistas significativos.

#### Miembros del Consejo de Administración y Directivos

Las remuneraciones e indemnizaciones devengadas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el ejercicio social 2016 son las siguientes:

El desglose individualizado de la retribución de los Consejeros durante el ejercicio social 2016 es el siguiente:

Tipología	Retribución Consejo de Administración	Retribución Vicepresidencia Consejo de Administración	Retribución por pertenencia a Comisiones del Consejo de Administración	Retribución Presidencia Comisiones	Retribución Fija o salario	Retribución variable	Retribución variable plurianual (acciones)	Total 2016
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	Ejecutivo	100	0	0	3.250	3.627	3.395	10.372
D. José Arnau Sierra	Dominical	100	80	150	0	0	0	330
D. Amancio Ortega Gaona	Dominical	100	0	0	0	0	0	100
PONTEGADEA INVERSIONES S.L. (1)	Dominical	100	0	0	0	0	0	100
Dña. Irene R. Miller (2)	Independiente	46	0	70	23	0	0	139
Dña. Denise Patricia Kingsmill (3)	Independiente	54	0	80	0	0	0	134
D. José Luis Durán Schulz (4)	Independiente	100	0	150	27	0	0	277
D. Carlos Espinosa Bernaldo de Quirós	Otro externo	100	0	150	0	0	0	250
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Independiente	100	0	150	50	0	0	300
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	Independiente	100	0	150	50	0	0	300
<b>TOTAL</b>		<b>900</b>	<b>80</b>	<b>900</b>	<b>150</b>	<b>3.250</b>	<b>3.627</b>	<b>12.302</b>

Notas:

(1) representada por Dña. Flora Pérez Marcote

(2) cese en fecha 18 de julio de 2016

(3) nombramiento en fecha 19 de julio de 2016

(4) nombramiento como Presidente de la Comisión de Auditoría y Control en fecha 19 de julio de 2016

El desglose individualizado de la retribución de los Consejeros durante el ejercicio social 2015 es el siguiente:

Tipología	Retribución Consejo de Administración	Retribución Vicepresidencia Consejo de Administración	Retribución por pertenencia a Comisiones del Consejo de Administración	Retribución Presidencia Comisiones	Retribución Fija o salario	Retribución variable	Retribución variable plurianual	Total 2015	
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	Ejecutivo	100	0	0	0	3.250	3.300	5.520	12.170
D. José Amau Sierra	Dominical	100	80	127	0	0	0	0	307
D. Amancio Ortega Gaona	Dominical	100	0	0	0	0	0	0	100
GARTLER, S.L. (1)	Dominical	85	0	0	0	0	0	0	85
PONTEGADEA INVERSIONES S.L. (2)	Dominical	15	0	0	0	0	0	0	15
Dña. Irene R. Miller	Independiente	100	0	127	50	0	0	0	277
D. Nils Smedegaard Andersen (3)	Independiente	45	0	45	0	0	0	0	90
D. José Luis Durán Schulz (4)	Independiente	55	0	82	0	0	0	0	137
D. Carlos Espinosa Bernaldo de Quirós	Otro externo	100	0	127	0	0	0	0	227
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Independiente	100	0	127	50	0	0	0	277
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	Independiente	100	0	127	27	0	0	0	254
<b>TOTAL</b>		<b>900</b>	<b>80</b>	<b>762</b>	<b>127</b>	<b>3.250</b>	<b>3.300</b>	<b>5.520</b>	<b>13.939</b>

Notas:

(1) representada por Dña. Flora Pérez Marcote. Cese en fecha 8 de diciembre de 2015

(2) representada por Dña. Flora Pérez Marcote. Nombramiento en fecha 9 de diciembre de 2015

(3) cese en fecha 13 de julio de 2015

(4) nombramiento en fecha 14 de julio de 2015

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones devengadas durante el ejercicio social 2016 por la Alta Dirección del Grupo Inditex es el siguiente:

#### DIRECTIVOS

Remuneraciones

31.379

Indemnizaciones

-

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones devengadas durante el ejercicio social 2015 por la Alta Dirección del Grupo Inditex es el siguiente:

#### DIRECTIVOS

Remuneraciones

36.220

Indemnizaciones

-

Las referidas retribuciones relativas al ejercicio 2016, incluyen el importe devengado en 2016 del primer ciclo (2013-2016) del Plan 2013-2017, dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados del Grupo Inditex, que aprobó la Compañía durante el ejercicio 2013 y cuyas características se describen en la nota 27 de esta Memoria. El importe devengado durante el ejercicio 2016 por este incentivo es de 3.395 miles de euros para Consejeros y de 7.638 miles de euros para Directivos. El importe devengado durante el ejercicio 2015 por el Plan de Incentivo a Largo Plazo en Efectivo fue de 5.520 miles de euros para Consejeros y de 14.444 miles de euros para Directivos y se abonó durante el primer semestre del ejercicio social 2016.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se ha realizado ninguna aportación al Plan de previsión de aportación definida.

### 31) Auditores externos

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o cualquier empresa vinculada al mismo por control, propiedad común o gestión, han sido los siguientes:

	2016	2015
Servicios de auditoría	6.100	5.678
Otros servicios de verificación	479	437
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>6.579</b>	<b>6.115</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	116	306
Otros servicios	65	726
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>6.760</b>	<b>7.147</b>

Los importes incluidos en los cuadros anteriores, incluyen los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2016 y 2015, con independencia del momento de su facturación.

Los servicios de auditoría prestados por Deloitte en el ejercicio 2016 y 2015 incluyen, además de la auditoría de las cuentas anuales del Grupo Inditex, determinados trabajos de auditoría, relacionados con la auditoría externa.

Según información recibida de los propios auditores, los honorarios percibidos de Grupo Inditex por el auditor principal y el resto de firmas pertenecientes a la red internacional (y sus firmas asociadas) no superan el 0,0204% de sus ingresos totales.

Por otra parte, los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por otros auditores diferentes al auditor principal, han ascendido a 58 miles de euros en el ejercicio 2016.

### 32) Medioambiente

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

### 33) Hechos posteriores

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

## Anexo I – Composición del Grupo Inditex

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



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

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Massimo Dutti Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
BCN Diseños, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Inmobiliaria
Liprasa Cartera, S.L.	100,00%	Madrid - España	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Cartera
Massimo Dutti, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Sin actividad
Massimo Dutti Hong Kong Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Polska, Sp z o.o.	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Macau Ltd.	100,00%	Macao - China	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Korea, Ltd	100,00%	Corea	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Diseño
Massimo Dutti Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Österreich, GMBH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Canada, INC	100,00%	Montreal - Canada	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Finland OY	100,00%	Helsinki - Finlandia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
MD Benelux, N.V.	100,00%	Bruxelas - Bélgica	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Italo Moda Italiana, LDA	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokyo - Japón	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & CO.	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Magyarország KFT	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Taiwan, B.V	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Cartera
Master Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti India Private Ltd	51,00%	Gurgaon-India	I. Global	31-mar	Massimo Dutti	Venta al público
HTX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Prestación de servicios
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Giyim Ith. Ithrac.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Magyarország Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia - Polonia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Uk Limited	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Diseño
Pull & Bear Macau, Ltd	100,00%	Macao - China	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Österreich Clothing, Gmbh	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Korea, Ltd	100,00%	Corea	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Logística

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

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

Sociedad	Participación efectiva	Domificio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Leffies Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Logística
Inditex Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Logística
Tordera Logística, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Logística
Nueva comercializadora global XXI, S.A. DE C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31-dic	Multicadena	Logística
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31-dic	Multicadena	Prestación de servicios
ITX Fashion Ltd	100,00%	Dublín - Irlanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
Goa-Invest, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Construcción
Goa-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene	Multicadena	Construcción
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
ITX Global Solutions LIMITED	100,00%	Hong Kong - China	I. Global	31-ene	Multicadena	Servicios
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	París - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	París - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	París - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	París - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	París - Francia	I. Global	31-dic	Zara	Inmobiliaria
Invercarro, S.A.	100,00%	Madrid - España	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
Leffies España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Born, S.A.	100,00%	Palma de Mallorca - España	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
LFT RUS Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Robustae Mexico, S.A DE C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31-dic	Zara	Venta al público
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Planta cogeneración
Inditex, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Sin actividad
Zara Holding II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Cartera
Zara, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Zara	Sin actividad
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31-ene	Zara	Sin actividad
Fashion Logistic Forwarders, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Logística
ITX Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Multicadena	Compras
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
FSF Soho, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
Fashion Retail España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
ITXR Macedonia Dooel Skopje	100,00%	Skopje - Macedonia	I. Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
ITX E-commerce (Shanghai) Co. Ltd	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
ITX Financien II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Financiera
ITX Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canadá	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
ITX Mexico XXI, S.A. DE C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
ITX Korea LIMITED	100,00%	Corea	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
ITX Services India Private Ltd	100,00%	Gurgaon - India	I. Global	31-mar	Multicadena	Compras
ITX Turkey Perakende Magazacilik Ve Ticaret LIMITED SIRKETI	100,00%	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
Inditex France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I. Global	31-ene	Multicadena	Sin actividad
ITX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I. Global	31-ene	Multicadena	Prestación de servicios
Zara Home Österreich Clothing GMBH	100,00%	Viena - Austria	I. Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Massimo Dutti Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava - Eslovaquia	I. Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Pull & Bear, Luxembourg S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	I. Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Zara Vittorio I3 Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I. Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
CDC Trading (Shanghai) Co. LTD.	100,00%	Shanghai - China	I. Global	31-dic	Multicadena	Compras
Oysho Sverige AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Slovakia S.R.O.	100,00%	Bratislava - Eslovaquia	I. Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Zara Home Retail South Africa (PTY) LTD.	100,00%	Sudáfrica	I. Global	31-ene	Zara	Venta al público
FGI Gestión Mex, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I. Global	31-dic	Multicadena	Construcción

## Informe de gestión consolidado 31 de enero 2017

(Cifras expresadas en millones de euros)

### Situación de la entidad

Inditex es un grupo global de moda presente en cinco continentes, 93 mercados, hemisferio Norte y Sur, cuya actividad principal es la distribución de artículos de moda, esencialmente ropa, calzado, complementos y productos textiles para el hogar. Esta actividad se desarrolla a través de distintos formatos comerciales, como son Zara, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Zara Home y Uterqüe.

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

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

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

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

### ***Estructura organizativa***

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

- Junta General de Accionistas
- Consejo de Administración
- Comisión Ejecutiva

- Comisión de Auditoría y Control
- Comisión de Nombramientos
- Comisión de Retribuciones
- Comité y Dirección de Cumplimiento Normativo
- Comité de Ética

## Evolución y resultado del negocio

### *Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero*

Inditex prosigue con la expansión global de su modelo integrado de tiendas y venta online.

Inditex ha tenido un fuerte desempeño operativo. Las Ventas se situaron en 23.311 millones de €, un 12% superior al ejercicio 2015. El efecto tipo de cambio fue del -3%.

Las Ventas comparables de Inditex se incrementaron un 10% en el ejercicio 2016 (11% en el primer semestre y 9% en el segundo semestre) sobre un 8,5% en el ejercicio 2015. Las ventas comparables del ejercicio incluyen las tiendas con venta durante al menos los ejercicios completos 2016 y 2015 y la venta online. Las ventas comparables en 2016 suponen el 80% de la venta total.

El nuevo espacio en ubicaciones clave se incrementó un 8% en 2016. La superficie total de venta se situó en 4.410.896 metros cuadrados al cierre del ejercicio:

	2016	2015	16/15
Zara	2.705.417	2.523.388	7%
Pull&Bear	387.023	351.799	10%
Massimo Dutti	251.157	233.084	8%
Bershka	485.966	456.914	6%
Stradivarius	299.391	271.386	10%
Oysho	101.960	92.891	10%
Zara Home	168.218	146.866	15%
Uterqüe	11.764	10.576	11%
Total	4.410.896	4.086.904	8%

Las aperturas netas en 2016 se situaron en 279, alcanzando al cierre del ejercicio un total de 7.292 tiendas en 93 mercados. En 2016 se han realizado aperturas en 56 mercados.

A continuación se incluye información sobre las aperturas por trimestres estancos.

Aperturas netas por trimestre:

Cadena	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	Total 2016
Zara	18	1	30	16	65
Zara Kids	(10)	(1)	(2)	(1)	(14)
Pull&Bear	15	2	24	(4)	37
Massimo Dutti	9	0	14	2	25
Bershka	6	3	20	8	37
Stradivarius	9	3	23	9	44
Oysho	8	0	13	8	29
Zara Home	18	4	19	9	50
Uterqüe	(1)	(1)	3	5	6
Total aperturas	72	11	144	52	279

Número de tiendas al cierre de cada trimestre:

Cadena	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016
Zara	2.020	2.021	2.051	2.067
Zara Kids	150	149	147	146
Pull&Bear	951	953	977	973
Massimo Dutti	749	749	763	765
Bershka	1.050	1.053	1.073	1.081
Stradivarius	959	962	985	994
Oysho	615	615	628	636
Zara Home	520	524	543	552
Uterqüe	71	70	73	78
Total	7.085	7.096	7.240	7.292



A continuación se incluye información sobre las tiendas propias y franquiciadas.

Tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio 2016:

Cadena	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	1.831	236	2.067
Zara Kids	146	0	146
Pull&Bear	829	144	973
Massimo Dutti	657	108	765
Bershka	919	162	1.081
Stradivarius	812	182	994
Oysho	564	72	636
Zara Home	491	61	552
Uterqüe	65	13	78
<b>Total</b>	<b>6.314</b>	<b>978</b>	<b>7.292</b>

Ventas en tiendas propias y franquiciadas:

Cadena	Gestión Propia	Franquicias
Zara	87%	13%
Pull&Bear	83%	17%
Massimo Dutti	83%	17%
Bershka	82%	18%
Stradivarius	77%	23%
Oysho	86%	14%
Zara Home	86%	14%
Uterqüe	84%	16%
<b>Total</b>	<b>86%</b>	<b>14%</b>

En el Anexo II se incluye la ubicación de las tiendas por mercado y cadena al cierre del ejercicio.

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

Millones de euros	2016	2015	16/15
Zara	15.394	13.628	13%
Pull&Bear	1.566	1.417	10%
Massimo Dutti	1.630	1.498	9%
Bershka	2.012	1.875	7%
Stradivarius	1.343	1.289	4%
Oysho	509	452	13%
Zara Home	774	666	16%
Uterqüe	83	75	10%
<b>Total</b>	<b>23.311</b>	<b>20.900</b>	<b>12%</b>

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

Area	2016	2015
Europa (sin España)	43,9%	44,0%
Asia y RdM	23,9%	23,5%
España	16,9%	17,7%
América	15,3%	14,7%
Total	100,0%	100,0%

Inditex continúa la expansión global de su modelo integrado de tiendas y venta online con el lanzamiento de la venta online para todos los conceptos en Turquía en octubre 2016. La venta online de Inditex está disponible en 41 mercados. (Ver Anexo III).

El Margen bruto ascendió a 13.279 millones de €, un 10% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 57,0% de las ventas (57,8% en 2015).

Los Gastos operativos se han mantenido bajo estricto control durante el ejercicio y han aumentado un 11%, principalmente como resultado del crecimiento de las ventas y la nueva superficie comercial abierta. El plan extraordinario de participación de los empleados en el crecimiento de los beneficios ha alcanzado un importe de 28 millones de € equivalente al 10% del crecimiento del beneficio. Dado el fuerte desempeño operativo de Inditex en 2016 el Consejo de Administración ha decidido de manera extraordinaria un aporte adicional de 14 millones de € al plan. Esta cantidad está incluida en Otras pérdidas y ganancias netas.

Millones de euros	2016	2015
Gastos de personal	3.643	3.335
Arrendamientos operativos	2.221	2.087
Otros gastos operativos	2.312	1.969
Total	8.176	7.392

Al cierre del ejercicio la plantilla del Grupo estaba integrada por 162.450 empleados (152.854 al cierre de 2015).

El Resultado operativo (EBITDA) del ejercicio 2016 se situó en 5.083 millones de €, un 8% superior. El Resultado de explotación (EBIT) se situó en 4.021 millones de €, un 9% superior.

El Resultado de explotación por cadena se detalla a continuación:

Cadena	EBIT por cadena (mm€)		EBIT/ventas	ROCE
	2016	2015	2016	2016
Zara	2.764	2.452	18%	30%
Pull&Bear	231	206	15%	39%
Massimo Dutti	280	273	17%	42%
Bershka	333	299	17%	58%
Stradivarius	236	274	18%	51%
Oysho	79	70	16%	47%
Zara Home	94	100	12%	25%
Uterqüe	4	4	5%	11%
Total EBIT	4.021	3.677	17%	33%

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	2016	2015
Ingresos (gastos) financieros netos	14	11
Diferencias de cambio netas	(4)	(1)
Total	10	10

Los Resultados por puesta en equivalencia se situaron en 48 millones de €.

El Resultado neto ascendió a 3.157 millones de €, un 10% superior.

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

Millones de euros	2016	2015
Beneficio atribuido a la dominante	3.157	2.875
Fondos propios a principio de ejercicio	11.410	10.431
Fondos propios a final de ejercicio	12.713	11.410
Fondos propios medios	12.062	10.920
Retorno sobre Fondos propios	26%	26%

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

Millones de euros	2016	2015
EBIT	4.021	3.677
<b>Capital empleado medio:</b>		
Recursos propios medios	12.062	10.920
Deuda financiera neta media (*)	-	-
<b>Total capital empleado medio</b>	<b>12.062</b>	<b>10.920</b>
Retorno sobre Capital empleado	33%	34%

(\*) Cero con caja neta

Retorno sobre el capital empleado por cadena:

Cadena	2016	2015
Zara	30%	30%
Pull&Bear	39%	38%
Massimo Dutti	42%	43%
Bershka	58%	53%
Stradivarius	51%	65%
Oysho	47%	49%
Zara Home	25%	33%
Uterqüe	11%	12%
Total	33%	34%

Como complemento a los Estados Financieros integrados en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Inditex, adjuntamos el Anexo I correspondiente a la Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2016.

#### Cuestiones relativas a la sostenibilidad y personal

El modelo de negocio del Grupo Inditex parte de la premisa de que todos sus procesos deben ser sostenibles y responsables. Inditex entiende la sostenibilidad como una responsabilidad que abarca todos los aspectos sociales y medioambientales vinculados a su entorno y que es asumida por todos los equipos humanos que integran el Grupo.

Esta responsabilidad se traduce en una serie de compromisos entre los que se puede destacar la fabricación de artículos responsables, la trazabilidad e integridad de la cadena de suministro, el uso eficiente de los recursos, la innovación y atención al cliente y el compromiso con sus empleados y la comunidad. Todos estos procesos se articulan dentro de Inditex bajo el principio *Right To Wear*, que define el compromiso ético y sostenible desde el punto de vista social y medioambiental de la empresa y que encuadra, entre otros, los procesos de salud y seguridad de producto –*Clear To Wear y Safe To Wear*-, trazabilidad e integridad de la cadena de suministro –*Tested To Wear*-, procesos medioambientales –*Green To Wear*-, Principios corporativos –*Teams To Wear*- e inversión en la comunidad –*Social To Wear*-.

Todos los proveedores y todas las fábricas que intervienen en la producción de los artículos que se ponen a la venta están obligados de forma explícita y vinculante por los valores y prácticas de responsabilidad social y medioambiental que definen al Grupo y que son transmitidos a través del departamento de Sostenibilidad, así como a través de los equipos de compra. Inditex responde a este desafío con la creación e implementación de políticas alineadas con los estándares laborales fundamentales y la protección del medioambiente así como con el establecimiento de herramientas de monitorización y cooperación directa con sus proveedores y el diálogo multilateral con organismos e instituciones que trabajan en estas áreas.

En este sentido, el compromiso y la responsabilidad de Inditex con una gestión responsable de su cadena de suministro pasa por identificar áreas de trabajo en las que contribuir a la mejora de las condiciones del sector en cada uno de los países en los que opera, creando entornos productivos sostenibles. El Código de Conducta de Fabricantes y Proveedores, así como el Programa de Cumplimiento que asegura su implantación, son la piedra angular sobre la que se articula el trabajo realizado por Inditex en materia de gestión y fortalecimiento de la cadena de suministro.

Entre los proyectos que Inditex ha puesto en marcha para afrontar el reto de una cadena de producción sostenible se pueden destacar los siguientes:

- Plan Estratégico para una Cadena de Suministro Estable y Sostenible 2014 – 2018.
- Sistema de trazabilidad de la cadena de suministro.
- Programa de cumplimiento del Código de Conducta de Fabricantes y Proveedores.
- Establecimiento de *clusters* de proveedores como plataformas de diálogo.
- Plan Medioambiental de Inditex 2016-2020: Programa de mejora en la gestión de energía, agua y residuos en la cadena de producción Green to Wear.
- Política de Productos Forestales para proteger los bosques primarios y en peligro de extinción.

- Programa de cumplimiento de los estándares de salud y seguridad de producto *Clear to Wear* y *Safe to Wear*.
- *Ready to Manufacture*, programa para la evaluación de los procesos húmedos de la fabricación textil, con el objetivo de implantar prácticas que garanticen la salud y seguridad de los productos.
- *The List, by Inditex*, programa de investigación y control de calidad de productos químicos empleados en la manufactura textil.

Estos proyectos están vinculados a diversos códigos y compromisos asumidos por Inditex, entre los que cabe destacar:

Acuerdo Marco con IndustriALL Global Union (anteriormente ITGLWF) ([www.industrialall-union.org](http://www.industrialall-union.org)). Para la promoción de los derechos humanos y sociales fundamentales en la cadena de producción de Inditex, incluyendo la definición de mecanismos de intervención y acción conjunta en la cadena de producción para la implantación del Código de Conducta de Fabricantes y Proveedores. Fecha de adhesión: 4 de octubre de 2007. El 4 de mayo de 2012 Inditex e IndustriALL firmaron el "Protocolo para concretar la participación sindical para el fortalecimiento del Acuerdo Marco Internacional en la cadena de producción de Inditex". El 8 de julio de 2014 el Acuerdo Marco entre ambas partes fue renovado en la sede de la OIT en Ginebra (Suiza). En 2016 se ha alcanzado un nuevo acuerdo en el que se han acordado que expertos sindicales puedan integrarse en los clústers (plataformas locales para dialogar con nuestros grupos de interés) para monitorizar, supervisar y acompañar a los proveedores a lo largo de toda la cadena de suministro.

El Acuerdo sobre Seguridad de los Edificios en la Industria Textil de Bangladesh de fecha 13 de mayo de 2013 ([www.bangladeshaccord.org](http://www.bangladeshaccord.org)). Es un acuerdo entre marcas y distribuidores internacionales, sindicatos locales e internacionales y ONGs, con el objetivo de asegurar mejoras duraderas en las condiciones de trabajo de la industria textil en dicho país.

Pacto Mundial de Naciones Unidas ([www.globalcompact.org](http://www.globalcompact.org)). Iniciativa de las Naciones Unidas para la promoción del diálogo social entre las empresas y la sociedad civil. Fecha de adhesión: 31 de octubre de 2001.

Ethical Trading Initiative (ETI) ([www.ethicaltrade.org](http://www.ethicaltrade.org)). Plataforma de diálogo para mejorar las condiciones laborales de los trabajadores de países en vías de desarrollo en el sector de la distribución, integrada por empresas, organizaciones sindicales internacionales y organizaciones no gubernamentales. Fecha de adhesión: 17 de octubre de 2005.

ACT (Action, Collaboration, Transformation) es una iniciativa de colaboración entre marcas de distribución, proveedores y sindicatos para fomentar el salario decente en la cadena de suministro del sector textil. Como desarrollo del mismo se firmó un Memorando entre las marcas de ACT e IndustriALL Global Union para el establecimiento de las cadenas de producción de los principios de libertad de asociación, negociación colectiva y salario digno. Fecha de firma: 13 de marzo de 2015.

Programa Better Work de la OIT ([www.betterwork.org](http://www.betterwork.org)). Plataforma para mejorar el cumplimiento con las normas laborales y la competitividad de las cadenas de suministro a escala global. Fecha de adhesión: Octubre de 2007. En desarrollo de esta adhesión, el 9 de octubre de 2013 Inditex y Better Work firmaron un acuerdo específico de colaboración a través del cual Inditex se convierte en buyer partner directo del programa Better Work.

Zero Discharge of Hazardous Chemicals in 2020. Compromiso relativo a la restricción y eliminación de determinadas sustancias químicas en el proceso de fabricación de productos. Fecha de suscripción: 27 de noviembre de 2012.

The CEO Water Mandate ([www.ceowatermandate.org](http://www.ceowatermandate.org)). Iniciativa de las Naciones Unidas para apoyar a las compañías en el desarrollo, aplicación y comunicación de sus estrategias y políticas relacionadas con el agua. Fecha de adhesión: 30 de junio de 2011.

Sustainable Apparel Coalition ([www.apparelcoalition.org](http://www.apparelcoalition.org)). Iniciativa del sector textil para desarrollar un índice de sostenibilidad común a fin de evaluar el desempeño ambiental de sus proveedores durante el proceso productivo. Fecha de adhesión: 20 de octubre de 2011.

Textile Exchange ([www.textileexchange.org](http://www.textileexchange.org)). Plataforma de promoción del cultivo del algodón orgánico y de la sostenibilidad global en el sector textil. Fecha de adhesión: 8 de septiembre de 2010.

Better Cotton Initiative ([www.bettercotton.org](http://www.bettercotton.org)). Iniciativa que desarrolla y fomenta buenas prácticas en el cultivo tradicional del algodón para beneficio de los que lo producen, del medioambiente y para asegurar el futuro del sector. Fecha de adhesión: 1 de julio de 2011.

Código de buenas prácticas tributarias. Promueve una relación recíprocamente cooperativa entre la Administración Tributaria y las empresas. Fecha de adhesión: 21 de septiembre de 2010.

Cotton Campaign es una coalición global de organizaciones de derechos humanos, laborales, inversores y empresas dedicada a mejorar las condiciones de trabajo en los sectores del algodón de Uzbekistán y Turkmenistán. Fecha de adhesión: 26 de octubre 2012.

Fur Free Alliance ([www.information.com](http://www.information.com)). Inditex forma parte del Fur Free Retailer Program de la Fur Free Alliance. La Fur Free Alliance es una coalición internacional de organizaciones para la protección de los animales, cuyo objetivo final es erradicar la explotación y la muerte de animales para la extracción de su piel. Fecha de adhesión: 1 de enero de 2014.

Bangladesh Water PaCT (Partnership for Cleaner Textile). Iniciativa de 4 años de duración que busca promover un cambio en el sector textil en Bangladesh mediante la mejora ambiental de los llamados procesos húmedos (tintado, lavado, estampado y otros acabados) contribuyendo así a la competitividad a largo plazo del sector. Fecha de adhesión: 20 Junio 2013.

UNI GLOBAL UNION ([www.uniglobalunion.org](http://www.uniglobalunion.org)). Promueve el respeto y la promoción de los derechos fundamentales y del trabajo digno en la red comercial y de distribución. Fecha de adhesión: 2 de octubre de 2009.

Estándares de salud implantados por Inditex.

Clear to Wear. Es el estándar de salud de producto del Grupo Inditex, de aplicación general y obligatoria en todos sus productos de confección, calzado, complementos, tejidos y fornituras. Su objetivo es eliminar o regular el uso de aquellas sustancias de utilización legalmente limitada.

Safe to Wear. Es el estándar de seguridad de producto del Grupo Inditex, de aplicación general y obligatoria a toda su producción. Ha sido elaborado de acuerdo a la legislación más estricta y actualizada en la materia y está diseñado para garantizar la seguridad de todos los artículos comercializados por Inditex.

Otras iniciativas son llevadas a cabo en materia medioambiental en las propias instalaciones del Grupo, entre las que se pueden destacar: la implantación de sistemas de gestión ambiental ISO 14001 certificados en sedes, oficinas centrales y todos los centros logísticos de Inditex, la apertura y reforma de tiendas según el Manual de Tienda Ecoeficiente, la certificación LEED/BREEAM de tiendas *flagship*, centros logísticos y oficinas, programas para la reducción de emisiones, programas para la optimización de embalajes y residuos, planes de minimización de residuos en centros logísticos y tiendas, iniciativas de sensibilización de equipos de diseño y compra y programas de fin de vida del producto.

Inditex entiende que la relación con sus empleados y con la comunidad en la que se integra debe estar basada en los principios recogidos en el Código de Conducta y Prácticas Responsables de Inditex. Las políticas de igualdad y conciliación y los proyectos de integración son instrumentos



imprescindibles para generar un ambiente de trabajo que favorezca el crecimiento personal y profesional de la plantilla.

La plantilla por categorías del Grupo y sociedades de control conjunto a 31 de enero de 2017 es la siguiente:

Categorías:	Sexo		Total
	M	H	
Fabricación y Logística	4.230	5.392	9.621
Servicios Centrales	7.056	4.342	11.397
Tiendas	111.639	29.793	141.432
<b>Totales</b>	<b>122.924</b>	<b>39.526</b>	<b>162.450</b>

### Liquidez y recursos de capital

Inditex ha mantenido una sólida posición financiera en 2016.

Millones de euros	31 enero 2017	31 enero 2016
Caja y equivalentes	4.116	4.226
Inversiones financieras temporales	2.037	1.086
Deuda financiera corriente	(62)	(10)
Deuda financiera no corriente	-	(1)
Posición financiera neta	6.090	5.300

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

Millones de euros	31 enero 2017	31 enero 2016
Existencias	2.549	2.195
Deudores	861	669
Acreedores corrientes	(5.325)	(4.591)
Fondo de maniobra operativo	(1.915)	(1.728)

Fuerte generación de fondos: Los Fondos generados por las operaciones han alcanzado los 4.406 millones de € en el ejercicio 2016, un incremento del 13% respecto a 2015.

La Inversión ordinaria del ejercicio 2016 ha sido de 1.432 millones de €, un 4% superior al año anterior.

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

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

El Grupo no espera que se produzcan cambios respecto a la generación de liquidez en el próximo ejercicio ni tampoco en relación a la gestión de la misma.

Adicionalmente, el Grupo mantiene abiertas líneas de crédito sin disponer (nota 20 Cuentas Anuales Consolidadas) que garantizarían la eventual necesidad de recursos adicionales.

#### **Análisis obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance**

Las obligaciones contractuales más significativas se corresponden con los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables, tal y como se detalle en la nota 25 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Adicionalmente, tal y como se indica en el apartado Información sobre la evolución previsible de la sociedad, existen compromisos relacionados con la ejecución de inversiones en aperturas de nuevas tiendas previstas para el próximo ejercicio, incluidas en la cifra de CAPEX desglosada en dicha nota.

#### **Principales riesgos e incertidumbres**

Para facilitar una gestión homogénea e integral de los riesgos, el Grupo ha establecido una definición de riesgo común a toda la Organización. Así, el Grupo considera riesgo “cualquier evento potencial que pueda afectar negativamente al cumplimiento de los objetivos de negocio”.

Los riesgos analizados se clasifican y agrupan en las siguientes categorías:

## **1. Entorno de negocio**

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

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

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

## **2. Normativo y Regulatorio**

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

Dentro de esta categoría, se incluyen riesgos relativos a la normativa fiscal, aduanera, laboral, de comercio y consumo, de propiedad industrial e intelectual, y los riesgos relativos a las restantes legislaciones, particularmente los riesgos normativos de carácter penal, determinen o no la responsabilidad penal de la persona jurídica, así como otros riesgos de incumplimiento normativo.

Corresponde al departamento de Secretaría General la supervisión y gestión del sistema de cumplimiento normativo del Grupo Inditex para la prevención de los riesgos legales (incluidos los penales) y reputacionales, derivado de posibles incumplimientos regulatorios y para la consecución de los máximos estándares éticos y el seguimiento de las mejores prácticas corporativas.

## **3. Reputación**

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

Se derivan de la posibilidad de una inadecuada gestión de los aspectos relativos a la responsabilidad social corporativa y sostenibilidad medioambiental, la responsabilidad por la salud y seguridad de los productos, la imagen corporativa del Grupo, también en redes sociales, así como cualquier otro potencial incumplimiento normativo que pudiese tener efecto en la reputación de la Organización.

#### **4. Recursos humanos**

Los principales riesgos relacionados con el ámbito de los recursos humanos son aquéllos derivados de la potencial dependencia de personal clave y de la dificultad para identificar y retener adecuadamente el talento, así como para mantener un adecuado clima laboral en todos los centros de trabajo.

#### **5. Operaciones**

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

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

Dada la operativa del Grupo, los principales riesgos de este tipo se concentran en los centros logísticos y en los operadores externos que realizan el transporte de la mercancía. La distribución de la ropa, calzado, complementos y productos de hogar de todas las cadenas se realiza desde 14 centros logísticos repartidos por la geografía española. La logística de distribución se complementa con otros centros logísticos de menor tamaño ubicados en diferentes países y con operadores logísticos externos que realizan operaciones de distribución de volumen reducido.

Otros riesgos incluidos en esta categoría serían los riesgos asociados a la gestión inmobiliaria, relacionados con la búsqueda y selección de locales comerciales, así como la rentabilidad de los mismos.

## **6. Financieros**

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

El Euro es la moneda funcional del Grupo. Sus operaciones en el ámbito internacional obligan al empleo de numerosas divisas distintas del Euro, lo que da lugar al riesgo de tipo de cambio. El Grupo posee inversiones en el extranjero cuyos activos están expuestos al riesgo de conversión en divisa. Dado que el Grupo consolida los estados contables de todas sus empresas en su moneda funcional, es decir, el Euro, se enfrenta al riesgo de tipo de cambio por traslación resultante de todas sus entidades ubicadas fuera de la Unión Económica y Monetaria. La compañía afronta además el riesgo resultante de la transacción en moneda distinta del Euro de los flujos de cobros y pagos correspondientes a la adquisición y prestación de bienes y servicios, tanto en operaciones dentro como fuera del propio Grupo.

El Grupo no está expuesto a concentraciones significativas de riesgo de crédito de contraparte. La mayoría de sus ingresos proceden de las ventas al por menor donde el cobro se realiza a la vista, bien en efectivo o mediante tarjeta de crédito. De cualquier manera, el Grupo se enfrenta al riesgo de que las contrapartes, fundamentalmente financieras, no cumplan con las obligaciones resultado de la inversión de la liquidez de la compañía, de las pólizas de crédito y otros vehículos de financiación y garantía, así como de los instrumentos derivados utilizados para la cobertura de riesgos financieros.

## **7. Información para la toma de decisiones**

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

Los diferentes departamentos del Grupo, y muy especialmente los de Planificación y Control de Gestión y Administración, dependientes de la Dirección General de Finanzas, son los responsables directos de la generación y supervisión de la calidad de dicha información.

## **8. Tecnología y sistemas de información**

Incluye los riesgos vinculados con la infraestructura tecnológica, la gestión eficaz de la información, de las redes informáticas y robóticas, así como de las comunicaciones. También comprende los relacionados con la seguridad física y tecnológica de los sistemas, particularmente el riesgo de ataques cibernéticos sobre los sistemas de información, que potencialmente podría afectar a la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información crítica.

## **9. Gobierno Corporativo**

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

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

En este contexto, la Política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo establece los principios básicos, factores de riesgo clave y el marco general de actuación para la gestión y control de los riesgos que afectan al Grupo. Dicha Política tiene un ámbito de aplicación que se extiende a todo el Grupo y es la base de un Sistema Integral de Gestión de Riesgos.

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

- La Política de Inversiones.
- La Política de Financiación Externa.
- La Política de Gestión de Pagos.
- La Política de Gestión del de Riesgos Financieros.
- El Código de Conducta y Prácticas Responsables.
- La Política de Prevención de Riesgos Penales.

- El Procedimiento de Prevención de Riesgos Penales.
- El Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores.
- La Política de Responsabilidad Social Corporativa.
- El Código de Conducta de Fabricantes y Proveedores.
- La Política de Prevención de Riesgos Laborales.
- La Política de Sostenibilidad Medioambiental.
- La Política de Seguridad de la Información.
- La Política de Compras y Contrataciones.
- La Política de Comunicación y Contacto con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto.
- La Política y Procedimiento de Representantes y Apoderados.
- La Política de Derechos Humanos
- La Política de *Compliance*.
- La Estrategia Fiscal y la Política Fiscal.
- Procedimiento de Contratación del Auditor de Cuentas para la Prestación de Servicios Distintos de los de Auditoría de Cuentas.

Para más detalle ver Apartado E-“Sistemas de control de riesgos” del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2016.

#### Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

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

#### Información sobre la evolución previsible del grupo

Las ventas en tienda y online a tipos de cambio constante, ajustados por el efecto calendario debido al año bisiesto 2016, han aumentado un 13% en el período desde el 1 de febrero hasta el 12 de marzo de 2017. 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.

En el ejercicio 2017 Inditex espera entre 450-500 aperturas brutas y la absorción de 150-200 unidades pequeñas en tiendas cercanas. Aproximadamente el 70% de dichas aperturas han sido aseguradas contractualmente, si bien en algunos casos no es posible garantizar que la apertura se producirá dentro del ejercicio 2017.

En marzo de 2017 Zara ha lanzado la venta online en Singapur y Malasia, con lanzamiento en Tailandia y Vietnam en las próximas semanas. En 2017 Zara prevé lanzar la venta online en la India.

La cifra de inversiones ordinaria prevista para 2017 estará alrededor de 1.500 millones de €, en función del programa de apertura de nueva superficie comercial en ubicaciones principales. Se espera un crecimiento de la inversión ordinaria por debajo del crecimiento del espacio en los próximos años.

Dado el fuerte desempeño operativo de Inditex en los años recientes el Consejo de Administración ha decidido ampliar el plan extraordinario de participación de los empleados en el crecimiento de los beneficios de la empresa a los ejercicios 2017 y 2018.

Inditex ve grandes oportunidades de crecimiento y prosigue con la expansión global de su modelo integrado de tiendas y venta online.

#### **Actividades I+D+I**

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

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

#### **Adquisición y enajenación de acciones propias**

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2013, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo en Acciones 2013-2017 (en adelante, el “Plan 2013-2017”), dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados del Grupo Inditex (nota 27) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, con el objeto de dar cobertura de dicho Plan. Igualmente, la Junta General de Accionistas, en su reunión del 19 de julio de 2016,



aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020 (en adelante, el “Plan 2016-2020”) (nota 27) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

A fecha 1 de febrero de 2016, la Sociedad era titular de un total de 3.500.000 acciones en autocartera. Durante el ejercicio social 2016 se ha producido la liquidación del primer ciclo (2013-2016) del Plan 2013-2017, realizándose la entrega de las correspondientes acciones a los beneficiarios del mencionado primer ciclo del Plan.

Por otra parte, con la finalidad de que la Sociedad disponga de las acciones necesarias para su entrega a los beneficiarios del segundo ciclo (2014-2017) del Plan 2013-2017, la Sociedad adquirió acciones hasta alcanzar un total de 3.610.755, representativas del 0,116 % del capital social, a fecha 31 de enero de 2017.

#### Otra información relevante

##### **Información bursátil**

La cotización de INDITEX experimentó una revalorización del 1,5% durante el ejercicio 2016, cerrando a 30,535 euros por acción el 31 de enero de 2017, consolidando así la subida del 15,5% del ejercicio 2015. El volumen medio negociado ha sido de aproximadamente 5,7 millones de acciones diarias. En el mismo período, el Dow Jones Stoxx 600 Retail descendió un 5,3% y el Ibex 35 se revalorizó un 5,7%, tras los respectivos descensos del 4,4% y del 15,3% del ejercicio anterior.

La capitalización bursátil de INDITEX se ha situado en 95.167 millones de euros al cierre del ejercicio, un 939% superior al de su inicio de cotización el 23 de mayo de 2001, frente a un descenso del 3% del Ibex 35 en el mismo periodo.

En los meses de mayo y noviembre de 2016 se abonó el dividendo correspondiente al ejercicio 2015 hasta totalizar un importe de 0,60 euros por acción en circulación.

## Política de dividendos

La política del Grupo consiste en un pago de dividendos equivalente al 50% del Resultado neto generado en el ejercicio, en concepto de dividendo ordinario y la posibilidad de un dividendo extraordinario.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 0,68 € por acción, con un incremento del 13%, que se compone de un dividendo ordinario de 0,50 € por acción y de un dividendo extraordinario de 0,18 € por acción. De esta cantidad, 0,34 € por acción serán pagaderos el 2 de mayo de 2017 en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,34 € por acción el 2 de noviembre de 2017 como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

En el ejercicio 2016 se han pagado en concepto de dividendo a los accionistas un total de 1.871 millones de €.

## Otra información

### Transacciones con partes vinculadas

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

### Información sobre periodos medios de pago, según lo dispuesto por la Ley 15/2012, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004 de 29 de diciembre

La política de pagos general del Grupo cumple con los períodos de pago a proveedores comerciales establecidos en la normativa de morosidad en vigor. En la actualidad, la Sociedad está desarrollando medidas para tratar de reducir el período de pago en aquellos muy limitados casos en los que se ha superado el plazo máximo establecido. Dichas medidas de centrarán en reducir los períodos de los procesos de recepción, comprobación, aceptación y contabilización de las facturas (potenciando el uso de medio electrónicos y tecnológicos), así como en la mejora del procedimiento de resolución de incidencias en estos procesos.

### Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2016 fue remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como hecho relevante en fecha 15 de marzo de 2017 y se encuentra disponible en la web corporativa ([www.inditex.com](http://www.inditex.com)) y en la web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

### **Medidas Alternativas de Rendimiento**

El Margen Bruto, Resultado operativo (EBITDA), Resultados de explotación (EBIT), ROCE y ROE se encuentran definidos en la nota inicial en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2016.

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.

## Anexo I

### Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2016:

	1T	2T	3T	4T
Ventas	4.879	5.586	5.937	6.908
Coste de ventas	(2.045)	(2.475)	(2.391)	(3.121)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.834</b>	<b>3.111</b>	<b>3.546</b>	<b>3.787</b>
	58,1%	55,7%	59,7%	54,8%
Gastos de explotación	(1.877)	(1.953)	(2.049)	(2.296)
Otras ganancias y pérdidas netas	(2)	(2)	(2)	(14)
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>955</b>	<b>1.157</b>	<b>1.495</b>	<b>1.477</b>
	19,6%	20,7%	25,2%	21,4%
Amortizaciones y depreciaciones	(250)	(256)	(278)	(278)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>705</b>	<b>901</b>	<b>1.217</b>	<b>1.198</b>
	14,4%	16,1%	20,5%	17,3%
Resultados financieros	(0)	0	3	7
Resultados por puesta en equivalencia	14	9	11	14
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>719</b>	<b>910</b>	<b>1.231</b>	<b>1.219</b>
Impuesto sobre beneficios	(163)	(207)	(280)	(267)
Resultado neto	555	703	951	952
	11,4%	12,6%	16,0%	13,8%
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	1	(0)	2	0
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>554</b>	<b>703</b>	<b>949</b>	<b>952</b>
	11,3%	12,6%	16,0%	13,8%

## Anexo II

### Detalle de tiendas por cadenas y mercados al 31 de enero de 2017:

Mercado	Zara	Zara Kids	Pull&Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Uterqüe	INDITEX
ALBANIA	1		1	1	1	1				5
ALEMANIA	77		11	20	11			18		137
ANDORRA	1		1	1	1	1	1	1	1	8
ARABIA SAUDITA	34		15	14	31	44	18	6	3	165
ARGELIA	1				1	2	1	1		6
ARGENTINA	10									10
ARMENIA	2		2	2	2	2	1			11
ARUBA	1									1
AUSTRALIA	18							3		21
AUSTRIA	14		3	3	8			4		32
AZERBAIYAN	3		2	2	3	2	1			13
BAHREIN	2		2	2	1	1	1	1		10
BELGICA	29		8	23	11		2	9		82
BOSNIA	3		3	1	3	3				13
BRASIL	56							15		71
BULGARIA	6		5	5	7	5	5			33
CANADA	28			8				2		38
CHILE	9							2		11
CHINA	193		81	79	84	74	73	36		620
CHIPRE	6		5	4	6	6	4	4		35
COLOMBIA	13		5	5	11	11	3	3		51
COREA DEL SUR	43		5	8	6	3	2	3		70
COSTA RICA	2		2	1	2	2		1		10
CROACIA	10		6	4	9	6	3	2		40
DINAMARCA	4							1		5
ECUADOR	2		2	1	2	2	1			10
EGIPTO	5		5	4	5	4	3	3		29
EL SALVADOR	2		2	2	2	1				7
EMIRATOS ARABES UNIDOS	11		8	11	9	6	8	8	2	63
ESLOVAQUIA	3		2	2	3	3				11
ESLOVENIA	5		2	1	4	4				16
ESPAÑA	313	123	243	212	231	292	191	147	35	1,787
ESTADOS UNIDOS	78			3						81
ESTONIA	3		1	2	1	1		1		9
FILIPINAS	8		2	2	4	3				19
FINLANDIA	4									5
FRANCIA	128	1	37	24	50	22	12	22		296
GEORGIA	3		1	3	2	2	1			12
GRECIA	39	6	24	12	29	20	18	10		158
GUATEMALA	3		3	1	3	3	2	1		16
HOLANDA	26		8	7	15	1	4	4		61
HONDURAS	2		2	1	2	2		1		10
HUNGRIA	8		7	3	10	8	2	2		40
INDIA	19			2						21
INDONESIA	15		11	4	7	12	1	3		53
IRLANDA	9		3	2	6	3				23
ISLANDIA	2									2
ISRAEL	23		25	2	10	3				63
ITALIA	100		53	9	60	74	46	35		377
JAPON	100				24	11		17		152
JORDANIA	3		3	3	2	5	2	2	1	21
KAZAJSTAN	4		4	3	4	5	2	3		25
KUWAIT	6		3	2	2	2	4	3	2	24
LETONIA	4		3	2	3	1				13
LIBANO	7		5	6	8	5	5	4	1	41
LITUANIA	5		4	5	4	4		2		24
LUXEMBURGO	3		1	1						5
MACEDONIA	1		1	1	1	1				5
MALASIA	9		2	5	4					20
MALTA	1		3	1	2	2	1	2		12
MARRUECOS	4		2	2	2	6	3	3	1	23
MEXICO	79		61	37	64	36	46	25	12	360
MONACO	1									1
MONTENEGRO	1		1		1	1	1			5
NICARAGUA	1		1		1	1				4
NORUEGA	4			1						5
NUEVA ZELANDA	1									1
OMAN	1				1	1	1	1		5
PANAMA	3		2	1	2	2	2	1		13
PARAGUAY	1							1		2
PERU	3							2		5
POLONIA	47		36	26	52	72	18	11	1	263
PORTUGAL	67	16	53	41	50	44	34	26	6	337
PUERTO RICO	3									3
QATAR	4		3	3	3	1	3	3	2	22
REINO UNIDO	66		8	14	5	4		13		110
REPUBLICA CHECA	7		5	1	4	4				21
REPUBLICA DOMINICANA	2		1	2	2	2	2	1		12
RUMANIA	24		24	11	24	24	9	6		122
RUSIA	95		89	52	98	86	67	44	10	541
SERBIA	4		2	2	2	2	2	1		15
SINGAPUR	9		3	4	3	1				20
SUDAFRICA	9							1		10
SUECIA	12		1	4			1	4		22
SUIZA	19		2	8	5			2		36
TAI LANDIA	11		3	4	1	2		2		23
TAIWAN	9		3	5	1			2		20
TUNEZ	3		2	1	2	1	2			11
TURQUIA	36		28	22	30	28	25	19		188
UCRANIA	9		11	5	11	11	6		1	54
URUGUAY	2							2		4
VENEZUELA	9		5		10					24
VIETNAM	1									1
INDITEX	2.067	146	973	765	1.081	994	636	552	78	7.292

## Anexo III

### Detalle de mercados y cadenas con venta online:

	Conceptos	Mercado
Desde 2007	Todos los conceptos	<b>Europa:</b> Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Mónaco, Holanda, Portugal, España, Suecia, Reino Unido, Suiza, Noruega, Finlandia, Polonia, Rumanía, Croacia, Eslovaquia, República Checa, Bulgaria, Hungría, Lituania, Letonia, Estonia, Eslovenia, Malta y Turquía
2011	Zara	Estados Unidos, Japón
Desde 2012	Todos los conceptos	China
2012	Massimo Dutti, Zara Home	Estados Unidos
Desde 2013	Todos los conceptos	Federación Rusa
2013	Zara	Canadá
2014	Todos los conceptos	México
2014	Zara	Corea del Sur
2015	Zara	Taiwán, Hong Kong, Macao
2015	Zara Home	Australia
2016	Zara Home	Dubai
2017	Zara	Singapur, Malasia, Tailandia, Vietnam e India
Expansión progresiva	Todas las cadenas	Global

Reunidos los Administradores de la Sociedad Industria de Diseño Textil, S.A., con fecha de 14 de marzo de 2017 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 2017. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito (cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado del resultado global consolidado, balance de situación consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado, estado de cambios en el patrimonio consolidado y las notas a la memoria consolidada).

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera  
Presidente

D. Amancio Ortega Gaona  
Vocal

D. José Arnau Sierra  
Vicepresidente

Pontegadea Inversiones, S.L.  
Vocal  
Dña. Flora Pérez Marcote

Dña. Denise Patricia Kingsmill  
Vocal

D. José Luis Durán Schulz  
Vocal

D. Rodrigo Echenique Gordillo  
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros  
Bernaldo de Quirós  
Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres  
Vocal