

Industria de Diseño Textil, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de enero de 2017

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Industria de Diseño Textil, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, 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 las cuentas anuales, 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 de la entidad. 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 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 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Industria de Diseño Textil, S.A. al 31 de enero de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Germán de la Fuente

15 de marzo de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 04/17/00003
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31-01-2017	31-01-2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31-01-2017	31-01-2016
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible- Patentes, licencias, marcas y similares	Nota 5	83.790	66.848	FONDOS PROPIOS	Nota 11	3.693.175	3.374.667
Aplicaciones Informáticas		45.890	29.109	Capital-		93.500	93.500
Anticipos		33.860	33.693	Capital escriturado		93.500	93.500
Inmovilizado material-	Nota 6	334.402	317.982	Prima de emisión		20.379	20.379
Terrenos y construcciones		74.099	75.621	Reservas-		1.450.682	1.413.896
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		197.908	171.737	Reserva legal y estatutarias		18.700	18.700
Inmovilizado en curso y anticipos		62.395	70.624	Otras reservas		1.431.982	1.395.196
Inversiones inmobiliarias-	Nota 7	580.987	599.313	Acciones propias y participaciones en patrimonio propias		(87.111)	(73.354)
Terrenos		101.845	100.919	Resultado del ejercicio		2.215.725	1.920.246
Construcciones		479.142	469.980	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-		3.361	13.631
Inversiones en curso		-	28.414	Operaciones de cobertura		3.361	13.631
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo-	Nota 8	2.533.289	2.594.546	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		1.130	1.243
Instrumentos de patrimonio		2.373.248	2.454.912	Total patrimonio neto		3.697.666	3.389.541
Créditos a empresas		160.022	139.615				
Otros activos financieros		19	19				
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 8	200.392	189.343	PASIVO NO CORRIENTE:			
Instrumentos de patrimonio		1.717	1.717	Provisiones a largo plazo-	Nota 12	6.954	1.318
Otros activos financieros		198.675	187.626	Deudas a largo plazo-	Nota 14	608	21
Activos por impuesto diferido	Nota 16	18.635	18.868	Otros pasivos financieros		608	21
Total activo no corriente		3.751.495	3.786.900	Deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	Nota 15	5.569	4.899
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 16	20.513	28.430
				Periodificaciones a largo plazo	Nota 13	864.433	987.741
				Total pasivo no corriente		898.077	1.022.409
ACTIVO CORRIENTE:							
Existencias-	Nota 10	766.534	663.772				
Comerciales		703.201	600.755				
Materias primas y otros aprovisionamientos		63.333	63.017				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		509.377	295.816				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		114.509	94.848				
Clientes, empresas del Grupo y asociadas		265.328	165.318	PASIVO CORRIENTE:			
Personal		464	246	Deudas a corto plazo-	Nota 14	63.674	31.950
Activos por impuesto corriente		138	2.803	Acreedores por arrendamiento financiero		10.421	1.503
Otros créditos con las Administraciones Públicas		128.938	32.601	Derivados	Nota 8	53.253	25.758
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo-	Nota 8	1.096.968	906.938	Otros pasivos financieros			
Créditos a empresas		1.080.587	906.546	Deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo	Nota 15	1.541.340	1.248.677
Otros activos financieros		16.381	392	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-		1.904.088	1.606.099
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 8	46.147	20.744	Proveedores		593.694	577.890
Derivados		46.147	18.143	Proveedores		747.657	590.121
Otros activos financieros		-	2.601	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas		112.356	101.694
Periodificaciones a corto plazo	Nota 9	7.795	5.131	Acreedores varios		27.724	62.383
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-		2.049.211	1.742.057	Personal, remuneraciones pendientes de pago		86.781	-
Tesorería		2.045.807	1.741.253	Pasivos por impuesto corriente		335.876	274.011
Otros activos líquidos equivalentes		3.404	804	Otras deudas con las Administraciones Públicas		122.682	122.682
Total activo corriente		4.476.032	3.634.458	Periodificaciones a corto plazo		3.631.784	3.009.408
TOTAL ACTIVO		8.227.527	7.421.358	Total pasivo corriente		8.227.527	7.421.358
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del balance al 31 de enero de 2017.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 18.1	9.293.959	7.920.729
Ventas		7.515.932	6.383.936
Prestaciones de servicios		47.299	28.412
Dividendos	Nota 15	1.730.728	1.508.381
Trabajos realizados por la empresa para su activo		3.048	1.235
Aprovisionamientos-	Nota 18.2	(5.847.846)	(4.919.230)
Consumo de mercaderías		(5.207.511)	(4.377.005)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(558.601)	(483.047)
Trabajos realizados por otras empresas		(81.734)	(59.178)
Otros ingresos de explotación-		200.727	195.510
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	Notas 7, 13 y 15	199.852	194.590
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		875	920
Gastos de personal-		(171.306)	(169.214)
Sueldos, salarios y asimilados		(148.136)	(149.293)
Cargas sociales	Nota 18.3	(23.170)	(19.921)
Otros gastos de explotación-		(998.201)	(876.531)
Servicios exteriores	Nota 18.4	(989.092)	(873.921)
Tributos		(2.942)	(2.755)
Otros gastos de gestión corriente		(6.167)	145
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	Notas 5, 6 y 7	(78.326)	(75.750)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		64	(16)
Resultados por enajenaciones y otras		64	(16)
Resultados de inversiones en empresas del Grupo		-	-
Otros resultados		(221)	(332)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2.401.898	2.076.401
Ingresos financieros-		4.071	5.113
De valores negociables y otros instrumentos financieros		4.071	5.113
- De empresas del grupo y asociadas	Nota 15	1.673	2.949
- De terceros		2.398	2.164
Gastos financieros-		(4.496)	(5.942)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 15	(1.352)	(460)
Por deudas con terceros		(3.144)	(5.482)
Diferencias de cambio		6.327	7.738
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			(5.652)
Deterioros y pérdidas	Nota 8	-	(5.806)
Resultado por enajenaciones y otras		-	154
RESULTADO FINANCIERO		5.902	1.257
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.407.800	2.077.658
Impuestos sobre beneficios	Nota 16	(192.075)	(157.412)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.215.725	1.920.246
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.215.725	1.920.246

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2017 Y 2016

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	2.215.725	1.920.246
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto- Por coberturas de flujos de efectivo Efecto impositivo	4.481 (1.120)	18.175 (4.547)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	3.361	13.628
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias- Por coberturas de flujos de efectivo Subvenciones, donaciones y legados Efecto impositivo	(18.175) (151) 4.582	(50.454) (151) 14.169
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	(13.744)	(36.436)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	2.205.342	1.897.438

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y en los Anexos I y II forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE ENERO DE 2017 Y 2016**

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Miles de Euros							
	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015	93.500	20.379	1.358.097	(73.354)	1.660.379	36.327	1.355	3.096.683
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.920.246	(22.696)	(112)	1.897.438
Operaciones con socios o propietarios-	-	-	41.540	-	(41.540)	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	(1.618.839)	-	-	(1.618.839)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	14.259	-	-	-	-	14.259
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	93.500	20.379	1.413.896	(73.354)	1.920.246	13.631	1.243	3.389.541
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.215.725	(10.270)	(113)	2.205.342
Operaciones con socios o propietarios-	-	-	52.056	-	(52.056)	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	(1.868.190)	-	-	(1.868.190)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	(15.270)	(13.757)	-	-	-	(29.027)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	93.500	20.379	1.450.682	(87.111)	2.215.725	3.361	1.130	3.697.666

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (I):			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		2.407.800	2.077.658
Ajustes del resultado-			
Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 7	78.326	75.750
Correcciones valorativas por deterioro	Nota 8	-	5.086
Variación de provisiones		5.636	(2.813)
Imputación de subvenciones		(151)	(151)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		83	16
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(1.769)	566
Ingresos financieros		(4.071)	(5.113)
Gastos financieros		4.496	5.942
Diferencias de cambio		(4.404)	(24.282)
Otros ingresos y gastos		(120.503)	(126.019)
Dividendos en participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	Nota 15	(1.728.948)	(1.508.381)
Cambios en el capital corriente-			
Existencias		(102.762)	(144.711)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(558.330)	12.362
Otros activos corrientes		(2.664)	(959)
Acreedores y otras cuentas a pagar		339.309	366.685
Otros activos y pasivos no corrientes	Nota 14	(1.121)	(450)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-			
Pagos de intereses		(1.373)	(5.942)
Cobros de dividendos		1.700.860	1.496.154
Cobro de intereses		3.518	4.388
Pagos por impuesto sobre beneficios		(146.639)	(191.648)
Total flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.867.293	2.034.138
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):			
Pagos por inversiones-			
Empresas de grupo y asociadas		(25.346)	(284)
Inmovilizado intangible	Nota 5	(32.748)	(26.188)
Inmovilizado material	Nota 6	(42.348)	(71.366)
Inversiones inmobiliarias	Nota 7	(17.857)	(58.806)
Otros activos financieros		(11.049)	(32.286)
Cobros por desinversiones-			
Empresas de grupo y asociadas		175.839	146.071
Inmovilizado material		21	130
Otros activos financieros	Nota 8	2.601	7.146
Total flujos de efectivo de las actividades de inversión		49.113	(35.583)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Adquisición de instrumentos de patrimonio		(34.613)	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio		3.677	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-			
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		301.026	413.839
Emisión de otras deudas		-	59.822
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Devolución de otras deudas		(11.152)	(1.503)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-			
Dividendos		(1.868.190)	(1.618.839)
Total flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.609.252)	(1.146.681)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		307.154	851.874
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.742.057	890.183
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.049.211	1.742.057

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017.

Industria de Diseño Textil, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de enero de 2017

1. Actividad y descripción de la Sociedad

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

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

- a. La producción, comercialización, importación y exportación, y venta al por mayor y detalle de materias primas textiles, hilados, telas, tanto tejidas como tricotadas, y su acabado, así como prendas y artículos de vestir, lencería, paños, colchas, etc. Es decir, que la Sociedad podrá realizar todo el proceso, desde la fibra hasta que, previa la transformación de la materia prima, las telas estén acabadas y aptas para su confección, y la propia confección de las prendas, así como la comercialización, importación y exportación de tales productos en cualquiera de sus fases.
- b. La participación en el capital de otras sociedades o entidades, civiles o mercantiles, ya sea adquiriendo por suscripción, asunción, compra, permuta o por cualquier otro título, oneroso o gratuito, acciones de cualesquiera otras sociedades anónimas o participaciones de sociedades de responsabilidad limitada, ya sea haciéndose por cualquier acto jurídico con la titularidad de cuotas de participación en otras entidades, bien sean de nacionalidad española o extranjera.
- c. La administración, gestión y explotación de dichas acciones, participaciones sociales o cuotas de participación propias o incluso ajenas, así como la enajenación, venta, permuta, o realización de cualquier otro acto jurídico que implique el ejercicio de los derechos incorporados a dichas partes o cuotas.
- d. La prestación de toda clase de servicios relacionados con la administración, gestión y explotación de empresas, tales como la llevanza de contabilidad, la formación de listados de clientes, la elaboración de nóminas, confección de recibos de todas clases, la facturación y demás asuntos

análogos a los mencionados para lo cual podrá utilizar todo tipo de procedimiento, ya sea manual, mecánico, electrónico o informático, o cualquier otro de la más variada naturaleza.

- e. La redacción, elaboración y ejecución de toda clase de estudios y proyectos y la creación de diseños, industriales y comerciales; la dirección, asistencia técnica, transferencia tecnológica y de comercialización, inspección, control y administración en tales proyectos y actividades.
- f. La titularidad, explotación o cesión de diseños y de la propiedad industrial en todas sus modalidades y clases.
- g. La adquisición y enajenación por cualquier título de toda clase de bienes muebles e inmuebles, derechos, títulos valores, participaciones, acciones o cuotas de participación de otras sociedades, en cuanto tales bienes derechos sirvan al tráfico que constituye el objeto de la Sociedad.

Industria de Diseño Textil, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de empresas, Grupo Inditex, cuya actividad principal es la distribución de artículos de moda, esencialmente ropa, calzado, complementos y productos textiles para el hogar. La actividad del Grupo se desarrolla a través de distintos formatos comerciales, como son Zara, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Zara Home y Uterqüe. La actividad comercial de cada uno de los formatos se desarrolla a través de 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. Determinados acuerdos de franquicia suscritos por el Grupo contemplan la existencia de opciones de compra que, en caso de ejercicio, permitirían, en sustancia, asegurar el acceso del Grupo a los derechos de arrendamiento de los locales en los que se encuentran abiertas las tiendas franquiciadas y de los activos asociados a dichas tiendas. Estas opciones pueden ser ejercitadas a partir de un plazo determinado desde la fecha de suscripción del contrato de franquicia.

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

Las actividades principales desarrolladas por la Sociedad consisten en:

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

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

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que mostraban unos beneficios consolidados atribuidos a la Sociedad Dominante 3.156.957 miles de euros (2.874.584 miles de euros en el 2015) y un patrimonio neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 12.713.380 miles de euros (11.410.197 miles de euros en 2015).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 fueron formuladas por los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 8 de marzo de 2016 y depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña, en tanto que las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2016 han sido formuladas el 14 de marzo de 2017.

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

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

La Sociedad se integra, junto con otras sociedades, en un grupo que, a su vez, está controlado por una misma persona física, la cual tiene el control sobre otras sociedades. La sociedad de mayor activo de este conjunto de sociedades, Pontegadea Inversiones, S.L. deposita sus cuentas anuales en el Registro Mercantil de A Coruña. La gestión de Industria de Diseño Textil, S.A. y Pontegadea Inversiones, S.L. se realiza de forma independiente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

- c. El Plan General de Contabilidad (*aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre*) y sus posteriores modificaciones.
- d. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- e. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel-

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017 (*en lo sucesivo, "el ejercicio 2016"*) han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación a la Sociedad y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo habidos durante dicho ejercicio.

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 19 de julio de 2016.

c) Principios contables-

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria. En particular, las cuentas anuales del ejercicio 2016 se han elaborado siguiendo el principio de "*empresa en funcionamiento*". No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

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

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

- a. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- b. La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros.

- c. La vida útil de los activos materiales e intangibles y de las inversiones inmobiliarias.
- d. El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- e. La recuperación de los activos por impuesto diferido.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (*al alza o a la baja*) en próximos ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

e) Comparación de la información-

La información relativa al ejercicio 2015 que se incluye en esta Memoria se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica, entre otros, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2016.

Las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 que afectan a la Sociedad se refieren a nuevos desgloses de información en la memoria entre los que se encuentran, como más significativos: a) la cantidad de las primas satisfechas del seguro de responsabilidad civil de los Administradores; b) los empleados con discapacidad mayor o igual al 33%; y c) la conclusión, modificación o extinción anticipada de cualquier contrato entre una sociedad mercantil y cualquiera de sus accionistas o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, cuando se trate de una operación ajena al tráfico ordinario de la Sociedad o que no se realice en condiciones normales.

En relación con las nuevas exigencias de información a incluir en la Memoria y según permite la Disposición Adicional Segunda del Real Decreto mencionado, la Sociedad, de acuerdo con la normativa vigente, no ha incluido el desglose de información comparativa.

f) Agrupación de partidas-

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para

facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria.

g) Corrección de errores-

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

h) Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2017, no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto de los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2016, formulada por sus Administradores, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Miles de Euros
Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	2.215.725
Distribución:	
A dividendos (importe máximo a distribuir 0,68 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 0,50 euros por acción y a un dividendo extraordinario de 0,18 euros por acción, por la totalidad acciones en circulación)	2.116.868
A reservas voluntarias	98.857

Del dividendo propuesto se pagarán 0,34 euros por acción el 2 de mayo de 2017 en concepto de dividendo a cuenta, mientras que el 2 de noviembre de 2017 se pagarán los restantes 0,34 euros por acción como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

A 31 de enero de 2017 y 2016 los importes de reservas no distribuibles ascendían a 18.700 miles de euros.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales del ejercicio 2016 han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible-

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

Los trabajos que la Sociedad realiza para el desarrollo de algunas de sus aplicaciones informáticas que se registran como mayor inmovilizado intangible, se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos y, en su caso, los costes del personal propio incurridos para el desarrollo de estas aplicaciones.

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

	Años de Vida Útil Estimada
Patentes, licencias, marcas y similares	10
Aplicaciones informáticas	3

b) Inmovilizado material-

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

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

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

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

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

El inmovilizado material en explotación se amortiza siguiendo el método lineal, tomando como base el coste de adquisición o producción actualizado, en su caso, de los activos menos su valor residual, y considerando que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y, por consiguiente, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con cargo al epígrafe "Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de los años de vida útil estimada de los bienes, salvo que se encuentren afectos a un bien arrendado, en cuyo caso, se realizará en función de su vida útil o del período del arrendamiento, el menor, que corresponden a los siguientes porcentajes anuales de amortización:

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

c) Inversiones inmobiliarias-

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

d) Deterioro del valor de los activos no corrientes-

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

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

Cálculo del valor recuperable-

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor mediante su uso continuado. La determinación del valor en uso del activo se

determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados durante el periodo en el que se espera que dichos activos contribuyan a la generación de resultados, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

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

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

Las tasa de descuento utilizada, con carácter general, es una medida antes de impuestos sobre la base de la tasa libre de riesgo para los bonos a 10 años (o similar, si no existen bonos emitidos a ese plazo) emitidos por el gobierno en los mercados relevantes, ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo de la inversión por país y el riesgo sistemático de la Sociedad. La tasa media de descuento aplicada por el Grupo para calcular el valor actual de los flujos de efectivo estimados, ha sido del 7,05% para el ejercicio 2016 (7,32 % para el ejercicio 2015).

Adicionalmente, la Sociedad 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, no pondrían de manifiesto la existencia de un deterioro adicional de los activos.

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

Reversión de la pérdida por deterioro de valor

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

e) Arrendamientos-

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

Arrendamientos financieros-

Al comienzo del plazo del arrendamiento, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento, incluida la opción de compra cuando no haya dudas razonables sobre su ejercicio. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago.

Las cuotas de arrendamiento contingente se registran como gastos del ejercicio cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado b (inmovilizado material). No obstante, si no existe una seguridad razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de

arrendamiento de los activos, estos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

Arrendamientos operativos-

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

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

f) Instrumentos financieros-

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

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

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

Activos financieros-

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos financieros-

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

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

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

Instrumentos de patrimonio-

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

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

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

Instrumentos financieros derivados-

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

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

Los importes registrados en patrimonio neto se traspasan a resultados en el momento en el que tiene lugar la transacción prevista con cargo o abono al capítulo de la cuenta de pérdidas y

ganancias en las que tuvo lugar el reconocimiento de la misma. Asimismo, las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto se reclasifican a cuentas de ingresos o gastos financieros cuando no se espera que se produzca la transacción prevista. El valor razonable de las coberturas se muestra, atendiendo a su signo, en el epígrafe de inversiones financieras a corto plazo o deudas a corto plazo del balance adjunto.

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

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

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

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

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 neto de las posiciones de derivados en caso de quiebra.

Combinaciones de opciones con prima cero

La valoración de las opciones con prima cero se basa en un modelo estocástico de volatilidad local (SLV – "Stochastic Local Volatility") utilizando una simulación Montecarlo. La valoración depende de la volatilidad implícita de los contratos de opciones estándares, pero también de las dinámicas de las volatilidades implícitas.

Opciones compradas

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").

g) Existencias-

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

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

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

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

h) Subvenciones, donaciones y legados-

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

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

i) Provisiones y pasivos contingentes-

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

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

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

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

Por su parte, los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. A diferencia de las provisiones, salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que, en su caso, se informa sobre los mismos en las Notas de la memoria..

j) Compromisos adquiridos con el personal-

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

k) Impuesto sobre Beneficios-

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

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

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Se valoran por su valor de reembolso a no ser que el plazo de recuperación sea superior a un año, en cuyo caso se valora por su valor actual, siempre y cuando éste difiera significativamente de su valor de reembolso.

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

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

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos, siempre que sea en un plazo máximo de 10 años, a no ser que exista evidencia clara que se recuperará en un plazo superior o existan pasivos por impuesto y plazo de reversión idéntico.

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

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

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

l) Ingresos y gastos-

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

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

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

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

m) Clasificación de activos y pasivos como corrientes-

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

n) Transacciones en moneda extranjera-

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

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

o) Transacciones con vinculadas-

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

p) Aspectos medioambientales-

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

q) Estado de flujos de efectivo-

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

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

r) Estado de cambios en el patrimonio neto-

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos-

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

Por tanto, en este estado se presenta:

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

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto-

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios

contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios 2016 y 2015 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2016-

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Trasposos	Saldo Final
Coste:				
Patentes, licencias, marcas y similares	11.953	867	-	12.820
Aplicaciones informáticas	57.791	3.277	31.486	92.554
Otro inmovilizado intangible	45	-	-	45
Anticipos e inmovilizado en curso	33.693	31.653	(31.486)	33.860
	103.482	35.797	-	139.279
Amortización acumulada:				
Patentes, licencias, marcas y similares	(7.907)	(873)	-	(8.780)
Aplicaciones informáticas	(28.682)	(17.982)	-	(46.664)
Otro inmovilizado intangible	(45)	-	-	(45)
	(36.634)	(18.855)	-	(55.489)
Neto	66.848			83.790

Ejercicio 2015-

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
Patentes, licencias, marcas y similares	11.338	615	-	-	11.953
Aplicaciones informáticas	31.290	7.387	(7.392)	26.506	57.791
Otro inmovilizado intangible	45	-	-	-	45
Anticipos e inmovilizado en curso	42.013	18.186	-	(26.506)	33.693
	84.686	26.188	(7.392)	-	103.482
Amortización acumulada:					
Patentes, licencias, marcas y similares	(7.056)	(851)	-	-	(7.907)
Aplicaciones informáticas	(19.617)	(16.457)	7.392	-	(28.682)
Otro inmovilizado intangible	(45)	-	-	-	(45)
	(26.718)	(17.308)	7.392	-	(36.634)
Neto	57.968				66.848

Adiciones-

Las principales adiciones del ejercicio 2016 se corresponden, con el importe satisfecho por la inversión en nuevos desarrollos informáticos que han sido registrados en las cuentas "Aplicaciones

informáticas" y "Anticipos e inmovilizado en curso", así como con el coste del registro de las marcas en los países donde el Grupo Inditex ha iniciado sus actividades y que han sido contabilizadas en la cuenta "Patentes, licencias, marcas y similares".

Elementos totalmente amortizados-

Formando parte del inmovilizado intangible de la Sociedad figuran determinados elementos totalmente amortizados al 31 de enero de 2017 y 2016, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son los siguientes:

Naturaleza de los Bienes	Miles de Euros	
	31-01-2017	31-01-2016
Patentes, licencias, marcas y similares	4.447	3.524
Aplicaciones informáticas	15.724	2.536
Otro inmovilizado intangible	45	45
	20.216	6.105

6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios 2016 y 2015 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2016-

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas (Nota 15)	Trasposos (Nota 7)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	11.044	-	-	-	11.044
Construcciones	80.691	720	(168)	189	81.432
Instalaciones técnicas y maquinaria	88.659	1.859	-	135	90.653
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	39.241	(3)	(57)	649	39.830
Otro inmovilizado	136.833	20.369	(35.786)	53.974	175.390
Inmovilizado en curso y anticipos	70.624	41.467	-	(49.696)	62.395
	427.092	64.412	(36.011)	5.251	460.744
Amortización acumulada:					
Construcciones	(16.114)	(2.264)	1	-	(18.377)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(38.149)	(6.181)	-	-	(44.330)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(18.480)	(3.481)	27	-	(21.934)
Otro inmovilizado	(36.367)	(16.613)	11.279	-	(41.701)
	(109.110)	(28.539)	11.307	-	(126.342)
Neto	317.982				334.402

Ejercicio 2015-

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	11.016	28	-	-	11.044
Construcciones	76.703	3.952	-	36	80.691
Instalaciones técnicas y maquinaria	81.749	7.573	(682)	19	88.659
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	38.320	707	-	214	39.241
Otro inmovilizado	135.582	11.252	(16.834)	6.833	136.833
Inmovilizado en curso y anticipos	29.872	47.854	-	(7.102)	70.624
	373.242	71.366	(17.516)	-	427.092
Amortización acumulada:					
Construcciones	(13.587)	(2.527)	-	-	(16.114)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(32.942)	(5.889)	682	-	(38.149)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(15.019)	(3.461)	-	-	(18.480)
Otro inmovilizado	(37.839)	(15.216)	16.688	-	(36.367)
	(99.387)	(27.093)	17.370	-	(109.110)
Neto	273.855				317.982

Al 31 de enero de 2017, la Sociedad tiene adquiridos compromisos de inversión de inmovilizado material por importe de 66.284 miles de euros.

Actualización de balances-

El 1 de febrero de 2013 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material de acuerdo con la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, cuyo efecto patrimonial, neto de su correspondiente efecto impositivo, ascendió a 8.718 miles de euros. El impacto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio asciende a 364 miles de euros (497 miles de euros a 31 de enero de 2016).

Elementos totalmente amortizados-

Formando parte del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias descritas en la Nota 7, al 31 de enero de 2017 y 2016, se incluyen determinados bienes totalmente amortizados que continúan en explotación, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son las siguientes:

Naturaleza de los Bienes	Miles de Euros	
	31-01-2017	31-01-2016
Construcciones	63.718	53.727
Instalaciones técnicas y maquinaria	21.465	20.264
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.400	6.948
Otro inmovilizado	8.114	557
	100.697	81.496

Inmovilizado adquirido al Grupo-

El detalle de los elementos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias adquiridos a empresas del Grupo al 31 de enero de 2017 y 2016 es el siguiente:

Al 31 de enero de 2017-

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	525.860	(127.949)	397.911
Instalaciones técnicas y maquinarias	282.723	(123.595)	159.128
Otro inmovilizado	4.687	(4.386)	301
Inmovilizado en curso	28.280	-	28.280
	841.550	(255.930)	585.620

Al 31 de enero de 2016-

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	517.721	(114.034)	403.687
Instalaciones técnicas y maquinarias	270.728	(102.840)	167.888
Otro inmovilizado	4.603	(4.380)	223
Inmovilizado en curso	4.403	-	4.403
	797.455	(221.254)	576.201

Seguros-

La Sociedad sigue la práctica de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de enero de 2017, los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura contratada resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de la actividad de la misma.

7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido durante los ejercicios 2016 y 2015 en las diferentes cuentas de "Inversiones inmobiliarias" ha sido el siguiente:

Ejercicio 2016-

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Trasposos (Nota 6)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	100.919	437	-	489	101.845
Construcciones	688.168	17.420	-	22.674	728.262
Inversiones en curso	28.414	-	-	(28.414)	-
	817.501	17.857	-	(5.251)	830.107
Amortización acumulada:					
Construcciones	(218.188)	(30.932)	-	-	(249.120)
	(218.188)	(30.932)		-	(249.120)
Neto	599.313				580.987

Ejercicio 2015-

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	99.344	-	-	1.575	100.919
Construcciones	650.184	52.145	(52.107)	37.946	688.168
Inversiones en curso	61.278	6.657	-	(39.521)	28.414
	810.806	58.802	(52.107)	-	817.501
Amortización acumulada:					
Construcciones	(231.800)	(31.349)	44.961	-	(218.188)
	(231.800)	(31.349)	44.961	-	(218.188)
Neto	579.006				599.313

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

Los ingresos por el arrendamiento de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016 han ascendido a 36.879 miles de euros (33.494 miles de euros en el ejercicio 2015), y figuran registrados en la partida "Otros ingresos de explotación-Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 15).

Los gastos de explotación del ejercicio 2016, por todos los conceptos, relacionados con las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad han ascendido a un importe de 1.391 miles de euros (1.212 miles de euros en el 2015).

Adiciones-

Las adiciones del ejercicio 2016 se corresponden, principalmente, con la construcción de un nuevo edificio de oficinas en Narón (La Coruña).

Actualización de balances-

El 1 de febrero de 2013 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material de acuerdo con la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, cuyo efecto patrimonial, neto de su correspondiente efecto impositivo, ascendió a 35.274 miles de euros. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio asciende a 1.454 miles de euros (1.921 miles de euros a 31 de enero de 2016).

Seguros-

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

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

El detalle de estos epígrafes al 31 de enero de 2017 y 2016 es como se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31-01-2017	31-01-2016
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas		
a largo plazo:		
Participaciones	2.459.508	2.541.172
Correcciones valorativas por deterioro	(86.260)	(86.260)
Créditos a empresas (Nota 15)	160.022	139.615
Otros activos financieros	19	19
	2.533.289	2.594.546
Inversiones financieras a largo plazo:		
Instrumentos de patrimonio-		
Coste	27.258	40.322
Deterioro	(25.541)	(38.605)
Otros activos financieros	198.675	187.626
	200.392	189.343
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas		
a corto plazo (Nota 15):		
Créditos a empresas	1.080.587	906.546
Otros activos financieros	16.381	392
	1.096.968	906.938
Inversiones financieras a corto plazo:		
Derivados	46.147	18.143
Otros activos financieros	-	2.601
	46.147	20.744

**Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo-
Instrumentos de patrimonio-**

La información más significativa relacionada con estas empresas al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se desglosa en el Anexo I.

Los principales movimientos en las inversiones en instrumentos de patrimonio responden a las decisiones de la dirección del Grupo en cuanto a la gestión de las operaciones. Así, durante el ejercicio 2016 se han realizado ampliaciones de capital por importe de 6.007 miles de euros (1.548 miles de euros en el 2015). Por otra parte, en el ejercicio 2016 se han producido reducciones de capital y devoluciones de aportaciones realizadas por las filiales por importe de 87.671 miles de

euros (6.054 miles de euros en el 2015). Estas operaciones son eliminadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

Durante el ejercicio 2016 no se han dotado deterioros (5.086 miles de euros en 2015), en base a los criterios detallados en la Nota 4-f. Dichas dotaciones se encuentran registradas en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas - Créditos a empresas y otros activos financieros-

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

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

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

Adicionalmente, al 31 de enero de 2017, el saldo de la partida “Inversiones financieras en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo- Otros activos financieros” recoge el importe pendiente de cobro de dividendos distribuidos por determinadas filiales.

Inversiones financieras a largo plazo-

La Sociedad dispone de instrumentos de patrimonio no cotizados valorados a coste que figuran registrados como “Instrumentos de patrimonio” detallados en el activo no corriente del balance

adjunto, que incluye, principalmente, la participación de la Sociedad en el capital de dos Agrupaciones de Interés Económico (AIE), por importe de 1.382 miles de euros (tres AIE por importe de 1.382 miles de euros al 31 de enero de 2016). La actividad de estas Agrupaciones es el arrendamiento de activos dirigida por la otra entidad no vinculada a la Sociedad, que es la que retiene la mayoría de los beneficios y está expuesta a los riesgos relacionados con dicha actividad.

Al 31 de enero de 2017, el saldo de la partida "Inversiones financieras a largo plazo- Otros activos financieros" recoge, principalmente, anticipos entregados como consecuencia de obligaciones de pago futuras.

Instrumentos financieros derivados-

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

Los vencimientos de los instrumentos de cobertura se han negociado de forma que coincidan con los vencimientos de los elementos cubiertos. En este sentido, en los ejercicios 2016 y 2015 no hubo transacciones altamente probables a las que haya aplicado la contabilidad de coberturas que no hayan ocurrido y, por otra parte, no se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias resultados de importes significativos debido a la ineficacia de dichas coberturas.

Al 31 de enero de 2017 y 2016, la Sociedad mantenía abiertos derivados, básicamente compras a plazo en dólares americanos, tal y como se muestra en los epígrafes "Inversiones financieras a corto plazo" y "Deudas a corto plazo" del balance adjunto, atendiendo a su saldo. El desglose del valor razonable de los instrumentos de cobertura es el siguiente:

Ejercicio 2016-

		Miles de Euros				
Inversiones financieras a corto plazo	Nivel	Valor Razonable al Inicio del Ejercicio	Traspaso a resultados	Traspaso a resultados desde Patrimonio	Resultado reconocido directamente en Patrimonio	Valor Razonable al Final del Ejercicio
Forward de tipos de cambio	2	18.121	35.966	(18.175)	5.109	41.022
Opciones	2	-	-	-	5.104	5.104
Combinaciones de opciones con prima cero	2	22	(1)	-	-	21

		Miles de Euros				
Deudas a corto plazo	Nivel	Valor Razonable al Inicio del Ejercicio	Traspaso a resultados	Traspaso a resultados desde Patrimonio	Resultado reconocido directamente en Patrimonio	Valor Razonable al Final del Ejercicio
Forward de tipos de cambio	2	4.689	-	-	5.732	10.421

Ejercicio 2015-

		Miles de Euros				
Inversiones financieras a corto plazo	Nivel	Valor Razonable al Inicio del Ejercicio	Traspaso a resultados	Traspaso a resultados desde Patrimonio	Resultado reconocido directamente en Patrimonio	Valor Razonable al Final del Ejercicio
Forward de tipos de cambio	2	88.230	(42.470)	(50.454)	22.815	18.121
Combinaciones de opciones con prima cero	2	-	22	-	-	22

		Miles de Euros				
Deudas a corto plazo	Nivel	Valor Razonable al Inicio del Ejercicio	Traspaso a resultados	Traspaso a resultados desde Patrimonio	Resultado reconocido directamente en Patrimonio	Valor Razonable al Final del Ejercicio
Forward de tipos de cambio	2	49	-	-	4.640	4.689

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos de cobertura desglosados dependen principalmente de la variación del tipo de contrato del dólar americano, así como de la evolución de las curvas de tipos de interés a corto plazo.

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados de tipo de cambio euro-dólar estadounidense experimentarán un comportamiento positivo/negativo en escenarios de caída del euro y, al revés, en escenarios de subida del euro.

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

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

10. Existencias

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

	Miles de Euros	
	31-01-2017	31-01-2016
Materias primas y aprovisionamientos	63.333	63.017
Mercancía para la venta	703.201	600.755
	766.534	663.772

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

11. Patrimonio Neto

Fondos propios-

Capital escriturado-

Al 31 de enero de 2017 y 2016 el capital social de la Sociedad está representado por 3.116.652.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y están representadas por anotaciones en cuenta.

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. De acuerdo con la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, al 31 de enero de 2017 y 2016 aproximadamente el 59,36% del capital social de la Sociedad, tal y como se detalla en el Anexo II.

Al 31 de enero de 2017 y 2016, los accionistas con participación superior al 5% en el capital social de Industria de Diseño Textil, S.A. son los siguientes:

Socio/Accionista	31-01-2017		31-01-2016	
	Numero de acciones	Porcentaje de participación	Numero de acciones	Porcentaje de participación
Pontegadea Inversiones, S.L.	1.558.637.990	50,01%	1.558.637.990	50,01%
Partler 2006, S.I.	289.362.325	9,28%	289.362.325	9,28%
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.	157.474.030	5,05%	157.474.030	5,05%
	2.005.474.345	64,34%	2.005.474.345	64,34%

Reserva legal-

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de enero de 2017 y 2016 la reserva legal se encontraba totalmente constituida.

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

Reserva de revalorizaciones-

De acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, la Sociedad actualizó en el ejercicio 2013 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias. El importe de la actualización neto del gravamen del 5% ascendió a 43.992 miles de euros (véanse Notas 6 y 7).

Dividendos-

Los dividendos satisfechos por la Sociedad 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 3.

Acciones propias-

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

A fecha 31 de enero de 2016, la Sociedad era titular de 3.500.000 acciones propias, representativas del 0,112% del capital social. Durante el primer semestre del ejercicio 2016, se ha procedido a la liquidación del Primer ciclo (2013-2016) del Plan de Incentivo a Largo Plazo en Acciones y a la entrega de acciones a los Beneficiarios 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.

12. Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo al 31 de enero de 2017 y 2016, así como los movimientos habidos en las mismas durante el ejercicio 2016, son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31-01-2016	Dotaciones y Trasposos a corto plazo	Disminuciones	Saldos al 31-01-2017
Provisiones a largo plazo:				
Otras provisiones-				
Provisiones para responsabilidades	1.318	936	(785)	1.469
Pensiones y otras obligaciones con el personal	-	5.485	-	5.485
	1.318	6.421	(785)	6.954

Provisiones para responsabilidades-

Los saldos de esta partida corresponden a provisiones constituidas para hacer frente a riesgos que, en su caso, pudieran derivarse para la Sociedad en el desarrollo de sus actividades ordinarias. Anualmente se realiza un análisis sobre la parte que previsiblemente habrá que cancelar en el ejercicio siguiente, reclasificándose dicho importe al pasivo corriente.

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

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

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

Provisión para pensiones y otras obligaciones con el personal-

De acuerdo con los compromisos adquiridos, la Sociedad está obligada a satisfacer determinadas obligaciones con el personal. La Sociedad 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.

13. Periodificaciones a largo y corto plazo

Al 31 de enero de 2017, estos epígrafes recogen, principalmente, el importe pendiente de imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos derivados de cesiones de activos entre sociedades del Grupo, que fueron abonadas íntegramente en el ejercicio 2013. El importe traspasado a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio por dicho concepto asciende a 122.682 miles de euros y se encuentra registrado en la partida "Otros ingresos de explotación- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" (véase Nota 15).

14. Deudas a largo y corto plazo

La composición de los saldos de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" de los balances al 31 de enero de 2017 y 2016 adjuntos, es la siguiente:

Descripción	Miles de Euros					
	31-01-2017			31-01-2016		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Acreedores por arrendamiento financiero	-	-	-	1.503	-	1.503
Derivados (Nota 8)	10.421	-	10.421	4.689	-	4.689
Otros pasivos financieros:						
Proveedores de inmovilizado	3.075	-	3.075	4.173	-	4.173
Otras deudas	50.178	608	50.786	21.585	21	21.606
	63.674	608	64.282	31.950	21	31.971

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

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

a) Inditex es titular de opciones de compra sobre las participaciones del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V., pertenecientes al accionista minoritario. El precio se fija en función de la participación del socio minoritario en los Fondos Propios.

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

La Sociedad tiene concedidas pólizas de crédito con un límite de 699.612 miles de euros a 31 de enero de 2017 (698.833 miles de euros a 31 de enero de 2016). A 31 de enero de 2017 y 2016 no existen saldos dispuestos.

15. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas

Saldos-

Los saldos que al 31 de enero de 2017 y 2016 mantenía la Sociedad con las empresas del Grupo y vinculadas se detallan a continuación:

Al 31 de enero de 2017-

	Miles de Euros								
	Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo y Otros Activos (Nota 8)	Créditos e Intereses a Corto Plazo Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 8)	Crédito por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Notas 8 y 16)	Clientes, Empresas del Grupo y Asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo	Otros activos financieros a corto plazo (Nota 8)	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo	Deudas por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada	Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas
Sociedades del Grupo y vinculadas	160.022	823.855	256.732	265.328	5.569	16.381	1.540.061	1.279	747.657
	160.022	823.855	256.732	265.328	5.569	16.381	1.540.061	1.279	747.657

Al 31 de enero de 2016-

	Miles de Euros							
	Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo y Otros Activos	Créditos e Intereses a Corto Plazo Empresas del Grupo y Asociadas	Crédito por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Notas 8 y 16)	Clientes, Empresas del Grupo y Asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo	Deudas por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada	Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas
Sociedades del Grupo y vinculadas	139.615	672.487	234.059	165.318	4.899	1.245.959	2.718	590.121
	139.615	672.487	234.059	165.318	4.899	1.245.959	2.718	590.121

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

Las créditos a largo plazo al 31 de enero de 2017 y 2016 se corresponden con préstamos concedidos a empresas del Grupo para la financiación de sus actividades y compra de inmovilizado, que devengaron un tipo de interés de mercado.

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

Transacciones-

Por su parte, el detalle de las transacciones habidas durante los ejercicios 2016 y 2015 con las sociedades de su Grupo y vinculadas, es el siguiente:

Ejercicio 2016-

	Miles de Euros								
	Ventas	Ingresos por Arrendamientos Operativos (Nota 7)	Otros Ingresos	Dividendos	Ingresos Financieros y Otros	Compras	Otros Gastos	Gastos Financieros	Venta de inmovilizado material (Nota 6)
Sociedades del Grupo y vinculadas	6.537.991	36.879	153.436	1.703.235	1.673	3.960.003	781.290	1.352	
Sociedades multigrupo	304	-	29.047	27.493	-	80	-	-	-
Otras partes vinculadas	-	171	-	-	-	-	1	-	24.600
	6.538.295	37.050	182.483	1.730.728	1.673	3.960.083	781.291	1.352	24.600

Ejercicio 2015-

	Miles de Euros							
	Ventas	Ingresos por Arrendamientos Operativos (Nota 7)	Otros Ingresos	Dividendos	Ingresos Financieros y Otros	Compras	Otros Gastos	Gastos Financieros
Sociedades del Grupo y vinculadas	5.468.156	33.494	195.191	1.482.718	2.949	3.006.266	674.840	460
Sociedades multigrupo	145	-	304	25.663	-	-	-	-
Otras partes vinculadas	170	-	-	-	-	-	-	-
	5.468.471	33.494	195.495	1.508.381	2.949	3.006.266	674.840	460

Las principales transacciones corresponden a las ventas de productos a filiales en todo el mundo, así como a los servicios prestados a las mismas, tales como cánones o alquileres y cesión de activos (Nota 13), todo ello realizado a través de los contratos suscritos por la Sociedad con las empresas de su Grupo para la realización de las actividades descritas en la Nota 1, así como los dividendos recibidos de las Sociedades dependientes. Otros gastos recogen, principalmente, servicios logísticos y de diseño, prestados por sociedades del Grupo. Por su parte, los gastos e ingresos financieros se derivan de los saldos financieros que la Sociedad mantiene con las empresas de su Grupo descritas anteriormente.

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

Impuesto sobre Sociedades-

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2016 y 2015 con la base imponible del impuesto sobre sociedades se muestra a continuación:

Ejercicio 2016-

	Miles de euros			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			2.215.725	2.215.725
Impuesto sobre Sociedades			192.075	192.075
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	-	2.407.800	2.407.800
Diferencias Permanentes				
De la sociedad individual	15.595	(1.730.728)	(1.715.133)	(1.715.133)
De los ajustes por consolidación	-	-	-	-
Diferencias Temporarias				
De la sociedad individual con origen en el ejercicio	19.423	-	19.423	19.423
De la sociedad individual con origen en ejercicios anteriores	14.762	(12.706)	2.056	2.056
De los ajustes por consolidación	-	-	-	-
Base imponible (Resultado Fiscal)			714.146	714.146

Ejercicio 2015-

	Miles de euros			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.920.246	1.920.246
Impuesto sobre Sociedades	-	-	157.412	157.412
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	-	2.077.658	2.077.658
Diferencias Permanentes				
De la sociedad individual	16.566	(1.508.391)	(1.491.825)	(1.491.825)
De los ajustes por consolidación	-	(5.086)	(5.086)	(5.086)
Diferencias Temporarias				
De la sociedad individual con origen en ejercicios anteriores	647	(29.298)	(28.651)	(28.651)
De los ajustes por consolidación	12.214	(16.093)	(3.879)	(3.879)
Base imponible (Resultado Fiscal)			548.217	548.217

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

-Gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente por importe de 15.595 miles de euros entre los que se incluyen los donativos que no tienen la consideración de gastos deducibles a efectos de la determinación de la base imponible (16.566 miles de euros en 2015)

-Aplicación de la exención por doble imposición internacional de dividendos por importe de 947.883 miles de euros (617.695 miles de euros en 2015)

-Aplicación de la exención por doble imposición interna de dividendos, incluida la referida a los dividendos de las sociedades del grupo fiscal, por importe de 781.065 miles de euros (890.663 miles de euros en 2015).

Gasto por Impuesto sobre Beneficios-

El cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio 2016-

	Miles de Euros		
	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes del impuesto sobre sociedades	2.393.955	13.845	2.407.800
Impuesto al 25%	598.488	3.462	601.950
Gastos no deducibles	3.899	-	3.899
Exención doble imposición económica internacional sobre dividendos	(432.237)	-	(432.237)
Otras diferencias permanentes	(445)	-	(445)
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(4.505)	-	(4.505)
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	(998)	-	(998)
Otros ajustes	24.411	-	24.411
Gasto por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	188.613	3.462	192.075

Ejercicio 2015-

	Miles de Euros		
	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes del impuesto sobre sociedades	2.077.658	32.430	2.110.088
Impuesto al 28%	581.744	9.622	591.366
Gastos no deducibles	4.638	-	4.638
Exención doble imposición económica internacional sobre dividendos	(422.341)	-	(422.341)
Otras diferencias permanentes	(1.433)	-	(1.433)
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(4.547)	-	(4.547)
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	(920)	-	(920)
Otros ajustes	271	-	271
Gasto por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	157.412	9.622	167.034

Impuestos diferidos-

La composición y variación de los activos por impuesto diferido al 31 de enero de 2017 y 2016, es la siguiente:

Ejercicio 2016-

	Miles de Euros			
	31-01-2016	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31-01-2017
Correcciones de valor	5.191	-	-	5.191
Derechos deducciones pendientes	2.719	-	-	2.719
Prov. obligaciones con el personal	4.347	1.455	-	5.802
Prov. Prejubilaciones	-	147	-	147
Limitaciones amortización Ley 16/2012	5.509	(1.529)	-	3.980
Derechos deducción reversión medidas temporales Ley 16/2012 pendientes	1.102	(306)	-	796
Total	18.868	(233)	-	18.635

Ejercicio 2015-

	Miles de Euros			
	31-01-2015	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31-01-2016
Correcciones de valor	5.083	108	-	5.191
Derechos deducciones pendientes	2.719	-	-	2.719
Prov. obligaciones con el personal	7.175	(2.828)	-	4.347
Limitaciones amortización Ley 16/2012	10.489	(4.980)	-	5.509
Derechos deducción reversión medidas temporales Ley 16/2012 pendientes	2.098	(996)	-	1.102
Total	27.564	(8.696)	-	18.868

La composición y variación de los pasivos por impuesto diferido al 31 de enero de 2017 y 2016, es la siguiente:

Ejercicio 2016-

	Miles de euros			
	31-01-2016	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31-01-2017
Coberturas tipo de cambio	(4.543)	-	3.424	(1.119)
Aceleración amortización	(371)	27	-	(344)
Correcciones de valor	(18.312)	3.661	-	(14.651)
Inmovilizado Grupo fiscal	(767)	767	-	-
Existencias sociedades Grupo fiscal	(4.023)	-	-	(4.023)
Subvenciones de capital	(414)	-	38	(376)
Total	(28.430)	4.455	3.462	(20.513)

Ejercicio 2015-

	Miles de euros			
	31-01-2015	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31-01-2016
Coberturas tipo de cambio	(14.127)	-	9.584	(4.543)
Aceleración amortización	(399)	28	-	(371)
Correcciones de valor	(18.698)	386	-	(18.312)
Inmovilizado Grupo fiscal	(767)	-	-	(767)
Existencias sociedades Grupo fiscal	(3.421)	(602)	-	(4.023)
Subvenciones de capital	(452)	-	38	(414)
Total	(37.864)	(188)	9.622	(28.430)

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

De la variación del saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferido, un importe de 3.462 miles de euros se ha registrado con cargo a reservas (9.622 miles de euros en el 2015) y 4.222 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias (8.884 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el 2015).

Industria de Diseño Textil ha generado créditos fiscales por importe de 4.199 miles de euros en concepto de deducción por donativos (4.149 miles de euros en 2015).

En el gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio se incluye retenciones soportadas en el extranjero y no deducidas por la percepción de rentas procedentes de filiales extranjeras por importe de 11.707 miles de euros (12.307 miles de euros en 2015).

Como consecuencia de las transacciones descritas la composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2016	2015
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	196.297	148.528
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(4.222)	8.884
Total gasto por el impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias	192.075	157.412

Otra información fiscal-

De conformidad con lo dispuestos en la Disposición Transitoria 16ª de la Ley 27/2014 reguladora del Impuesto sobre Sociedades, según redacción dada por el Real Decreto-Ley 3/2016, se ha efectuado un ajuste positivo al resultado contable por importe de 21.078 miles de euros en concepto de reversión de la corrección de valor de determinadas entidades participadas. El saldo de la corrección valorativa pendiente de revertir a 31 de enero de 2017 es de 84.314 miles de euros.

En el momento de formularse las cuentas anuales, no ha transcurrido el plazo de prescripción relativo a las obligaciones fiscales de los periodos impositivos y de liquidación correspondientes a 2013 y siguientes. En cualquier caso, no se espera que de las actuaciones que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación a los periodos no prescritos resulten pasivos adicionales de consideración para la Sociedad.

17. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de enero de 2017 y 2016 la Sociedad tenía prestados ante terceros determinados avales, ante diferentes administraciones y entidades, por los límites siguientes:

	Miles de Euros	
	31-01-2017	31-01-2016
Administración de Aduanas	30.727	59.085
Agencia Tributaria	6.482	646
Tribunales	168	312
Otras entidades	7.041	10.611
	44.418	70.654

Los Administradores de la Sociedad estiman que los quebrantos o pasivos no previstos al 31 de enero de 2017, si los hubiera, que pudieran originarse por las mencionadas garantías prestadas, no serían, en ningún caso, significativos.

18. Ingresos y gastos

18.1 Importe neto de la cifra de negocios-

La distribución, por mercados geográficos, del importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2016 y 2015 correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Ingresos por ventas de bienes:		
Nacional	1.376.947	1.194.335
Resto de Europa	2.986.221	2.556.648
América	1.006.254	800.231
Resto del Mundo	2.146.510	1.832.722
Ingresos por prestación de servicios:		
Nacional	22.046	20.542
Resto de Europa	25.253	7.870
Dividendos y otros resultados:		
Nacional	781.065	890.663
Resto de Europa	824.644	488.967
América	14.300	20.968
Resto del Mundo	110.719	107.783
	9.293.959	7.920.729

18.2 Aprovisionamientos-

La composición de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 adjuntas, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	5.868.874	4.999.834
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y auxiliares	(102.762)	(139.782)
Trabajos realizados por otras empresas	81.734	59.178
	5.847.846	4.919.230

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2016 y 2015, atendiendo a su procedencia, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Nacionales	Intracomunitarias	Resto	Total
Compras de mercaderías:				
Ejercicio 2016	1.625.647	653.783	3.030.526	5.309.956
Ejercicio 2015	1.316.603	719.741	2.467.314	4.503.658
Compras de materias primas:				
Ejercicio 2016	197.386	212.791	145.371	555.548
Ejercicio 2015	159.714	211.411	125.051	496.176

18.3 Cargas sociales-

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Seguridad Social	19.375	17.737
Otros gastos sociales	3.795	2.184
	23.170	19.921

El número de empleados al 31 de enero de 2017 y 2016 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

Ejercicio 2016-

Categorías	Empleados al 31-01-2017		
	Hombres	Mujeres	Total
Servicios centrales corporativos	462	409	870
Servicios centrales comercial	251	537	789
	713	946	1.659

Ejercicio 2015-

Categorías	Empleados al 31-01-2016		
	Hombres	Mujeres	Total
Servicios centrales corporativos	412	384	796
Servicios centrales comercial	237	491	728
	649	875	1.524

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2016 es de 819 en servicios centrales corporativos y 753 en servicios centrales comerciales. En el ejercicio 2015 el número medio de empleados era de 774 en servicios centrales corporativos y 701 en servicios centrales comerciales.

El número de empleados al 31 de enero de 2017 con discapacidad mayor o igual del 33% es de 19 personas, siendo la media del ejercicio de 9 personas.

Por su parte, el Consejo de Administración ha estado formado, a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015 y al 31 de enero de 2017 y 2016, por 7 hombres y 2 mujeres.

18.4 Servicios exteriores-

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

18.5 Saldos y transacciones en moneda extranjera-

En la cifra de negocios de la Sociedad, se incluyen ingresos por importe de 3.015.415 miles de euros (2.478.602 miles de euros en el ejercicio 2015) que corresponden, fundamentalmente, a ventas efectuadas en moneda distinta del euro, entre las que se encuentran dólares de EE.UU, libras esterlinas, renmimbis chinos, pesos mexicanos y otras divisas. Asimismo, en el epígrafe “Aprovisionamientos”, se incluyen compras realizadas, fundamentalmente en dólares de EE.UU., por importe de 2.163.452 (1.719.754 miles de euros en el ejercicio 2015). Derivado de estas transacciones, el balance de la Sociedad incluye cuentas a cobrar en moneda distinta del euro, principalmente en dólares de EE.UU. por importe de 89.064 miles de euros a 31 de enero de 2017 (81.533 miles de euros a 31 de enero de 2016) y cuentas a pagar por importe de 463.369 miles de euros a 31 de enero de 2017, principalmente en dólares de EEUU (339.644 miles de euros a 31 de enero de 2016).

19. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo

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

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

Riesgo de tipo de cambio-

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

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 de la Sociedad 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 dólares americanos. De acuerdo con las políticas de gestión de riesgo de cambio vigentes, la dirección de la Sociedad contrata derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo (forwards) (véase Nota 8), para la cobertura de las variaciones en los flujos de efectivo relacionados con el tipo de cambio EUR/USD. Ocasionalmente, la Sociedad también utiliza instrumentos financieros no derivados como instrumento de cobertura (por ejemplo, depósitos mantenidos en monedas distintas del Euro).

La Sociedad suministra 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), la Sociedad 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”).

Como se describe en la nota 4.f, la Sociedad 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 la Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.f. sobre normas de registro y valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura contable.

La Sociedad aplica las normas especiales 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 acompasados a los flujos esperados.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura se ha calculado tal y como se describe en la nota 4.f

La Sociedad utiliza la metodología de "Cash-Flow-at-Risk" (CFaR) para estimar la potencial pérdida en el beneficio 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 fiscal. 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 179.102 miles de euros a 31 de enero de 2017.

Riesgo de crédito-

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

Al 31 de enero de 2017, los saldos a cobrar mantenidos con franquicias se encuentran asegurados por depósitos constituidos y por avales concedidos por entidades financieras de reconocida solvencia de los que Industria de Diseño Textil, S.A. es beneficiaria.

La Sociedad 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, la Sociedad considera la solvencia, liquidez, calidad de activos y la prudencia de 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, la Sociedad 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.

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.

Al 31 de enero de 2017 y 2016 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, los Administradores de la Sociedad no han considerado necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar.

Riesgo de liquidez-

La Sociedad no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales. En el caso de la necesidad puntual de financiación tanto en euros como en otras divisas, la Sociedad accede a préstamos, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero (nota 14).

El detalle de los pasivos financieros se encuentra desglosado en la nota 14, así como los vencimientos previstos de dichos pasivos financieros.

Riesgo de tipo de interés

La exposición de la Sociedad 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 de la Sociedad, un cambio en los tipos de interés a la fecha de cierre no afectaría significativamente a los resultados.
- Deuda financiera: debido al importe de la financiación externa, 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), (Nota 4.d)
- 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 designados a valor razonable con cambios en resultados.

Riesgo país-

La presencia internacional de las filiales de la Sociedad le expone al riesgo país de múltiples geografías, principalmente en sus actividades de suministro. La Sociedad 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 la Sociedad durante el ejercicio. La depreciación de la libra esterlina resultante del Brexit tampoco ha significado un aumento material del riesgo de tipo de cambio, considerando el comportamiento de la cartera de exposición cambiaria de la Sociedad, 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. La Sociedad 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 de la Sociedad y sus filiales. Del mismo modo, no existen restricciones significativas a la capacidad por parte de la Sociedad de acceder a activos y liquidar pasivos de sus filiales.

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.

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

20. Otra información

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, dirigido a los miembros del equipo directivo y otros empleados de Inditex y su Grupo de sociedades, en virtud del cual cada beneficiario tendrá derecho, de producirse el cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho plan, a recibir hasta un número máximo de acciones que le haya sido asignado.

El plan consta de dos ciclos temporales, siendo cada uno independiente del otro. El primer ciclo del Plan 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 de incentivo a largo plazo en acciones no expone a la Sociedad a riesgos significativos.

Para la cobertura de este plan de incentivo a largo plazo en acciones, la Sociedad ha adquirido, como activo afecto al mismo, un volumen de acciones propias suficiente para hacer frente a las obligaciones futuras (véase Nota 11).

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, dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados de la Sociedad, en virtud del cual cada beneficiario tendrá derecho, de producirse el cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho plan, a recibir hasta un importe máximo del incentivo asignado.

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

El Plan no expone a la Sociedad a riesgos significativos.

El pasivo relacionado con el plan en efectivo se muestra registrado en el epígrafe "Provisiones" del balance, 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 no es significativo.

El importe relacionado con el plan en acciones se muestra registrado en el "Patrimonio neto" del balance 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 no es significativo.

Para la cobertura de este Plan, la Sociedad ha adquirido, como activo afecto al mismo, un volumen de acciones propias suficiente para hacer frente a las obligaciones futuras (véase Nota 11).

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 de beneficios

En atención al desarrollo del Grupo en los últimos años, el Consejo de Administración de la Sociedad 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. 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. Este colectivo superó los 84.000 empleados en todo el mundo (78.000 en 2015).

El plan tiene un alcance de dos años. La primera parte del plan se ejecutó en abril de 2016 teniendo en cuenta el incremento del beneficio neto del Grupo en 2015 respecto al año anterior. La segunda parte se ejecutará en 2017.

El devengo del plan se ha producido en los ejercicios 2015 y 2016.

El pasivo relacionado por este concepto se muestra registrado en el epígrafe "Personal, remuneraciones pendientes de pago" del balance, y su dotación anual se incorpora en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance no es significativo.

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

El conjunto de las remuneraciones devengadas por los Consejeros y Altos Directivos de Inditex durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	Consejeros	Directivos
Remuneraciones	12.302	15.168
Indemnizaciones	-	-
	12.302	15.168

El conjunto de las remuneraciones devengadas por los Consejeros y Altos Directivos de Inditex durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	Consejeros	Directivos
Remuneraciones	13.939	18.263
Indemnizaciones	-	-
	13.939	18.263

A 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 eran titulares de la participación, directa e indirecta en el capital social de Inditex que se detalla en el Anexo II.

Las referidas retribuciones relativas al ejercicio 2016, incluyen el importe devengado en 2016 del primer ciclo Plan de Incentivo a Largo Plazo en Acciones 2013-2017 (en adelante, "el Plan") 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 esta misma nota. El importe devengado durante el ejercicio 2016 por este incentivo es de 3.395 miles de euros para Consejeros y de 4.439 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 8.427 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.

La Sociedad tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil que cubre a Consejeros, Altos Directivos, Directivos y otros empleados. El importe de la prima correspondiente al ejercicio 2016 fue de 100 miles de euros.

Durante los ejercicios 2015 y 2016, la Sociedad no ha satisfecho remuneración alguna a personas físicas que la representan en el órgano de administración de otras sociedades.

**Información exigida por el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010,
de 2 de julio, porque se aprueba el Texto Refundido de la Ley de
Sociedades de Capital-**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los consejeros no han comunicado ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad. 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.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores-

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	46,39	45,64
Ratio de operaciones pagadas	47,23	46,66
Ratio de operaciones pendientes de pago	37,12	35,36
	Miles de euros	Miles de euros
Total pagos realizados	831.546	748.789
Total pagos pendientes	75.034	74.068

Estos saldos hacen referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores", "Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance al 31 de enero de 2017 y 2016 adjunto.

Se entiende por "periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades en el ejercicio 2016 según la Ley 11/2013, de 26 de julio, es de 30 días (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días).

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

Honorarios de auditoría-

Durante los ejercicios 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 por cualquier empresa vinculada al mismo por control, propiedad común o gestión, han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Servicios de auditoría	291	291
Otros servicios de verificación	22	12
Total servicios de auditoría y relacionados	313	303
Servicios de asesoramiento fiscal	-	-
Otros servicios	47	645
Total servicios profesionales	360	948

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

En "Otros servicios" se incluyen servicios que afectan al Grupo Inditex, facturados a la Sociedad.

Según información recibida de los propios auditores, los honorarios percibidos de Industria de Diseño Textil, S.A. por el auditor principal y el resto de firmas pertenecientes a la red internacional (y sus firmas asociadas) no superan el 0,0011% de sus ingresos totales.

Información sobre actividades medioambientales-

El modelo de negocio de Inditex parte de la premisa de que todos sus procesos deben ser sostenibles y responsables. Inditex entiende la sostenibilidad como una responsabilidad compartida en la que están implicados todos los equipos humanos que integran el Grupo.

Todos los proveedores y todas las fábricas que desarrollan la producción 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, tanto a través de los departamentos de Responsabilidad Social Corporativa y Medio Ambiente, como a través de los equipos comerciales y de compras. Inditex responde a este desafío con la creación e implementación de políticas alineadas con la protección del medio ambiente así como con el establecimiento de herramientas de control y cooperación directa con sus proveedores y el dialogo multilateral con organismos e instituciones que trabajan en estas áreas. Inditex tiene diferentes programas puestos en marcha para afrontar el reto de una cadena de producción sostenible.

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

Hechos posteriores al cierre-

No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio 2016 que no hayan sido adecuadamente desglosados en las presentes cuentas anuales.

Anexo I

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas del Grupo al 31 de enero de 2017

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Miles de euros	
					Fondos propios	Inversión neta
Comditel, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Compras	19,931	150
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	104,092	
Choolet, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	630	892
Confecciones Fios, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	9,567	1,489
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	4,857	3,491
Denilo, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	14,507	60
Hampton, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	7,839	60
Nikole, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Compras	7,552	1,073
Samlor, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	1,217	5,225
Stear, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	14,716	60
Trisko, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	12,000	1,019
Zintura, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	16,247	60
Glencare, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	7,214	60
Indipunt, S.L.	51,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	33,724	6,731
Indipunt Diseño, S.L.	51,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	637	
Zara España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	206,289	88,515
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	31-ene	Venta al público	29,063	95,186
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene	Venta al público	136,953	160,001
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile - Chile	31-dic	Venta al público	17,265	1,714
Zara USA, Inc.	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Venta al público	474,401	214,762
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	303,182	229,763
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	8,346	44,904
Zara México, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	45,186	
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	40,914	24,345
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	México DF - México	31-dic	Venta al público	24,557	
Zara Portugal Confeções Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	180,149	
G Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo -Uruguay	31-ene	Venta al público	16,362	10,323
Zara Financiën B.V. Ireland	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Financiera	1,322,712	
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Sao Paulo - Brasil	31-dic	Venta al público	124,703	84,282
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	58,508	12,637
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	31-ene	Venta al público	18,340	8,000
Zara Denmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene	Venta al público	14,518	31,203
Zara Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene	Venta al público	9,979	29,994
Zara Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	31-ene	Venta al público	14,376	7,452
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canada	31-ene	Venta al público	37,340	
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Venta al público	60,998	6,097
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	31-ene	Venta al público	3,188	751
Za Giyim Ithalat Ithracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	23,665	18,159
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	401,268	341,705
Zara Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	185,376	
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	31-ene	Venta al público	7,390	13,470
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan - Puerto Rico	31-ene	Venta al público	8,143	2,509
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Venta al público	14,986	14,500
Zara Magyarorszag, KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	11,584	8,476
Zara Holding, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	1,394,170	325,103
Zara Monaco, SAM	100,00%	Montecarlo - Monaco	31-ene	Venta al público	16,161	299
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Venta al público	151,140	26,177
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing - China	31-dic	Venta al público	53,094	8,121
Zara Macau, Ltd.	100,00%	Macao - China	31-dic	Venta al público	12,826	0
Zara Polska, Sp. Zo.o.	100,00%	Varsovia - Polonia	31-ene	Venta al público	44,000	39,782
ZAO Zara CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	116,345	39,165
Zara Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Cartera	126,948	114,156
Zara Bucuresti, Srl	100,00%	Bucarest - Rumania	31-dic	Venta al público	35,549	6,651
Zara Ukraine LLC	100,00%	Kiev - Ucrania	31-dic	Venta al público	15,729	6,000
Zara Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava - Eslovaquia	31-ene	Venta al público	5,601	3,517
Zara Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene	Venta al público	19,189	
Zara Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb - Croacia	31-ene	Venta al público	16,704	8,599
Zara Retail Korea, Ltd.	80,00%	Corea	31-ene	Venta al público	99,088	44,578
Zara Bulgaria Ltd	100,00%	Sofía - Bulgaria	31-dic	Venta al público	7,752	4,210
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Inmobiliaria	434	

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Miles de euros	
					Fondos propios	Inversión neta
Zara Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	255.579	100
Zara Management, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	216	
Zara Retail NZ Limited	100,00%	Auckland - Nueva Zelanda	31-ene	Venta al público	2.921	
Kommanditgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Venta al público	92.509	
Zara Retail South Africa (Propietary), LTD.	90,00%	Sudáfrica	31-ene	Venta al público	16.239	
Group Zara Australia Pty, Ltd.	80,00%	Sidney - Australia	31-ene	Venta al público	34.096	
ITX Financien, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Financiera	302.515	
Zara Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	3.069	
Zara Vittorio 11 Italia S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Inmobiliaria	6.282	
Zara BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic	Venta al público	5.774	2.556
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	2.709	6.159
Nikole Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	5.479	
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00%	Montenegro	31-dic	Venta al público	3.340	
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00%	Corea	31-ene	Inmobiliaria	1.032	603
Inditex Tréint Retail India Private Ltd	51,00%	Gurgaon-India	31-mar	Venta al público	43.554	4.756
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	65.260	661
Fibracolor, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Sin actividad	9.753	9.037
ITX Holding, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Cartera	1.652.398	
Zara Finland, OY	100,00%	Helsinki - Finlandia	31-ene	Venta al público	1.656	
Retail Group Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic	Venta al público	11.470	
ITX Financien III, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Financiera	447.043	
ITX Albania SHPK	100,00%	Tirana - Albania	31-dic	Venta al público	7.206	
Zara Fashion (Shanghai) CO., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic	Venta al público	1.305	
Oysho España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Venta al público	58.596	16.449
Dysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	4.958	
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	31-dic	Venta al público	9.388	
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	11.562	
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	7.053	12
Oysho Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	6.312	
Oysho Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene	Venta al público	3.793	
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic	Venta al público	13.694	
Oysho France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	7.999	
Oysho MAGYARORSZAG, KFT	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	730	
Oysho Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	2.523	
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	691	
Oysho Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Diseño	10.154	
Oysho Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofía-Bulgaria	31-dic	Venta al público	1.363	
Oysho Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic	Venta al público	10.520	
Oysho Korea, Ltd	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	928	
Oysho Croacia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	655	
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	189	
Oysho Macau, Ltd	100,00%	Macao- China	31-dic	Venta al público	1.456	
Oysho Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic	Venta al público	823	
Oysho Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	113	
Oysho Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene	Venta al público	469	0
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Venta al público	127.284	22.860
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	9.810	42
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	10.330	101
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	41.014	
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	9.163	
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Venta al público	6.998	1
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene	Venta al público	3.590	
Massimo Dutti Norge, AS.	100,00%	Oslo - Noruega	31-ene	Venta al público	3.928	
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	24.661	
Massimo Dutti Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Venta al público	1.723	
Massimo Dutti USA, INC.	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Venta al público	11.301	
Massimo Dutti Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene	Sin actividad	44	
Massimo Dutti CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic	Venta al público	41.143	
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Cartera	9.442	

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Miles de euros	
					Fondos propios	Inversión neta
Massimo Dutti Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	24.536	
BCN Diseños, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Inmobiliaria	5.879	
Liprasa Carlera, S.L.	100,00%	Madrid - España	31-ene	Cartera	1.567	
Massimo Dutti, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Sin actividad	1.037	
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	5.502	
Massimo Dutti Polska, Sp z.o.o.	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene	Venta al público	10.202	
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	7.851	
Massimo Dutti Macau Ltd.	100,00%	Macao- China	31-dic	Venta al público	2.839	0
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	4.276	
Massimo Dutti Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	31-ene	Venta al público	945	
Massimo Dutti Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	31-dic	Venta al público	5.018	
Massimo Dutti Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic	Venta al público	2.990	
Massimo Dutti Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	2.977	
Massimo Dutti Korea, Ltd	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	2.358	
Massimo Dutti Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Diseño	26.714	
Massimo Dutti Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic	Venta al público	19.127	
Massimo Dutti Österreich, GMBH	100,00%	Viena - Austria	31-ene	Venta al público	781	
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	1.891	
Massimo Dutti Canada, INC.	100,00%	Montreal - Canada	31-ene	Venta al público	2.102	
Massimo Dutti Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene	Venta al público	764	
Massimo Dutti Finland OY	100,00%	Helsinki- Finlandia	31-ene	Venta al público	437	
MD Benelux, N.V.	100,00%	Brujas - Bélgica	31-ene	Venta al público	7.451	
Italco Moda Italiana, LDA.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	14.281	
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	142	
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & CO.	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Venta al público	2.648	
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	1.501	
Massimo Dutti Magyarorszá KFT	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	2.535	
Massimo Dutti Taiwan, B.V	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	1.055	
Master Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic	Venta al público	7.648	
Massimo Dutti BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic	Venta al público	945	
Massimo Dutti India Private Ltd	51,00%	Gurgaon-India	31-mar	Venta al público	2.912	
ITX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Prestación de servicios	587.240	
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	337.760	8.534
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	11.817	24
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	18.202	
Pull & Bear Giyim Ith. Ithrac.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	7.190	102
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	20.211	0
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene	Venta al público	5.070	8
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	22.531	
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	40.050	
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	31-ene	Venta al público	1.833	
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Venta al público	3.417	
Pull & Bear Magyarorszá Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	4.397	
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene	Venta al público	7.919	
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic	Venta al público	13.792	
Pull & Bear Uk Limited	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	3.614	
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	6.559	
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	4.684	
Pull & Bear Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene	Venta al público	1.022	
Pull & Bear Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	2.273	
Pull & Bear Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	31-dic	Venta al público	21.533	
Pull & Bear Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic	Venta al público	1.749	
Pull & Bear Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	3.868	
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	34.421	
Pull & Bear Macau, Ltd	100,00%	Macao- China	31-dic	Venta al público	2.464	
Pull & Bear Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	5.298	
Pull & Bear Österreich Clothing, Gmbh	100,00%	Viena - Austria	31-ene	Venta al público	243	
Pull & Bear Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene	Venta al público	157	
Pull & Bear Korea, Ltd	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	-2.171	
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	554	
Pull & Bear BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic	Venta al público	1.153	
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	4.970	200

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Miles de euros	
					Fondos propios	Inversión neta
Pull & Bear Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	1.306	
P&B GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Cartera	5.652	
Pull & Bear Deutschland BV& CO	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Venta al público	1.270	
Pro Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajistán	31-dic	Venta al público	-593	
Pull & Bear Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene	Venta al público	1.451	
Pull & Bear Suisse, SÄRL	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Venta al público	2.482	
Uterqüe, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Compras	29.838	37.597
Uterqüe España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	15.713	
Uterqüe Hellas	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	341	0
Gruputerqüe Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	1.854	
Uterqüe Cis, Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	2.843	
Uterqüe Giyim Limited	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	178	4
Uterqüe México S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	31-dic	Venta al público	2.785	
Uterqüe Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	2.174	
Uterqüe Italia, Srl	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	653	
ITX Finance Asia, LTD	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Financiera	162	
Uterqüe Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Venta al público	259	
Uterqüe Polska SP. Z O.O.	100,00%	Varsovia - Polonia	31-ene	Venta al público	327	
Uterqüe Kazakhstan LLP	100,00%	Almaty - Kazajistán	31-dic	Venta al público	16	
Uterqüe Ukraine, LLC	100,00%	Kiev - Ucrania	31-ene	Venta al público	266	
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Venta al público	160.953	9.536
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	16.550	
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	14.485	63
Bershka Mexico, S.A. de CV	100,00%	México DF - México	31-dic	Venta al público	34.342	
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic.Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	10.603	123
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene	Venta al público	11.437	117
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	48.361	
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Venta al público	8.354	1
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	13.775	
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	27.574	
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	3.267	
Bershka Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Venta al público	4.966	
Bershka Ceska Republica, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	31-ene	Venta al público	3.075	
Bershka Croacia, Ltd.	100,00%	Zagreb - Croacia	31-ene	Venta al público	3.719	
Bershka Polska Sp Z O.O.	100,00%	Varsovia - Polonia	31-ene	Venta al público	8.538	
Bershka Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava - Eslovaquia	31-ene	Venta al público	1.818	
Bershka Carpati, Srl	100,00%	Bucarest - Rumania	31-dic	Venta al público	10.247	
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev - Ucrania	31-dic	Venta al público	4.992	
Bershka Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	5.529	
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	30.693	
Bershka Osterreich Clothing GmbH	100,00%	Viena - Austria	31-ene	Venta al público	710	
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	3.571	
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing - China	31-dic	Venta al público	17.634	
Bershka Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofía - Bulgaria	31-dic	Venta al público	2.159	
Bershka Korea, Ltd	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	1.495	
Bershka Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene	Venta al público	598	
Bershka Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Diseño	40.027	
Bershka Macau, Ltd	100,00%	Macao - China	31-dic	Venta al público	1.749	
Bershka Japan, Ltd	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	15.322	
BSKE, GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Cartera	18.897	
Bershka BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic	Venta al público	1.702	
Bershka Deutschland B.V. & CO, KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Venta al público	3.164	
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	1.056	
Bershka Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	693	
Best Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajistán	31-dic	Venta al público	1.223	
Bershka Commercial (Shanghai) Co, Ltd	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Venta al público	2.758	
Bershka USA INC	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Venta al público	0	
Stradivarius España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Venta al público	137.375	115.940
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	11.223	1
ITX RE	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Actividad aseguradora	128.246	
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	17.521	
Stradivarius Giyim Ithalat lh. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	5.033	59
Stradivarius Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia - Polonia	31-ene	Venta al público	14.004	
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Venta al público	1.403	
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	29.737	

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Miles de euros	
					Fondos propios	Inversión neta
Stradivarius CIS, Ltd	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic	Venta al público	18.247	
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	15.950	
Stradivarius Magyarország Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	3.058	67
Stradivarius Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	2.248	
Stradivarius Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene	Venta al público	1.210	
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	5.536	
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	2.488	
Stradivarius Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	31-ene	Venta al público	768	
Stradivarius Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic	Venta al público	17.583	
Stradivarius Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic	Venta al público	1.205	
Stradivarius Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Diseño	24.318	
Stradivarius Macau, Ltd	100,00%	Macao- China	31-dic	Venta al público	1.704	
Stradivarius Korea, Ltd	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	-1.117	
Stradivarius Hong Kong, Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	1.054	
Stradivarius México, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	13.168	
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic	Venta al público	1.364	
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	415	
Stradivarius UK LIMITED	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	475	
Stradivarius Nederland, BV	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	374	
Spanish Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	31-dic	Venta al público	-382	
Stradivarius Japan Corporation	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	4.765	
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Compras	760.272	
Zara Home España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	167.594	5,500
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	14.515	
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	3.878	
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	6.058	14
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	3.593	
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	13.467	
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	24.069	
Zara Home Giyim Ihlati Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	4.217	
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	22.790	
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	2.486	
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic	Venta al público	13.667	
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	-42	
Zara Home Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene	Venta al público	2.934	
Zara Home Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	12.598	
Zara Home Deutschland B.V. & Co. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Venta al público	2.627	
Zara Home Taiwan, B.V, TW Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene	Venta al público	312	
ZHE, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Cartera	14.942	
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	100,00%	Sao Paulo -Brasil	31-dic	Venta al público	12.320	
Zara Home Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	1.150	
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene	Venta al público	5.795	
Zara Home Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic	Venta al público	6.533	
Zara Home Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	7.070	
Zara Home Canada, Inc	100,00%	Montreal - Canada	31-ene	Venta al público	1.165	
Zara Home Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	854	
Zara Home Macao Ltd	100,00%	Macao- China	31-dic	Venta al público	222	
Zara Home Sverige AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene	Venta al público	2.246	
Zara Home Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	31-dic	Venta al público	2.141	
Zara Home Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	1.899	
G. Zara Home Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo - Uruguay	31-ene	Venta al público	2.585	
Zara Home Suisse SÀRL	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Venta al público	4.542	
Zara Home Chile SPA	100,00%	Santiago de Chile - Chile	31-dic	Venta al público	1.697	
Zara Home Australia Pty Ltd	100,00%	Sidney - Australia	31-ene	Venta al público	1.453	
Zara Home Magyarország KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	1.319	
Zara Home Korea LIMITED	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	1.355	
Zara Home Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene	Venta al público	574	
Zara Home SRB DOO Beograd	100,00%	Belgrado - Serbia	31-dic	Venta al público	824	
Zara Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	25.932	100
Plataforma Europa, S.A.	100,00%	Zaragoza - España	31-ene	Logística	27.135	2.285
Plataforma Logística León, S.A.	100,00%	León- España	31-ene	Logística	21.090	6.254
Plataforma Logística Meco, S.A.	100,00%	Madrid- España	31-ene	Logística	24.775	41
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	8.154	
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Logística	11.558	
Bershka Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Logística	22.103	
Oysho Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Logística	3.716	
Stradivarius Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Logística	15.548	
Zara Home Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	7.901	
Uterqüe Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	512	

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Miles de euros	
					Fondos propios	Inversión neta
Lefties Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	2.399	
Inditex Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	73.655	100
Tordera Logística, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	608	483
Nueva comercializadora global XXI, S.A. DE C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Logística	15	29
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Prestación de servicios	2.620	1
ITX Fashion Ltd	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene	Venta al público	237.609	
Goa-Invest, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Construcción	106.265	886
Goa-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Construcción	8.192	
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Inmobiliaria	113.999	
ITX Global Solutions LIMITED	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Servicios	45.734	
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	Paris - Francia	31-dic	Inmobiliaria	-6.104	
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	Paris - Francia	31-dic	Inmobiliaria	6.829	
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	Paris - Francia	31-dic	Inmobiliaria	12.238	
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	Paris - Francia	31-dic	Inmobiliaria	10.336	
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	Paris - Francia	31-dic	Inmobiliaria	8.529	
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	31-ene	Inmobiliaria	16.866	
Robustiae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	34.361	6.001
Lefties España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Inmobiliaria	4.925	1.106
Born, S.A.	100,00%	Palma de Mallorca - España	31-ene	Inmobiliaria	880	
LFT RUS Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	1.425	7
Robustiae Mexico, S.A DE C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	10.593	
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Planta cogeneración	1.503	1.022
Inditex, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Sin actividad	69	210
Zara Holding II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	584.306	
Zara, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Sin actividad	77	60
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	31-ene	Sin actividad	1	
Fashion Logistic Forwarders, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	5.414	70
ITX Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Compras	75.158	
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Inmobiliaria	297.044	
FSF Soho, LLC	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Inmobiliaria	317.112	
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Venta al público	7.533	
Fashion Retail España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	97.780	100
ITXR Macedonia Dooel Skopje	100,00%	Skopje-Macedonia	31-dic	Venta al público	7.736	
ITX E-commerce (Shanghai) Co, Ltd	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Venta al público	13.992	
ITX Financien II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Financiera	1.282.392	
ITX Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canada	31-ene	Venta al público	3.743	
ITX Mexico XXI, S.A. DE C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	1.053	
ITX Korea LIMITED	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	4.626	
ITX Services India Private Ltd	100,00%	Gurgaon-India	31-mar	Compras	1.702	
ITX Turkey Parakende Magazacilik Ve Ticaret LIMITED SIRKETI	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	19	
Inditex France, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	31-ene	Sin actividad	10	7
Zara Home Osterreich Clothing GMBH	100,00%	Viena - Austria	31-ene	Venta al público	594	
Massimo Dutti Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene	Venta al público	46	
Pull & Bear, Luxembourg S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	31-ene	Venta al público	1.283	
Zara Vittorio T3 Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene	Inmobiliaria	24.289	
CDC Trading (Shanghai) Co. LTD.	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Compras	1.539	
Oysho Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene	Venta al público	362	
Oysho Slovakia S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene	Venta al público	46	
Zara Home Retail South Africa (PTY) LTD.	100,00%	Sudáfrica	31-ene	Venta al público	708	
FGI Gestión Mex, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Construcción	1.626	
ITX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Prestación de servicios	5.823.923	

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas Multigrupo al 31 de enero de 2017

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Miles de euros	
					Fondos propios	Inversión neta
Tempe, S.A	50,00%	Alicante - España	31-ene	Comercialización de calzado	350.069	30
Tempe México, S.A de C.V.	50,00%	Mexico DF - México	31-dic	Comercialización de calzado	3.662	-
Tempe Logística, S.A	50,00%	Alicante - España	31-ene	Logística	196	-
Tempe Brasil, Ltda	50,00%	Sao Paulo - Brasil	31-dic	Comercialización de calzado	12.944	-
Tempe Diseño, S.L	50,00%	Alicante - España	31-ene	Diseño	34.544	-
Tempe Trading	50,00%	Friburgo - Suiza	31-dic	Comercialización de calzado	19.099	-
Tempe Trading Asia Limited	50,00%	Hong Kong - China	31-ene	Comercialización de calzado	68.747	-
TMP Trading (Shanghai) Co Ltd	50,00%	Shanghai - China	31-dic	Comercialización de calzado	7.596	-

Anexo I

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas del Grupo al 31 de enero de 2016

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	miles de euros	
					Fondos propios	Inversión neta
ComditeI, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Compras	18.576	529
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	95.241	
Chooleet, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	1.666	1.082
Confecciones Fios, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	9.234	1.679
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	6.091	3.681
Denllo, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	13.153	250
Hampton, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	7.151	250
Nikole, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Compras	6.040	1.282
Samior, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	1.642	4.415
Stear, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	14.071	250
Trisko, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	11.050	1.208
Zintura, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	18.877	439
Glencare, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	8.463	250
Indipunt, S.L.	51,00%	A Coruña - España	31-ene	Fabricación Textil	38.719	6.731
Indipunt Diseño, S.L.	51,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	790	
Zara España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	189.796	89.084
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	31-ene	Venta al público	24.725	95.186
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene	Venta al público	137.168	160.001
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile - Chile	31-dic	Venta al público	13.676	1.714
Zara USA, Inc.	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Venta al público	437.449	211.150
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	31-ene	Venta al público	272.387	229.763
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	101.908	119.602
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	35.269	
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	57.403	37.308
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	26.121	
Zara Portugal Confeccoes Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	169.571	
G.Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo - Uruguay	31-ene	Venta al público	12.991	10.323
Zara Financiën B.V. Ireland	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene	Financiera	1.303.546	
Zara Brasil, Lda.	100,00%	Sao Paulo - Brasil	31-dic	Venta al público	79.670	84.282
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	49.711	12.637
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	31-ene	Venta al público	16.189	8.000
Zara Denmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene	Venta al público	14.635	31.203
Zara Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene	Venta al público	13.020	29.994
Zara Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	31-ene	Venta al público	15.070	7.452
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canada	31-ene	Venta al público	29.743	
Zara Suisse S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Venta al público	62.026	6.097
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	31-ene	Venta al público	5.055	751
Za Giyim Ithalat Ihtacat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	30.876	18.159
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	393.310	341.705
Zara Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	142.569	
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	31-ene	Venta al público	13.071	13.470
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan - Puerto Rico	31-ene	Venta al público	6.122	1.139
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene	Venta al público	15.267	14.500
Zara Magyarorszag, KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	13.434	8.476
Zara Holding, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	1.388.221	325.103
Zara Monaco, SAM	100,00%	Montecarlo - Monaco	31-ene	Venta al público	14.960	299
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Venta al público	166.580	26.177
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing - China	31-dic	Venta al público	62.567	8.121
Zara Macau, Ltd.	100,00%	Macao - China	31-dic	Venta al público	9.808	0
Zara Polska, Sp. Zo.o.	100,00%	Varsovia - Polonia	31-ene	Venta al público	38.000	39.782
ZAO Zara CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	81.890	39.165
Zara Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Cartera	125.417	114.156
Zara Bucuresti, Srl	100,00%	Bucarest - Rumania	31-dic	Venta al público	25.893	6.651
Zara Ukraine LLC	100,00%	Kiev - Ucrania	31-dic	Venta al público	12.210	6.000
Zara Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava - Eslovaquia	31-ene	Venta al público	5.521	3.517
Zara Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene	Venta al público	21.488	
Zara Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb - Croacia	31-ene	Venta al público	14.885	8.599
Zara Retail Korea, Ltd.	80,00%	Corea	31-ene	Venta al público	77.053	44.576
Zara Bulgaria Ltd	100,00%	Sofia - Bulgaria	31-dic	Venta al público	5.562	4.210
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Inmobiliaria	78	

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	miles de euros	
					Fondos propios	inversión neta
Zara Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	201.226	100
Zara Management, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	177	
Kommanditgesellschaft ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Venta al público	103.976	
ITX Fashion retail South Africa	90,00%	Sudáfrica	31-ene	Venta al público	11.165	
Group Zara Australia Pty. Ltd.	80,00%	Sidney - Australia	31-ene	Venta al público	24.680	
ITX Financien, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Financiera	285.491	
Zara Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	2.830	
Zara Vittorio 11 Italia S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Inmobiliaria	6.241	
Zara BH, D.O.O.	100,00%	Srajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic	Venta al público	5.043	2.556
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	4.130	6.159
Nikole Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	5.345	
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00%	Montenegro	31-dic	Venta al público	2.925	
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00%	Corea	31-ene	Inmobiliaria	893	603
Inditex Trent Retail India Private Ltd	51,00%	Guarun-India	31-mar	Venta al público	36.202	4.756
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	60.766	661
Fibracolor, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Sin actividad	9.756	9.037
ITX Holding, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Cartera	1.652.346	
Zara Finland, OY	100,00%	Helsinki - Finlandia	31-ene	Venta al público	996	
Retail Group Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajistán	31-dic	Venta al público	8.135	
ITX Financien III, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Financiera	444.875	
ITX Albania SHPK	100,00%	Tirana - Albania	31-dic	Venta al público	6.158	
Zara Fashion (Shanghai) CO., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic	Venta al público	136	
Oysho España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Venta al público	45.668	19.527
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	31-ene	Venta al público	56	
Oysho Portugal, Conf. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	3.765	
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	31-dic	Venta al público	10.300	
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	11.821	
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	7.861	12
Oysho Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	7.214	
Oysho Polska, Sp zo o	100,00%	Varsovia - Polonia	31-ene	Venta al público	3.699	
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	9.768	
Oysho France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	8.587	
Oysho MAGYARORSZAG, KFT	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	504	
Oysho Ro. Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	2.289	
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	-228	
Oysho Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Diseño	5.975	
Oysho Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofía-Bulgaria	31-dic	Venta al público	1.275	
Oysho Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic	Venta al público	8.942	
Oysho Korea, Ltd	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	811	
Oysho Croacia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	520	
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	369	
Oysho Macau, Ltd	100,00%	Macao - China	31-dic	Venta al público	1.152	
Oysho Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajistán	31-dic	Venta al público	363	
Oysho Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	365	
Oysho Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene	Venta al público	560	0
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Venta al público	85.431	24.885
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	10.851	42
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	12.096	101
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	31-ene	Venta al público	1.270	
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	42.303	
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	15.027	
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Venta al público	7.025	1
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene	Venta al público	3.639	
Massimo Dutti Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	31-ene	Venta al público	3.758	
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	24.757	
Massimo Dutti Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Venta al público	2.338	
Massimo Dutti USA, Ltd.	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Venta al público	11.310	
Massimo Dutti Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene	Sin actividad	58	
Massimo Dutti CIS, Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	27.554	
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Cartera	6.469	

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	miles de euros	
					Fondos propios	inversión neta
Massimo Dutti Mexico, S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	45.334	
BCN Diseños, S.A. de C.V.	98,00%	Mexico DF - México	31-dic	Inmobiliaria	6.482	
Liprasa Cartera, S.L.	98,00%	Madrid - España	31-ene	Cartera	1.567	
Massimo Dutti, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Sin actividad	1.040	
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd.	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	5.224	
Massimo Dutti Polska, Sp z o.o.	100,00%	Varsovia - Polonia	31-ene	Venta al público	8.599	
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	7.462	
Massimo Dutti Macau Ltd.	100,00%	Macao- China	31-dic	Venta al público	1.904	0
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	4.368	
Massimo Dutti Ceská Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	31-ene	Venta al público	1.118	
Massimo Dutti Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	31-dic	Venta al público	6.806	
Massimo Dutti Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic	Venta al público	2.947	
Massimo Dutti Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	1.968	
Massimo Dutti Korea, Ltd	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	1.276	
Massimo Dutti Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Diseño	8.004	
Massimo Dutti Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic	Venta al público	16.026	
Massimo Dutti Österreich, GMBH	100,00%	Viena - Austria	31-ene	Venta al público	764	
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	1.816	
Massimo Dutti Canada, INC.	100,00%	Montreal - Canada	31-ene	Venta al público	3.272	
Massimo Dutti Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene	Venta al público	1.016	
MD Benelux, N.V.	100,00%	Brujas - Bélgica	31-ene	Venta al público	7.268	
Italco Moda Italiana, LDA.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	10.893	
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	134	
Massimo Dutti Puerto Rico, INC	100,00%	San Juan - Puerto Rico	31-ene	Venta al público	1.607	
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & CO.	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Venta al público	3.181	
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	1.298	
Massimo Dutti Magyarország KFT	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	1.917	
Massimo Dutti Taiwan, B.V	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	514	
Master Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic	Venta al público	4.310	
Massimo Dutti BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic	Venta al público	837	
Massimo Dutti India Private Ltd	51,00%	Gurgaon-India	31-mar	Venta al público	2.933	
ITX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Prestación de servicios	587.095	
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	311.342	10.181
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	15.240	25
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	15.828	
Pull & Bear Giyim Ith. Ihrac.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	9.449	102
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	30.362	0
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene	Venta al público	3.707	8
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	22.383	
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	38.904	
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	31-ene	Venta al público	1.586	
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene	Venta al público	3.151	
Pull & Bear Magyarország Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	5.062	
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia - Polonia	31-ene	Venta al público	6.833	
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	7.628	
Pull & Bear Uk Limited	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	4.771	
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	6.724	
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	3.286	
Pull & Bear Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene	Venta al público	921	
Pull & Bear Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	1.682	
Pull & Bear Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	31-dic	Venta al público	19.031	
Pull & Bear Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic	Venta al público	1.504	
Pull & Bear Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	3.751	
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	8.645	
Pull & Bear Macau, Ltd	100,00%	Macao- China	31-dic	Venta al público	1.984	
Pull & Bear Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	3.363	
Pull & Bear Österreich Clothing, Gmbh	100,00%	Viena - Austria	31-ene	Venta al público	162	
Pull & Bear Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene	Venta al público	622	
Pull & Bear Korea, Ltd	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	-1.413	
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	706	
Pull & Bear BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic	Venta al público	913	
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	4.313	200

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	miles de euros	
					Fondos propios	inversión neta
Pull & Bear Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	587	
P&B GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Cartera	3.529	
Pull & Bear Deutschland BV& CO	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Venta al público	49	
Pro Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic	Venta al público	-1.285	
Pull & Bear Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene	Venta al público	803	
Pull & Bear Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Venta al público	1.721	
Uterqüe, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Compras	31.077	38.355
Uterqüe España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	15.551	
Uterqüe Hellas	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	266	
Grup Uterqüe Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	1.771	
Uterqüe Cis, Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	1.600	
Uterqüe Giyim Limited	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	222	4
Uterqüe México S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	31-dic	Venta al público	3.244	
Uterqüe Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	1.864	
Uterqüe Italia, Srl	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	675	
Uterqüe Hong Kong, Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	50	
Uterqüe Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Venta al público	1.353	
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Venta al público	97.813	10.993
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	14.613	
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	14.955	73
Bershka Mexico, S.A. de CV	97,00%	México DF - México	31-dic	Venta al público	38.228	
Bershka Giyim Ithalat Ibracat Ve Tic.Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	6.606	123
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene	Venta al público	7.038	117
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene	Venta al público	45.378	
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Venta al público	5.435	1
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	10.837	
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	24.795	
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	274	
Bershka Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Venta al público	4.414	
Bershka Ceska Republica, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	31-ene	Venta al público	3.138	
Bershka Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	2.770	
Bershka Polska Sp Z O.O.	100,00%	Varsovia - Polonia	31-ene	Venta al público	5.990	
Bershka Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene	Venta al público	1.752	
Bershka Carpati, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	7.716	
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	3.755	
Bershka Magyaroszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	5.037	
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	16.530	
Bershka Osterreich Clothing GmbH	100,00%	Viena - Austria	31-ene	Venta al público	1.219	
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	3.955	
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing - China	31-dic	Venta al público	14.312	
Bershka Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofía-Bulgaria	31-dic	Venta al público	1.732	
Bershka Korea, Ltd	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	3.765	
Bershka Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwán	31-ene	Venta al público	87	
Bershka Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Diseño	12.172	
Bershka Macau, Ltd	100,00%	Macao - China	31-dic	Venta al público	1.668	
Bershka Japan, Ltd	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	14.557	
BSKE, GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Cartera	16.233	
Bershka BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic	Venta al público	1.535	
Bershka Deutschland B.V. & CO. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Venta al público	1.272	
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	1.088	
Bershka Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	558	
Best Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic	Venta al público	271	
Bershka Commercial (Shanghai) Co, Ltd	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Venta al público	2.635	
Bershka USA INC	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Venta al público	0	
Stradivarius España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Venta al público	107.526	117.207
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	12.499	1
ITX RE	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Actividad aseguradora	105.216	
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	14.497	
Stradivarius Giyim Ithalat lh. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	9.594	59
Stradivarius Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia - Polonia	31-ene	Venta al público	14.918	
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene	Venta al público	1.180	
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	31.204	

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	miles de euros	
					Fondos propios	inversión neta
Stradivarius CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic	Venta al público	9.526	
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	31-ene	Venta al público	18.065	
Stradivarius Magyarorszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	2.911	67
Stradivarius Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	1.860	
Stradivarius Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene	Venta al público	1.166	
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	4.599	
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	1.610	
Stradivarius Ceská Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	31-ene	Venta al público	781	
Stradivarius Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic	Venta al público	15.864	
Stradivarius Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic	Venta al público	1.086	
Stradivarius Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Diseño	6.019	
Stradivarius Macao, Ltd	100,00%	Macao- China	31-dic	Venta al público	1.955	
Stradivarius Korea, Ltd	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	-2.413	
Stradivarius Hong Kong, Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	1.317	
Stradivarius México, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	13.511	
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic	Venta al público	1.123	
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene	Venta al público	675	
Stradivarius UK LIMITED	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	660	
Stradivarius Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	284	
Spanish Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic	Venta al público	-867	
Stradivarius Japan Corporation	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	5.631	
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Compras	475.940	
Zara Home España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	146.292	6.578
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip, Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	14.335	
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	31-ene	Venta al público	8.547	
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene	Venta al público	7.626	14
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Venta al público	2.924	
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Mexico DF - México	31-dic	Venta al público	13.820	
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Venta al público	22.676	
Zara Home Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	5.780	
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	31-ene	Venta al público	22.342	
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic	Venta al público	2.348	
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic	Venta al público	7.467	
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic	Venta al público	-38	
Zara Home Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene	Venta al público	2.259	
Zara Home Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Diseño	4.447	
Zara Home Deutschland B.V. & Co. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Venta al público	891	
Zara Home Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene	Venta al público	317	
ZHE, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Cartera	11.135	
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	100,00%	Sao Paulo -Brasil	31-dic	Venta al público	4.563	
Zara Home Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene	Venta al público	869	
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene	Venta al público	6.813	
Zara Home Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic	Venta al público	5.736	
Zara Home Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	6.322	
Zara Home Canada, Inc	100,00%	Montreal - Canada	31-ene	Venta al público	1.340	
Zara Home Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	790	
Zara Home Macao Ltd	100,00%	Macao- China	31-dic	Venta al público	278	
Zara Home Sverige AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene	Venta al público	1.910	
Zara Home Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic	Venta al público	876	
Zara Home Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Venta al público	1.817	
G. Zara Home Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo -Uruguay	31-ene	Venta al público	1.942	
Zara Home Suisse SARL	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene	Venta al público	1.855	
Zara Home Chile SPA	100,00%	Santiago de Chile - Chile	31-dic	Venta al público	855	
Zara Home Australia Pty Ltd	100,00%	Sidney - Australia	31-ene	Venta al público	218	
Zara Home Magyarorszag KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene	Venta al público	948	
Zara Home Korea LIMITED	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	1.357	
Zara Home Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene	Venta al público	35	
Zara Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	24.028	669
Plataforma Europa, S.A.	100,00%	Zaragoza - España	31-ene	Logística	21.665	2.475
Plataforma Logística León, S.A.	100,00%	León- España	31-ene	Logística	18.429	6.443
Plataforma Logística Meco, S.A.	100,00%	Madrid- España	31-ene	Logística	21.954	41
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	7.416	
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Logística	11.096	
Bershka Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Logística	20.795	
Oysho Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Logística	3.385	
Stradivarius Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene	Logística	14.632	
Zara Home Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	5.635	
Uterqüe Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	513	

Anexo I

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Miles de euros	
					Fondos propios	Inversión neta
Leffies Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	1.732	
Inditex Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	54.989	100
Tordera Logística, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	616	483
Nueva comercializadora global XXI, S.A. DE C.V.	100,00%	México DF - México	31-dic	Logística	-5	6
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	31-dic	Prestación de servicios	517	1
ITX Fashion Ltd	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene	Venta al público	206.987	
Goa-Invest, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Construcción	80.563	3.160
Goa-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene	Construcción	6.381	
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Inmobiliaria	113.104	
ITX Global Solutions LIMITED	100,00%	Hong Kong - China	31-ene	Servicios	20.077	
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	Paris - Francia	31-dic	Inmobiliaria	-5.947	
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	Paris - Francia	31-dic	Inmobiliaria	6.086	
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	Paris - Francia	31-dic	Inmobiliaria	11.267	
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	Paris - Francia	31-dic	Inmobiliaria	9.728	
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	Paris - Francia	31-dic	Inmobiliaria	7.970	
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	31-ene	Inmobiliaria	15.657	
Robustae S.G.P.S. Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene	Venta al público	30.037	6.001
Leffies España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Inmobiliaria	4.858	1.106
Born, S.A.	100,00%	Palma de Mallorca - España	31-ene	Inmobiliaria	607	
LFT RUS Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	31-dic	Venta al público	29	4
Robustae Mexico, S.A. DE C.V.	100,00%	México DF - México	31-dic	Venta al público	10.818	
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Planta cogeneración	1.460	1.022
Inditex, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Sin actividad	70	210
Zara Holding II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Cartera	555.049	
Zara, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Sin actividad	77	60
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	31-ene	Sin actividad	1	
Fashion Logistic Forwarders, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Logística	4.501	70
ITX Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Compras	45.812	
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Inmobiliaria	297.151	
FSF Soho, LLC	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Inmobiliaria	303.474	
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York - USA	31-ene	Venta al público	4.684	
Fashion Retail España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene	Venta al público	70.465	100
ITXR Macedonia Dooel Skopje	100,00%	Skopje - Macedonia	31-dic	Venta al público	4.646	
ITX E-commerce (Shanghai) Co. Ltd	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Venta al público	8.256	
ITX Financien II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Financiera	1.272.282	
ITX Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canada	31-ene	Venta al público	1.593	
ITX Mexico XXI, S.A. DE C.V.	100,00%	México DF - México	31-dic	Venta al público	1.470	
ITX Korea LIMITED	100,00%	Corea	31-ene	Venta al público	2.334	
ITX Japan CORPORATION	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene	Venta al público	1.067	
ITX Services India Private Ltd	100,00%	Gurgaon - India	31-mar	Compras	1.086	
ITX Turkey Perakende Magazacilik Ve Ticaret LIMITED SIRKETI	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene	Venta al público	40	
Inditex France, S.A. R.L.	100,00%	Paris - Francia	31-ene	Sin actividad	10	7
ITX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene	Prestación de servicios	54.646	
Zara Home Österreich Clothing GMBH	100,00%	Vienna - Austria	31-ene	Venta al público	239	
Massimo Dutti Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava - Eslovaquia	31-ene	Venta al público	48	
Pull & Bear, Luxembourg S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	31-ene	Venta al público	628	
Zara Vittorio 13 Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene	Inmobiliaria	23.859	
Zara Taiwan BV ITX Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene	Venta al público	-269	
CDC Trading (Shanghai) Co. LTD.	100,00%	Shanghai - China	31-dic	Compras	805	
Oysho Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene	Venta al público	216	
Oysho Slovakia S.R.O.	100,00%	Bratislava - Eslovaquia	31-ene	Venta al público	-48	
Zara Home Retail South Africa (PTY) LTD.	100,00%	Sudáfrica	31-ene	Venta al público	-32	
FGI Gestión Mex, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	31-dic	Construcción	620	

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas Multigrupo al 31 de enero de 2016

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Miles de euros	
					Fondos propios	Inversión neta
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	31-ene	Comercialización de calzado	318.632	30
Tempe México, S.A de C.V.	50,00%	México DF - México	31-dic	Comercialización de calzado	5.052	-
Tempe Logística, S.A	50,00%	Alicante - España	31-ene	Logística	198	-
Tempe Brasil, Ltda	50,00%	Sao Paulo - Brasil	31-dic	Comercialización de calzado	9.643	-
Tempe Diseño, S.L	50,00%	Alicante - España	31-ene	Diseño	25.110	-
Tempe Trading	50,00%	Friburgo - Suiza	31-dic	Comercialización de calzado	18.146	-
Tempe Trading Asia Limited	50,00%	Hong Kong - China	31-ene	Comercialización de calzado	72.850	-
TMP Trading (Shanghai) Co Ltd	50,00%	Shanghai - China	31-dic	Comercialización de calzado	4.724	-

Anexo II

Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad a 31 de enero de 2017-

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 (*)	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	-	-	-
			59,360%

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

Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad a 31 de enero de 2016-

Nombre o Denominación Social del Consejero	Número de Acciones Directas	Número de Acciones Indirectas	Porcentaje del Capital
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	1.805.320	-	0,058%
D. Amancio Ortega Gaona	-	1.848.000.315 (*)	59,294%
D. José Arnau Sierra	30.000	-	0,001%
Pontegadea Inversiones, S.L.	1.558.637.990	-	50,010%
Dña. Irene R. Miller	66.200	-	0,002%
D. José Luis Durán Schulz	-	-	-
D. Rodrigo Echenique Gordillo	-	-	-
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	150.000	-	0,005%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-
			59,360%

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

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

Industria de Diseño Textil, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al
Ejercicio anual terminado el
31 de enero de 2017

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

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

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

El análisis detallado de la evolución de los negocios del Grupo así como de la evolución previsible para el ejercicio 2017 se encuentra recogida en el Informe de Gestión Consolidado.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Durante las primeras semanas del ejercicio 2017, la Sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2017 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2017 la Sociedad siga realizando las mismas actividades que hasta ahora.

En 2017, previsiblemente otro año marcado por el escenario macroeconómico, INDITEX espera continuar mostrando un desempeño superior al del resto del sector, manteniendo la expansión rentable del negocio como prioridad estratégica. INDITEX aprovechará las oportunidades que el actual entorno presenta y reforzará su foco en la eficiencia en el uso del capital.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

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

ACCIONES PROPIAS

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de julio de 2016, acordó la aprobación de un plan de incentivos a largo plazo en acciones y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

Al 31 de enero de 2017, la Sociedad dispone de 3.610.755 acciones en autocartera, que representan el 0,116 % del capital social, con un coste medio por acción de 24,38 euros por acción.

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos en moneda funcional distinta de la Sociedad, la misma emplea contratos de

divisa a plazo. La Sociedad gestiona la posición neta en cada divisa usando contratos externos a plazo de moneda extranjera u otros instrumentos financieros.

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez y de tipo de interés

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

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

Gestión del capital

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

OTRA INFORMACION

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 se centrarán en reducir los períodos de los procesos de recepción, comprobación, aceptación y contabilización de las facturas (potenciando el

uso de medios electrónicos y tecnológicos), así como en la mejora del procedimiento de resolución de incidencias en estos procesos.

INFORME DEL GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe de Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web www.inditex.com, así como publicado como hecho relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 15 de marzo de 2017.

Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2016

(Art. 253 L.S.C y 34 y siguientes del Código de Comercio)

Los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. en su reunión celebrada el 14 de marzo de 2017, proceden a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Industria de Diseño Textil, S.A. correspondientes al ejercicio anual comprendido entre el 1 de febrero de 2016 y el 31 de enero de 2017, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito, firmados en todas sus páginas por el Secretario del Consejo de Administración a efectos de identificación.

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Presidente

D. Amancio Ortega Gaona
Vocal

D. José Arnau Sierra
Vicepresidente

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