

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE
GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE ENERO DE 2019**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante, "la Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de enero de 2019, 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 2018").

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de enero de 2019, 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 (que se identifica en la Nota 2.a de la Memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de existencias

Descripción

Según se indica en la Nota 10 de la memoria adjunta, el valor de las existencias de la Sociedad al cierre del ejercicio 2018 asciende a 855 millones de euros, representando un 5,6% del total de sus activos. Dichas existencias corresponden, principalmente, a productos terminados y se encuentran distribuidas entre los almacenes gestionados por la Sociedad. Dada la naturaleza del negocio del Grupo Inditex, del que la Sociedad es cabecera, durante el ejercicio se diseñan y ponen a la venta miles de referencias, las cuales van rotando en función de la temporada y la demanda de los clientes, generando, en consecuencia, un elevado volumen de movimientos de las mismas.

Hemos considerado esta cuestión como clave en nuestra auditoría debido a la relevancia que tienen los juicios e hipótesis aplicados por la Sociedad para determinar el coste y el valor recuperable de cada referencia y a la complejidad de las actividades logísticas desarrolladas por el Grupo para gestionar sus productos, lo cual implica la existencia de multitud de movimientos de unidades de mercancía entre distintas ubicaciones.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Como respuesta a esta cuestión clave, nuestra auditoría ha incluido, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Evaluación de la consistencia de los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad para la valoración del inventario de existencias al 31 de enero de 2019 con el marco normativo de información financiera que le es de aplicación y con los aplicados en el ejercicio anterior.
- Evaluación del diseño, la implementación y la eficacia operativa de los controles clave implementados en el proceso de gestión y valoración de existencias, contando con la involucración de nuestros expertos en sistemas de información (TI) en la realización de los test de los controles automáticos implementados sobre las aplicaciones informáticas relevantes que intervienen en el proceso.
- Para una muestra representativa, contraste de la correcta valoración de las existencias de producto terminado, realizando el cálculo de la valoración de las mismas a partir del coste de adquisición del proveedor y considerando los costes directamente imputables a dichas mercancías.
- Evaluación de las estimaciones clave empleadas por la Dirección de la Sociedad para determinar el valor neto de realización y su consistencia con la política de la Sociedad, con la información histórica real y con otra información disponible, tales como las ventas y devoluciones posteriores a la fecha de cierre.
- Evaluación del cumplimiento de los desgloses incluidos en memoria con el marco normativo aplicable.

El resultado de los procedimientos realizados referentes al análisis de los principios y criterios contables y estimaciones aplicados por la Sociedad, a la evaluación de los controles clave implementados en el proceso de valoración, a los desgloses incluidos en la memoria y de la ejecución de pruebas sustantivas específicas, ha sido satisfactorio.

Deterioro de participaciones en empresas del Grupo

Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
<p>Tal y como se indica en la Nota 8 de la memoria adjunta, la Sociedad mantiene participaciones en el capital social de sociedades del Grupo que no cotizan en mercados regulados, cuyo valor neto contable a 31 de enero de 2019 asciende a 3.957 millones de euros y que suponen un 26% del total de sus activos a dicha fecha.</p> <p>Cuando existen indicios de deterioro en dichas participaciones, la Sociedad realiza un test de deterioro de las mismas con la finalidad de estimar si su valor recuperable es inferior a su valor contable. La valoración de dichas participaciones requiere la aplicación de juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección, tanto en lo que se refiere a la identificación de aquellas participaciones que puedan presentar indicios de deterioro como en la consideración de las hipótesis clave establecidas para el cálculo del valor recuperable de las mismas.</p> <p>Los aspectos mencionados motivan que este aspecto sea considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Como respuesta a esta cuestión clave, nuestra auditoría ha incluido, entre otros, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none">- Análisis de la razonabilidad de los indicadores de deterioro establecidos por la Sociedad.- Verificación de la corrección aritmética de los cálculos realizados y adecuación del método de valoración empleado.- Análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis aplicadas, tales como la evolución de los ingresos y de los costes, las hipótesis sobre los márgenes brutos, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a perpetuidad.- Revisión de la consistencia de las hipótesis empleadas con otros análisis realizados por la Sociedad, de la coherencia de las previsiones de flujos de efectivo futuros empleados en el análisis y de la metodología e hipótesis clave empleadas, habiendo realizado, adicionalmente, un análisis de sensibilidad sobre las mismas.- Revisión del cumplimiento en el ejercicio 2018 de las hipótesis más relevantes consideradas en el ejercicio anterior por la Dirección en los test de deterioro.- Evaluación del cumplimiento de los desgloses incluidos en la memoria con el marco normativo aplicable. <p>El resultado de los procedimientos realizados referentes a la determinación del método de valoración aplicable, al análisis de los criterios e hipótesis aplicados por la Sociedad en sus estimaciones y de los desgloses incluidos en la memoria, ha sido satisfactorio.</p>

Sistemas de tecnología de la información (TI)

Descripción

El elevado volumen de operaciones, la alta automatización de los procesos de negocio y la relevancia de los sistemas de tecnología de la información (TI) en los procesos de generación de información financiera, exponen a la Sociedad a una alta dependencia de su sistema de TI y de su correcto funcionamiento.

En este contexto, es esencial el mantenimiento de un adecuado entorno de control sobre los sistemas de información para garantizar su correcto funcionamiento y, por tanto, el adecuado procesamiento de la información.

Por su importancia y por el esfuerzo de auditoría necesario, el conocimiento, la evaluación y la validación de los controles generales relativos a los sistemas de información financiera, incluyendo los controles relativos al mantenimiento y el desarrollo de las aplicaciones, la seguridad física y lógica y la explotación de los sistemas, han sido considerados como una cuestión clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Como respuesta a esta cuestión clave, nuestro trabajo ha incluido, entre otros, los siguientes procedimientos en los cuales han intervenido nuestros especialistas de TI del equipo de auditoría:

- Identificación de los elementos y aplicaciones de TI relevantes en el proceso de preparación de la información financiera.
- Obtención del entendimiento necesario de los sistemas de TI que intervienen en el proceso de preparación de la información financiera y evaluación del grado de control interno sobre los mismos. Nuestro entendimiento se ha centrado, entre otros aspectos, en la existencia de una Política de Seguridad de Sistemas de la Información y de procedimientos escritos de los procesos de TI, en la estructura, gobierno y organización del Área de Sistemas de Información, en el grado de externalización de determinadas tareas y en la identificación de las ubicaciones en donde se localiza el hardware que da soporte a las aplicaciones de TI relevantes.
- Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles generales de TI relativos a la seguridad, gestión del cambio y operaciones y mantenimiento de aquellas aplicaciones que hemos considerado relevantes.
- Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles automáticos clave que operan en determinados ciclos de negocio especialmente significativos, tales como ventas, existencias y cierre contable.
- Revisión del modelo de gestión del riesgo de ciberseguridad en relación con los principales sistemas de TI con impacto en la información financiera en el entorno del comercio electrónico.

El resultado de dichos procedimientos ha sido satisfactorio y no se han identificado aspectos relevantes que pudieran afectar de forma significativa a la información incluida en las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La *Otra información* comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión o, en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que el informe de gestión incluye una referencia relativa a que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe de gestión consolidado del Grupo Inditex del que la Sociedad es cabecera, que la información del Informe Anual de Gobierno Corporativo, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría y Control 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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría y Control es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría y Control

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad de fecha 12 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 17 de julio de 2018 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para un periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2013.

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



Germán de la Fuente
Inscrito en el R.O.A.C. Nº 15.976

12 de marzo de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 04/19/00055

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Índice

BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2019 Y 2018	3
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2019 Y 2018	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2019 Y 2018	6
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2019 Y 2018	8
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2019	9
1 Actividad y descripción de la Sociedad	9
2 Bases de presentación de las cuentas anuales	10
3 Distribución de resultados	12
4 Normas de registro y valoración	12
5 Inmovilizado intangible	23
6 Inmovilizado material	24
7 Inversiones inmobiliarias	27
8 Inversiones en empresas del Grupo e Inversiones financieras a largo y corto plazo	28
9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	30
10 Existencias	31
11 Patrimonio neto	31
12 Provisiones a largo plazo	32
13 Periodificaciones a largo y corto plazo	33
14 Deudas a largo y corto plazo	33
15 Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas	34
16 Administraciones Públicas y situación fiscal	36
17 Garantías comprometidas con terceros	40
18 Ingresos y gastos	41
19 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo	43
20 Otra información	48
Anexo I	52
Anexo II	59
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2019	60

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2019 Y 2018

(Cifras en millones de euros)	Notas	31/01/2019	31/01/2018
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE		5.787	3.778
Inmovilizado intangible	(5)	136	104
Propiedad industrial		4	4
Aplicaciones informáticas		110	72
Inmovilizado en curso y anticipos		22	28
Inmovilizado material	(6)	497	405
Terrenos y construcciones		199	74
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		260	199
Inmovilizado en curso y anticipos		38	132
Inversiones inmobiliarias	(7)	552	566
Terrenos		101	102
Construcciones		451	464
Inversiones empresas Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	(8)	4.352	2.480
Instrumentos de patrimonio		3.957	2.304
Créditos a empresas	(15)	395	176
Inversiones financieras a largo plazo	(8)	197	197
Instrumentos de patrimonio		2	2
Otros activos financieros		195	195
Activos por impuesto diferido	(16)	53	26
ACTIVO CORRIENTE		9.433	4.193
Existencias	(10)	855	845
Comerciales		784	781
Materias primas y otros aprovisionamientos		71	64
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		497	392
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		127	104
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	(15)	296	247
Otros créditos con las Administraciones Públicas		74	41
Inversiones empresas Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo	(8 y 15)	3.899	1.083
Créditos a empresas		3.899	1.057
Otros activos financieros		-	26
Inversiones financieras a corto plazo	(8)	9	-
Derivados		9	-
Periodificaciones a corto plazo		14	16
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(9)	4.159	1.857
Tesorería		4.159	1.854
Otros activos líquidos equivalentes		-	3
TOTAL ACTIVO		15.220	7.971

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 2019.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2019 Y 2018

(Cifras en millones de euros)	Notas	31/01/2019	31/01/2018
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO		12.162	3.942
FONDOS PROPIOS	(11)	12.167	3.955
Capital		94	94
Capital social		94	94
Prima de emisión		20	20
Reservas		1.749	1.543
Reserva legal y estatutarias		19	19
Otras reservas		1.730	1.524
Acciones propias y participaciones en patrimonio propias		(77)	(77)
Resultado del ejercicio		10.381	2.375
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(6)	(14)
Operaciones de cobertura		(6)	(14)
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		1	1
PASIVO NO CORRIENTE		655	789
Provisiones a largo plazo	(12)	14	24
Otras provisiones		14	24
Deudas a largo plazo	(14)	5	3
Acreedores por arrendamiento financiero		5	2
Otros pasivos financieros		-	1
Deudas empresas Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	(15)	6	6
Pasivos por impuesto diferido	(16)	12	15
Periodificaciones a largo plazo	(13)	618	741
PASIVO CORRIENTE		2.403	3.240
Deudas a corto plazo	(14)	56	97
Acreedores por arrendamiento financiero		3	1
Derivados	(8)	12	57
Otros pasivos financieros		41	39
Deudas empresas Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo	(15)	513	1.519
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.711	1.501
Proveedores		546	522
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	(15)	928	813
Acreedores varios		145	119
Personal, remuneraciones pendientes de pago		62	21
Pasivos por impuesto corriente		-	1
Otras deudas con las Administraciones Públicas		30	25
Periodificaciones a corto plazo	(13)	123	123
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		15.220	7.971

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 2019.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2019 Y 2018**

(Cifras en millones de euros)	Notas	2018	2017
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	(18.1)	16.692	10.242
Ventas		8.470	8.177
Prestaciones de servicios		52	50
Dividendos	(15)	8.170	2.015
Trabajos realizados por la empresa para su activo		7	4
Aprovisionamientos	(18.2)	(6.616)	(6.501)
Consumo de mercaderías		(5.973)	(5.845)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(554)	(573)
Trabajos realizados por otras empresas		(89)	(83)
Otros ingresos de explotación		231	239
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	(7, 13 y 15)	230	238
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1	1
Gastos de personal		(259)	(204)
Sueldos, salarios y asimilados		(226)	(177)
Cargas sociales	(18.3)	(33)	(27)
Otros gastos de explotación		(1.392)	(1.206)
Servicios exteriores	(18.4)	(1.380)	(1.201)
Tributos		(3)	(3)
Otros gastos de gestión corriente		(9)	(2)
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	(5, 6 y 7)	(92)	(81)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado		(3)	-
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros de empresas del Grupo y asociadas	(8)	1.902	-
Otros resultados		1	(1)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		10.471	2.492
Ingresos financieros		7	4
De valores negociables y otros instrumentos financieros		7	4
De empresas del Grupo y asociadas	(15)	-	1
De terceros		7	3
Gastos financieros		(3)	(28)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	(15)	(3)	(2)
Por deudas con terceros		-	(26)
Diferencias de cambio		(9)	15
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		-	1
RESULTADO FINANCIERO		(5)	(8)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		10.466	2.484
Impuestos sobre beneficios	(16)	(85)	(109)
RESULTADO DEL EJERCICIO		10.381	2.375

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 2019.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2019 Y 2018

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Cifras en millones de euros)	2018	2017
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	10.381	2.375
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 8)	(8)	(19)
Efecto impositivo (Nota 16)	2	5
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(6)	(14)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 8)	19	(4)
Efecto impositivo (Nota 16)	(5)	1
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	14	(3)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	10.389	2.358

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y 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 2019.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2019 Y 2018

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Cifras en millones de euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legado Recibidos	Total
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2017	94	20	1.451	(87)	2.216	3	1	3.698
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.375	(17)	-	2.358
Operaciones con socios o propietarios								
Trasposos	-	-	99	-	(99)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(2.117)	-	-	(2.117)
Otros movimientos	-	-	(7)	-	-	-	-	(7)
Acciones propias	-	-	-	10	-	-	-	10
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	94	20	1.543	(77)	2.375	(14)	1	3.942
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2018	94	20	1.543	(77)	2.375	(14)	1	3.942
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	10.381	8	-	10.389
Operaciones con socios o propietarios								
Trasposos	-	-	40	-	(40)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(2.335)	-	-	(2.335)
Otros movimientos	-	-	166	-	-	-	-	166
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018	94	20	1.749	(77)	10.381	(6)	1	12.162

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 2019.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2019 Y 2018**

(Cifras en millones de euros)	Notas	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)			
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS		10.466	2.484
Ajustes del resultado			
Amortización del inmovilizado	(5, 6 y 7)	92	81
Correcciones valorativas por deterioro	(8)	(8)	(1)
Variación de provisiones		20	17
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(5, 6 y 7)	3	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(8)	(1.894)	(1)
Ingresos financieros		(7)	(3)
Gastos financieros		3	28
Diferencias de cambio		18	(18)
Otros ingresos y gastos		(106)	(106)
Dividendos en participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	(15)	(8.170)	(2.015)
Cambios en el capital corriente			
Existencias		(15)	(79)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(437)	(295)
Otros activos corrientes		-	(8)
Acreedores y otras cuentas a pagar		270	(122)
Otros pasivos corrientes		(44)	(16)
Otros activos y pasivos no corrientes		-	(1)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pagos de intereses		(3)	(1)
Cobros de dividendos		8.181	1.995
Cobro de intereses		7	8
Pagos por impuesto sobre beneficios		(105)	(258)
Otros cobros (pagos)		7	(3)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		8.278	1.686
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)			
Pagos por inversiones			
Empresas de grupo y asociadas		(2.449)	(43)
Inmovilizado intangible	(5)	(53)	(35)
Inmovilizado material	(6)	(197)	(66)
Inversiones inmobiliarias	(7)	(10)	(10)
Cobros por desinversiones			
Empresas de grupo y asociadas		-	341
Inmovilizado material		6	-
Otros activos financieros	(8)	13	146
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(2.690)	333
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Adquisición de instrumentos de patrimonio		-	(12)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Emisión de otras deudas		-	2
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		(950)	(84)
Devolución de otras deudas		(1)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
Dividendos		(2.335)	(2.117)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(3.286)	(2.211)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		2.302	(192)
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL EJERCICIO		1.857	2.049
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO		4.159	1.857

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 2019.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2019

1 Actividad y descripción de la Sociedad

Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante también, "Inditex", la "Compañía" o la "Sociedad") 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", Arteixo, A Coruña.

Industria de Diseño Textil, S.A. es la sociedad cabecera de un grupo de empresas cuya actividad principal es la distribución de artículos de moda, esencialmente ropa, calzado, complementos y productos textiles para el hogar. 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. Inditex es una sociedad que cotiza en las cuatro bolsas de valores españolas y, junto con sus sociedades filiales, configura el Grupo Inditex.

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 y de los derechos de voto, salvo en ciertos países donde, por diversas razones, la actividad de venta al por menor se realiza a través de franquicias. Determinados acuerdos de franquicia suscritos por el Grupo contemplan la existencia de opciones de compra que, en caso de ejercicio, permitirían, en sustancia, asegurar el acceso del Grupo a los derechos de arrendamiento de los locales en los que se encuentran abiertas las tiendas franquiciadas y de los activos asociados a dichas tiendas. Estas opciones pueden ser ejercitadas a partir de un plazo determinado desde la fecha de suscripción del contrato de franquicia.

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

La Sociedad realiza principalmente las siguientes actividades:

- a. La compra y aprovisionamiento de artículos de moda, especialmente ropa y complementos, y su distribución y venta a las sociedades que realizan la comercialización del formato ZARA.
- b. La prestación de servicios corporativos al resto de sociedades del Grupo.
- c. La gestión de las participaciones de sus sociedades dependientes de las cuales obtiene ingresos en concepto de distribución de dividendos.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que mostraban unos beneficios consolidados atribuidos a la Sociedad dominante de 3.444 millones de euros (3.368 millones de euros en el 2017) y un patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 14.653 millones de euros (13.497 millones de euros en 2017).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017 fueron formuladas por los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 13 de marzo de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña, en tanto que las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2018 han sido formuladas el 12 de marzo de 2019.

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

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 2019 (*en lo sucesivo, "el ejercicio 2018"*) 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 (véase Nota 2-a), 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 2018 (*en lo sucesivo, "el ejercicio 2017"*) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 17 de julio de 2018.

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

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 2018 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 coste de las existencias.

- c. La vida útil de los activos materiales e intangibles y de las inversiones inmobiliarias.
- d. La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- e. El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- f. 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 2019, 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 2017 que se incluye en esta Memoria se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2018.

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 2017.

h) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2019, no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto de los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

i) Importancia Relativa

En las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desglose que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se ha considerado no material o que no tiene importancia relativa.

3 Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2018, formulada por sus Administradores, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es como sigue:

Base de reparto	
Beneficios del ejercicio	10.381
Distribución	
A dividendos	2.740
A reservas voluntarias	7.641

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 0,88 euros por acción, que se compone de un dividendo ordinario de 0,66 euros por acción y de un dividendo extraordinario de 0,22 euros brutos por acción, por la totalidad de las acciones en circulación.

De esta cantidad, 0,44 euros por acción serán pagaderos el 2 de mayo de 2019 en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,44 euros por acción el 4 de noviembre de 2019 como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

A 31 de enero de 2019 y 2018 los importes de reservas no distribuibles ascendían a 19 millones 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 2018 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.

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 Vida Útil
Propiedad industrial	10
Aplicaciones informáticas	5

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.

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

	Años Vida Útil
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 a 20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 a 20
Otro inmovilizado material	5 a 10

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 con el objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (existencia de deterioro).

En este sentido, cuando existen indicios, la Sociedad procede a estimar, mediante el denominado “test de deterioro”, 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 de uso.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de los activos deteriorados (porque los factores internos o externos que determinaron inicialmente el reconocimiento de las correcciones valorativas han dejado de existir o se han visto parcialmente mitigados), 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.

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. Al menos anualmente se revisan las inversiones en empresas del grupo y asociadas y las inversiones financieras a largo plazo.

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 establece 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.

En el caso de las inversiones en empresas del Grupo, la Sociedad ha definido como unidad generadora de efectivo básica cada una de las sociedades participadas. Los flujos de efectivo se han basado en los presupuestos y planes de negocio de las distintas sociedades, que generalmente abarcan un periodo de tres años. Las hipótesis clave sobre las que se construyen los presupuestos y planes de negocio son el crecimiento estimado en ventas y la evolución de los gastos operativos y margen bruto de cada una de las unidades generadoras de efectivo, basadas en la experiencia y conocimiento sobre la evolución de cada uno de los mercados en los que opera la Sociedad, así como los indicadores macroeconómicos que reflejan la situación económica actual y previsible de cada mercado.

La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el plan se efectúa manteniendo una tasa de crecimiento y una estructura de gasto similar a la del último año del plan de negocio. En los casos en los que las tasas de crecimiento sean superiores a las del sector o país, éstas responden a las mejores estimaciones de la Sociedad sobre la evolución del negocio, basadas en su entendimiento de cada mercado.

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 a ese plazo) emitidos por el gobierno en los mercados relevantes, ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo. La tasa media de descuento aplicada para calcular el valor actual de los flujos de efectivo estimados, ha sido del 5,39% para el ejercicio 2018 (6,02% para el ejercicio 2017).

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.

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 la Nota 4-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*” aquellas 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 los derechos contractuales a percibir flujos de caja del activo o cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad a otra entidad.

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

Instrumentos de Nivel 2

La Sociedad 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.

La Sociedad no tiene ningún instrumento financiero incluido en los niveles 1 y 3.

Según lo anterior, el cálculo del valor razonable de los instrumentos de cobertura contratados por la Sociedad, 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.

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 de diseño, logísticos y transporte y aquellos directamente imputables y necesarios para darles su condición y ubicación 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:

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

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 los estados financieros 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 considerados 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, los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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 Beneficios 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 Beneficios 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.

Los ingresos por ventas de mercancía se reconocen en el momento en que se satisfacen las obligaciones de compromiso con los clientes que, con carácter general, se produce en el momento en que la mercancía es entregada al cliente y, simultáneamente, se percibe del cliente la contraprestación. Los ingresos se reconocen por el valor de la contraprestación percibida. Las devoluciones de ventas, reales y previstas se consideran como parte del precio total de cada transacción de venta.

Las ventas de mercancía a franquicias se reconocen siguiendo los mismos criterios anteriormente mencionados.

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) Estado de flujos de efectivo

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

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

q) 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 2018 y 2017 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018

	Saldo inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Traspasos	Saldo final
Propiedad industrial	14	1	-	-	15
Aplicaciones informáticas	137	42	(1)	23	201
Inmovilizado en curso y anticipos	28	17	-	(23)	22
Coste	179	60	(1)	-	238
Propiedad industrial	(10)	(1)	-	-	(11)
Aplicaciones informáticas	(65)	(27)	1	-	(91)
Amortización acumulada	(75)	(28)	1	-	(102)
Valor neto contable	104				136

Ejercicio 2017

	Saldo inicial	Adiciones (Dotaciones)	Traspasos	Saldo final
Propiedad industrial	13	1	-	14
Aplicaciones informáticas	93	12	32	137
Inmovilizado en curso y anticipos	34	26	(32)	28
Coste	140	39	-	179
Propiedad industrial	(9)	(1)	-	(10)
Inmovilizado en curso y anticipos	(47)	(18)	-	(65)
Amortización acumulada	(56)	(19)	-	(75)
Valor neto contable	84			104

Adiciones

Las principales adiciones de los ejercicios 2018 y 2017 se corresponden con el importe satisfecho por la inversión en nuevos desarrollos informáticos que han sido registrados en los epígrafes "Aplicaciones informáticas" e "Inmovilizado en curso y anticipos".

Elementos totalmente amortizados

Formando parte del inmovilizado intangible de la Sociedad figuran determinados elementos totalmente amortizados al 31 de enero de 2019 y 2018, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son los siguientes:

	31/01/2019	31/01/2018
Propiedad industrial	6	5
Aplicaciones informáticas	19	16
Total	25	21

6 Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018

	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Trasposos (Nota 7)	Saldo Final
Terrenos	11	-	(1)	13	23
Construcciones	84	57	(4)	62	199
Instalaciones técnicas y maquinaria	94	37	(2)	33	162
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	41	5	(1)	-	45
Otro inmovilizado	200	19	(8)	5	216
Inmovilizado en curso y anticipos	132	23	-	(117)	38
Coste	562	141	(16)	(4)	683
Construcciones	(21)	(3)	1	-	(23)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(49)	(9)	-	-	(58)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(25)	(2)	1	-	(26)
Otro inmovilizado	(62)	(23)	6	-	(79)
Amortización acumulada	(157)	(37)	8	-	(186)
Valor neto contable	405				497

Ejercicio 2017

	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Trasposos (Nota 7)	Saldo Final
Terrenos	11	-	-	-	11
Construcciones	81	3	(9)	8	84
Instalaciones técnicas y maquinaria	91	7	(8)	4	94
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	40	1	-	-	41
Otro inmovilizado	175	15	-	10	200
Inmovilizado en curso y anticipos	62	98	-	(28)	132
Coste	460	124	(17)	(6)	562
Construcciones	(18)	(3)	-	-	(21)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(44)	(5)	-	-	(49)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(22)	(3)	-	-	(25)
Otro inmovilizado	(42)	(20)	-	-	(62)
Amortización acumulada	(126)	(31)	-	-	(157)
Valor neto contable	334				405

Adiciones

Las adiciones del ejercicio 2018 se corresponden, principalmente, con varios proyectos de ampliación realizados por la Sociedad en su sede central en Arteixo (A Coruña) y con un nuevo centro logístico en A Laracha (A 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 9 millones de euros. El impacto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2018 asciende a 0,2 millones de euros (0,3 millones de euros en 2017).

Elementos totalmente amortizados

Formando parte del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias descritas en la Nota 7, al 31 de enero de 2019 y 2018, se incluyen determinados bienes totalmente amortizados que continúan en explotación, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son las siguientes:

	31/01/2019	31/01/2018
Construcciones	95	92
Instalaciones técnicas y maquinaria	25	24
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11	10
Otro inmovilizado	26	25
Total	157	151

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 2019 y 2018 es el siguiente:

Al 31 de enero de 2019

	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	826	(262)	564
Instalaciones técnicas y maquinaria	140	(43)	97
Otro inmovilizado	7	(4)	3
Total	973	(309)	664

Al 31 de enero de 2018

	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	719	(241)	478
Instalaciones técnicas y maquinaria	81	(35)	46
Otro inmovilizado	5	(4)	1
Inmovilizado en curso	32	-	32
Total	837	(281)	556

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 2019, 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 2018 y 2017 en las diferentes cuentas de “Inversiones inmobiliarias” ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018

	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Trasposos (Nota 6)	Saldo Final
Terrenos	102	-	(1)	-	101
Construcciones	744	10	(2)	4	756
Coste	846	10	(3)	4	857
Construcciones	(280)	(27)	2	-	(305)
Amortización acumulada	(280)	(27)	2	-	(305)
Valor neto contable	566				552

Ejercicio 2017

	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Trasposos (Nota 6)	Saldo Final
Terrenos	102	-	-	102
Construcciones	728	10	6	744
Coste	830	10	6	846
Construcciones	(249)	(31)	-	(280)
Amortización acumulada	(249)	(31)	-	(280)
Valor neto contable	581			566

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 a los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a 38 millones de euros, 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 2018, por todos los conceptos relacionados con las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad, han ascendido a 2 millones de euros (1 millón de euros en 2017).

Adiciones

Las adiciones del ejercicio 2018 se corresponden, principalmente, con proyectos de ampliación y mejora realizados en los centros logísticos de Narón (A Coruña) y Zaragoza.

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 millones de euros. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 1 millón de euros en cada uno de los ejercicios.

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 2019 y 2018 es como se muestra a continuación:

	31/01/2019	31/01/2018
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo		
Participaciones	4.035	2.390
Correcciones valorativas por deterioro	(78)	(86)
Créditos a empresas (Nota 15)	395	176
Total	4.352	2.480
Inversiones financieras a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio		
Coste	14	14
Deterioro	(12)	(12)
Otros activos financieros	195	195
Total	197	197
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo (Nota 15)		
Créditos a empresas	3.899	1.057
Otros activos financieros	-	26
Total	3.899	1.083
Inversiones financieras a corto plazo		
Derivados	9	-
Total	9	-

Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo

Instrumentos de patrimonio

El detalle de las sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas al 31 de enero de 2019 junto con su información más significativa, se desglosa en el Anexo I.

Los principales movimientos del ejercicio en las inversiones en instrumentos de patrimonio se corresponden con filiales participadas al 100% localizadas en Italia, Reino Unido, Holanda, Suecia y Estados Unidos, y responden a las decisiones de la dirección del Grupo en cuanto a la gestión de las operaciones.

Así, durante el ejercicio 2018 se han realizado adquisiciones y ampliaciones de capital por importe de 1.895 millones de euros (26 millones de euros en el 2017), aportaciones no dinerarias por importe de 352 millones de euros, devoluciones de aportaciones por importe de 215 millones de euros, y ventas a otras sociedades dependientes de ciertas inversiones en empresas del Grupo cuyo coste de adquisición ascendía a 387 millones de euros. El impacto de dichas operaciones ha originado un abono por importe de 137 millones de euros en el epígrafe "Otras Reservas" del balance, y un resultado positivo de 1.894 millones de euros en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Bajo este mismo epígrafe se encuentran también registradas, en base a los criterios detallados en la Nota 4-d, las correcciones de valor por deterioro, las cuales han supuesto una reversión de 8 millones de euros en 2018 (0,7 millones de euros en 2017).

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

Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo y corto plazo

Créditos a empresas y otros activos financieros

A cierre del ejercicio 2018, Inditex tiene registrados en el activo no corriente del balance, préstamos concedidos a sociedades del Grupo para la financiación de sus actividades y la compra de inmovilizado. Estos préstamos devengan un tipo de interés de mercado.

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).

Inversiones financieras a largo plazo

Al 31 de enero de 2019, 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.

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 2018 y 2017 no hubo transacciones altamente probables a las que haya aplicado la contabilidad de coberturas que no hayan ocurrido.

Al 31 de enero de 2019 y 2018, 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 para el ejercicio 2018 y 2017, es el siguiente:

Ejercicio 2018

INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO					
Descripción	Nivel	Valor razonable 2017	Traspaso a resultados	Resultado reconocido directamente en patrimonio	Valor razonable 2018
Forward de tipos de cambio	2	-	17	(8)	9
Total		-	17	(8)	9

DEUDAS A CORTO PLAZO					
Descripción	Nivel	Valor razonable 2017	Traspaso a resultados	Traspaso a resultados desde patrimonio	Valor razonable 2018
Forward de tipos de cambio	2	57	(26)	(19)	12
Total		57	(26)	(19)	12

Ejercicio 2017

INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO					
Descripción	Nivel	Valor razonable 2016	Traspaso a resultados	Traspaso a resultados desde patrimonio	Valor razonable 2017
Forward de tipos de cambio	2	41	(40)	1	-
Opciones	2	5	-	(5)	-
Total		46	(40)	(4)	-

DEUDAS A CORTO PLAZO					
Descripción	Nivel	Valor razonable 2016	Traspaso a resultados	Resultado reconocido directamente en patrimonio	Valor razonable 2017
Forward de tipos de cambio	2	10	28	19	57
Total		10	28	19	57

No se han realizado transferencias entre los distintos niveles de jerarquía.

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.

9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Los saldos de “Tesorería” incluyen el efectivo en caja y las cuentas bancarias a la vista en entidades de crédito.

Todos los saldos recogidos en estos epígrafes son de libre disposición, no existiendo garantía o prenda alguna sobre los mismos.

10 Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31/01/2019	31/01/2018
Comerciales	784	781
Materias primas y otros aprovisionamientos	71	64
Total	855	845

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 social

Al 31 de enero de 2019 y 2018 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, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, y están representadas por anotaciones en cuenta.

Las acciones de Inditex cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. La Sociedad es emisora de acciones representadas mediante anotaciones en cuenta. No obstante lo anterior, al amparo de lo previsto en el artículo 497 de la Ley de Sociedades de Capital, Inditex tiene contratado con la Sociedad de Gestión de Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear) el servicio de comunicación diaria de titularidades.

Según resulta del Libro Registro de Accionistas de la Sociedad, así como de los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los titulares de participaciones significativas de la Sociedad, a 31 de enero de 2019 y 2018, eran los siguientes:

Accionista	31/01/2019		31/01/2018	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Pontegadea Inversiones, S.L.	1.558.637.990	50,01%	1.558.637.990	50,01%
Partler 2006, S.L.	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%
Total	2.005.474.345	64,34%	2.005.474.345	64,34%

Los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, a 31 de enero de 2019 y 2018 el 59,364% y el 59,362%, respectivamente, del capital social de la Sociedad, tal y como se detalla en el Anexo II.

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 20% del capital social. Al 31 de enero de 2019 y 2018 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 44 millones de euros (véanse Nota 6 y Nota 7).

Dividendos

Los dividendos satisfechos por la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017 ascendieron a 2.335 millones de euros y 2.117 millones de euros. Los importes anteriores corresponden al pago de 0,75 euros por acción y de 0,68 euros por acción, respectivamente. La propuesta de distribución de dividendos efectuada por el Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2018 se muestra en la Nota 3.

Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión de 19 de julio de 2016, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020 (véase 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 2019, la Sociedad era titular de un total de 2.950.143 acciones propias, representativas del 0,095% del capital social.

12 Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo al 31 de enero de 2019 y 2018, así como el movimiento habido en las mismas durante el ejercicio 2018, son los siguientes:

	Saldos al 31/01/2018	Dotaciones y Trasposos a corto plazo	Saldos al 31/01/2019
Provisiones a largo plazo			
Otras provisiones			
Provisiones para responsabilidades	3	(2)	1
Pensiones y otras obligaciones con el personal	21	(8)	13
Total	24	(10)	14

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 2019 en relación con los mencionados compromisos. El plazo medio estimado de desembolso de las cantidades provisionadas es de 3 años.

13 Periodificaciones a largo y corto plazo

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, las cuales fueron abonadas íntegramente en el ejercicio 2013. El importe traspasado a la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2018 y 2017 por dicho concepto asciende a 123 millones 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 2019 y 2018 adjuntos, es la siguiente:

	31/01/2019			31/01/2018		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Acreeedores por arrendamiento financiero	3	5	8	1	2	3
Derivados (Nota 8)	12	-	12	57	-	57
Otros pasivos financieros						
Proveedores de inmovilizado	5	-	5	4	-	4
Otras deudas	36	-	36	35	1	36
Total	56	5	61	97	3	100

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) Sociedad dependiente domiciliada en México

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

b) Sociedad dependiente domiciliada en Corea del Sur

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

La Sociedad tiene concedidas pólizas de crédito con un límite de 698 millones de euros a 31 de enero de 2019 (689 millones de euros a 31 de enero de 2018). A 31 de enero de 2019 y 2018 no existen saldos dispuestos.

15 Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas

Saldos

Los saldos que al 31 de enero de 2019 y 2018 mantenía la Sociedad con las empresas del Grupo, multigrupo y vinculadas se detallan a continuación:

	31/01/2019			31/01/2018		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Clientes por ventas y prestación de servicios	296	-	296	247	-	247
Créditos a empresas (Nota 8)	3.675	395	4.070	751	176	927
Créditos por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Notas 8 y 16)	224	-	224	306	-	306
Otros activos financieros	-	-	-	26	-	26
Total	4.195	395	4.590	1.330	176	1.506
Proveedores y Acreedores	928	-	928	813	-	813
Deudas con empresas	509	6	515	1.517	6	1.523
Deudas por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Nota 16)	4	-	4	2	-	2
Total	1.441	6	1.447	2.332	6	2.338

Transacciones

Por su parte, el detalle de las transacciones habidas durante los ejercicios 2018 y 2017 con las sociedades de su Grupo y vinculadas, es el siguiente:

Ejercicio 2018

	Sociedades del Grupo	Sociedades multigrupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos e Ingresos				
Compras	4.318	1	-	4.319
Otros gastos	980	-	-	980
Gastos financieros	2	1	-	3
Total Gastos	5.300	2	-	5.302
Ventas	7.436	-	-	7.436
Dividendos	8.150	20	-	8.170
Ingresos por arrendamientos operativos (Nota 7)	38	-	-	38
Otros ingresos	180	18	-	198
Total Ingresos	15.804	38	-	15.842
Otras Transacciones				
Venta de participaciones (Nota 8)	2.281	-	-	2.281
Venta de inmovilizado material	5	-	1	6

Ejercicio 2017

	Sociedades del Grupo	Sociedades multigrupo	Total
Gastos e Ingresos			
Compras	4.178	-	4.178
Otros gastos	890	-	890
Gastos financieros	2	-	2
Total Gastos	5.070	-	5.070
Ventas	7.130	-	7.130
Dividendos	1.993	22	2.015
Ingresos por arrendamientos operativos (Nota 7)	38	-	38
Otros ingresos	183	41	224
Ingresos financieros y otros	1	-	1
Total Ingresos	9.345	63	9.408
Otras Transacciones			
Venta de inmovilizado material	17	-	17

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 beneficios

Industria de Diseño Textil, S.A. tributa en régimen de consolidación fiscal como sociedad dominante de un grupo integrado por las siguientes sociedades dependientes:

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2018 y 2017 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se muestra a continuación:

Ejercicio 2018

	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			10.381
Impuesto sobre Sociedades			85
Beneficios antes de impuestos			10.466
Diferencias Permanentes			
De la sociedad individual	19	(10.071)	(10.052)
Diferencias Temporarias			
De la sociedad individual con origen en el ejercicio	37	-	37
De la sociedad individual con origen en ejercicios anteriores	15	(22)	(7)
De los ajustes por consolidación	15	(16)	(1)
Base imponible (Resultado Fiscal)			443

Ejercicio 2017

	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			2.375
Impuesto sobre Sociedades			109
Beneficios antes de impuestos			2.484
Diferencias Permanentes			
De la sociedad individual	19	(2.017)	(1.998)
Diferencias Temporarias			
De la sociedad individual con origen en el ejercicio	39	-	39
De la sociedad individual con origen en ejercicios anteriores	15	(12)	3
De los ajustes por consolidación	19	(15)	4
Base imponible (Resultado Fiscal)			532

Las diferencias permanentes más significativas de la Sociedad se corresponden con gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente por importe de 19 millones de euros que en su práctica totalidad corresponden a donativos (el mismo importe que en 2017); 6.784 millones de euros por la aplicación de la exención por doble imposición internacional de dividendos y plusvalías (900 millones de euros en 2017) y 3.280 millones de euros por la aplicación de la exención por doble imposición interna de dividendos, incluida la referida a los dividendos de las sociedades del grupo fiscal (1.115 millones de euros en 2017).

Gasto por Impuesto sobre beneficios

El cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018

	Pérdidas y Ganancias
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	10.466
Impuesto al 25%	2.617
Gastos no deducibles	5
Exención doble imposición económica sobre dividendos y plusvalías	(2.516)
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(6)
Otros ajustes	(15)
Gasto por impuesto sobre beneficios	85

Ejercicio 2017

	Pérdidas y Ganancias
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	2.484
Impuesto al 25%	621
Gastos no deducibles	5
Exención doble imposición económica internacional sobre dividendos	(504)
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(25)
Otros ajustes	12
Gasto por impuesto sobre beneficios	109

Impuestos diferidos

La composición y variación de los activos por impuesto diferido al 31 de enero de 2019 y 2018, es la siguiente:

Ejercicio 2018

	31/01/2018	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31/01/2019
Correcciones de valor	5	-	-	5
Derechos grupo fiscal	-	27	-	27
Provisión obligaciones con el personal	12	3	-	15
Limitaciones amortización Ley 16/2012	3	-	-	3
Derechos deducción reversión medidas temporales Ley 16/2012 pendientes	1	-	-	1
Coberturas tipos de cambio	5	-	(3)	2
Total	26	30	(3)	53

Ejercicio 2017

	31/01/2017	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31/01/2018
Correcciones de valor	5	-	-	5
Derechos deducciones pendientes	3	(3)	-	-
Provisión obligaciones con el personal	6	6	-	12
Limitaciones amortización Ley 16/2012	4	(1)	-	3
Derechos deducción reversión medidas temporales Ley 16/2012 pendientes	1	-	-	1
Coberturas de tipos de cambio	-	-	5	5
Total	19	2	5	26

La composición y variación de los pasivos por impuesto diferido al 31 de enero de 2019 y 2018, es la siguiente:

Ejercicio 2018

	31/01/2018	Pérdidas y Ganancias	31/01/2019
Correcciones de valor	(11)	3	(8)
Existencias sociedades Grupo fiscal	(4)	-	(4)
Total	(15)	3	(12)

Ejercicio 2017

	31/01/2017	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31/01/2018
Coberturas tipo de cambio	(1)	-	1	-
Correcciones de valor	(15)	4	-	(11)
Existencias sociedades Grupo fiscal	(4)	-	-	(4)
Total	(20)	4	1	(15)

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 millones de euros se ha registrado con cargo a patrimonio (6 millones de euros con abono a patrimonio en el 2017) y 33 millones de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias (6 millones de euros en 2017).

Industria de Diseño Textil, S.A. ha generado créditos fiscales por importe de 6 millones de euros en concepto de deducción por donativos (3 millones de euros en 2017).

En el gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio se incluyen retenciones soportadas en el extranjero y no deducidas por la percepción de rentas procedentes de filiales extranjeras por importe de 15 millones de euros (10 millones de euros en 2017).

Como consecuencia de las transacciones descritas la composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Impuesto corriente	118	115
Impuesto diferido	(33)	(6)
Total gasto por el impuesto sobre beneficios	85	109

Otra información fiscal

De conformidad con lo dispuesto en la Disposición Transitoria 16ª de la Ley 27/2014 reguladora del impuesto sobre beneficios, según redacción dada por el Real Decreto-Ley 3/2016, se ha efectuado un ajuste positivo al resultado contable por importe de 21 millones 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 2019 es de 42 millones de euros.

En la actualidad se encuentran en curso actuaciones de comprobación por el Impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal del que Industria de Diseño Textil, S.A. es sociedad dominante. El alcance temporal de la comprobación comprende los ejercicios 2013, 2014, 2015 y 2016. No se espera que de las actuaciones de comprobación en curso, ni de otras que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación con los periodos no prescritos, resulten pasivos adicionales de consideración para la Sociedad.

En el momento de formularse las cuentas anuales no ha transcurrido el plazo de prescripción del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 y siguientes, ni del resto de obligaciones fiscales correspondientes a los periodos de liquidación 2015 y siguientes.

17 Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de enero de 2019 y 2018 la Sociedad tenía prestados determinados avales, ante diferentes administraciones y entidades, por los límites siguientes:

	31/01/2019	31/01/2018
Administración de Aduanas	30	30
Agencia Tributaria	10	15
Otras entidades	18	10
Total	58	55

Los Administradores de la Sociedad estiman que los quebrantos o pasivos no previstos al 31 de enero de 2019, 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 2018 y 2017 correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

	2018	2017
Ingresos por ventas de bienes		
España	1.398	1.449
Resto de Europa	3.854	3.253
América	1.224	1.091
Asia y Resto del Mundo	1.994	2.384
Ingresos por prestación de servicios		
España	25	24
Resto de Europa	27	26
Dividendos y otros resultados		
España	3.280	1.115
Resto de Europa	4.821	740
América	23	63
Asia y Resto del Mundo	46	97
Total	16.692	10.242

18.2 Aprovisionamientos

La composición de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas, es la siguiente:

	2018	2017
Compra de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	6.539	6.490
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y auxiliares	(1)	(82)
Variación de las provisiones	(11)	10
Trabajos realizados por otras empresas	89	83
Total	6.616	6.501

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017, atendiendo a la localización geográfica de los proveedores, es el siguiente:

	2018	2017
Compra de mercaderías		
España	1.808	1.754
Resto de Europa	3.907	3.939
Resto del Mundo	257	220
Compra de materias primas		
España	213	204
Resto de Europa	308	313
Resto del Mundo	46	60
Total	6.539	6.490

18.3 Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Seguridad social	26	22
Otros gastos sociales	7	5
Total	33	27

El número de empleados al 31 de enero de 2019 y 2018 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

Ejercicio 2018

	Sexo		Total
	Hombres	Mujeres	
Servicios centrales corporativos	423	542	965
Servicios centrales comercial	489	625	1.114
Total	912	1.167	2.079

Ejercicio 2017

	Sexo		Total
	Hombres	Mujeres	
Servicios centrales corporativos	429	563	992
Servicios centrales comercial	407	534	941
Total	836	1.097	1.933

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2018 es de 948 en servicios centrales corporativos y 1.054 en servicios centrales comerciales. En el ejercicio 2017 el número medio de empleados era de 907 en servicios centrales corporativos y 829 en servicios centrales comerciales.

El número de empleados al 31 de enero de 2019 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento es de 15 personas (22 personas en 2017). La media del ejercicio 2018 ha ascendido a 21 empleados (19 empleados en 2017).

Por su parte, el Consejo de Administración ha estado formado, a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 y al 31 de enero de 2019 y 2018, por 6 hombres y 3 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 otras sociedades del Grupo por importe de 692 millones de euros (641 millones de euros en 2017), y otros gastos indirectos de venta prestados por terceros por importe de 487 millones de euros (364 millones de euros en 2017). 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 3.777 millones de euros (3.492 millones de euros en el ejercicio 2017) que corresponden, fundamentalmente, a ventas efectuadas en moneda distinta del euro, entre las que se encuentran dólares de EE.UU., libras esterlinas, yenes japoneses, pesos mexicanos y otras divisas. Asimismo, en el epígrafe “Aprovisionamientos”, se incluyen compras realizadas, fundamentalmente en dólares de EE.UU., por importe de 1.707 millones de euros (2.278 millones en el ejercicio 2017). 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 60 millones de euros a 31 de enero de 2019 (85 millones de euros a 31 de enero de 2018) y cuentas a pagar por importe de 415 millones de euros a 31 de enero de 2019, principalmente en dólares de EE.UU. (465 millones de euros a 31 de enero de 2018).

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.

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 peso mexicano, el rublo, el renminbi, el yen japonés y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

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

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realiza en parte mediante la realización de pedidos a proveedores extranjeros contratados en 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 contratos de compraventa de divisa a plazo (forwards).

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 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 2018, 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 70% 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 30% restante se espera que ocurra entre seis meses y un año. Asimismo, es previsible que el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se produzca en los mencionados periodos. En lo relativo a la cobertura de flujos de efectivo resultantes de las operaciones intercompañía por el suministro de mercancía para la venta a clientes finales, los derivados tienen horizontes a corto plazo acompañados a los flujos esperados.

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

En el marco de su política de gestión de riesgos financieros, el Grupo al que pertenece la sociedad utiliza la metodología de Cash-Flow-at-Risk (CFaR) con el objetivo de estimar el posible impacto que

los movimientos en los tipos de cambio pudieran tener sobre el resultado consolidado antes de impuestos y, en su caso, determinar las estrategias de mitigación pertinentes. El CFaR es una metodología ampliamente utilizada en la gestión de riesgos. Es una evolución del método del Valor al Riesgo (VaR o Value-at-Risk) enfocado en la posible pérdida relacionada con flujos de caja futuros. Dada una cartera, expuesta a uno o varios riesgos, el CFaR representa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal definido con un intervalo de confianza determinado. El CFaR mide el riesgo en términos agregados, considerando el potencial beneficio de diversificación resultante de las correlaciones entre los componentes de la cartera de exposiciones.

La cartera subyacente utilizada en el cálculo del CFaR está compuesta por los flujos futuros denominados en moneda distinta del Euro hasta el plazo de un año. Se estima que esta cartera representa sustancialmente toda la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio, así como que los posibles movimientos adversos de los tipos de cambios sobre ella afectarán al resultado consolidado del próximo año. Los principales parámetros y asunciones empleados en el cálculo del CFaR se refieren al horizonte de los flujos estimados, la técnica de simulación de escenarios y el intervalo de confianza seleccionado. Los flujos de caja considerados tienen una duración de hasta un año, tomando como horizonte temporal la fecha de vencimiento de cada flujo de caja. La simulación de las distribuciones se efectúa utilizando el método de Monte Carlo mediante la generación de escenarios aleatorios en base a los movimientos de mercado correspondientes a los tres últimos años. Se selecciona un intervalo de confianza del 95%.

Con relación a las limitaciones del cálculo, debe considerarse que la pérdida máxima real podría ser mayor a la estimada, dado que al optar por un nivel confianza del 95% existe un 5% de escenarios en los que la pérdida esperada es mayor. Además, los futuros movimientos de mercado no tienen por qué coincidir con el comportamiento de los tres últimos años. Asimismo, podría ocurrir que los flujos estimados, es decir, la cartera utilizada para el cálculo, difieran de los realmente acaecidos.

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 derivado del cálculo del CFaR podría ser de 140 millones de euros a 31 de enero de 2019 (154 millones de euros a 31 de enero de 2018).

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 2019, 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.

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

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

Al 31 de enero de 2019 y 2018 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.
- 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.

La Sociedad no tiene activos ni pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados. Un potencial cambio en el valor razonable no tendría impacto significativo.

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.

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 2019 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.

Riesgos Relativos al Brexit

Desde el anuncio de la convocatoria del referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea en 2016, se han venido tomando medidas para mitigar el potencial impacto de este proceso para el Grupo. Aun cuando todavía persiste la incertidumbre sobre la eventual fecha de entrada en vigor del artículo 50 del Tratado de la Unión Europea, resultado del cual el Reino Unido abandonaría la Unión Europea, sí existe certeza de que un *Brexit* sin acuerdo supondría cambios significativos en el entorno normativo en el que opera el grupo en Reino Unido, así como en la relación comercial entre Reino Unido y la UE, al pasar éstas a regirse por las reglas de la Organización Mundial del Comercio (OMC).

En previsión de que el Reino Unido pueda abandonar la Unión Europea sin un acuerdo negociado, el Grupo ha evaluado de manera integral cuál sería el potencial impacto para el negocio en este mercado, y para el Grupo en su conjunto. Las áreas del Grupo responsables de la gestión y control de los diferentes riesgos, han llevado a cabo un análisis coordinado de las causas, repercusiones, así como de los supuestos plazos de materialización de los diferentes impactos de un escenario de *Brexit* sin acuerdo. El propósito de este ejercicio ha sido doble. Por un lado, determinar la criticidad de los diferentes riesgos y evaluar su impacto, por otro, diseñar un plan de acción con medidas concretas de mitigación, responsables de su ejecución, y fechas máximas para su puesta en funcionamiento.

Entre los principales riesgos derivados de un *Brexit* no negociado destaca la posibilidad de interrupciones transitorias en el suministro de los servicios y mercancías necesarios para el normal funcionamiento de la oferta comercial multicanal del Grupo en el Reino Unido. Otra de sus manifestaciones sería el establecimiento de aranceles, así como el aumento de la fricción comercial resultado de la eliminación de la libre circulación de bienes y servicios. Probablemente, la libra esterlina se debilitaría, y el consumo podría desacelerarse. Un entorno de incertidumbre regulatoria generaría tensiones en el mercado laboral británico, resultado de las limitaciones en la libre circulación de las personas y del cambio de la normativa de residencia y trabajo. Además, la variación sobrevenida de la regulación podría comprometer el suministro de bienes y servicios que el Grupo recibe fuera del Reino Unido de entidades domiciliadas en esa jurisdicción. Algunos de estos proveedores podrían experimentar dificultades, lo que deterioraría el nivel de sus prestaciones. A pesar de la transcendencia de un *Brexit* sin acuerdo, el ejercicio de análisis pone de manifiesto que el riesgo residual para el Grupo, una vez implementadas las acciones de mitigación, no sería significativo.

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 su coste.

La Sociedad 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 2016-2020

La Junta General de Accionistas acordó, en su sesión de 19 de julio de 2016, un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020 (en adelante, el "Plan"), 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 ha finalizado, y se extendía 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" y "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.

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 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.

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 en beneficios

En atención al desarrollo del Grupo, Inditex aprobó, en el año 2015, un plan extraordinario de participación de los empleados en el crecimiento de los beneficios de la empresa para los ejercicios sociales 2015 y 2016. En 2017, el Grupo aprobó un nuevo plan de participación de los empleados en el crecimiento de los beneficios de la empresa para los ejercicios 2017 y 2018, de características similares al anterior.

En el ejercicio 2018, se ha ejecutado la parte correspondiente al ejercicio 2017, siguiendo los criterios descritos en la Nota 20 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2016. Durante el ejercicio 2019 se ejecutará la parte correspondiente al ejercicio 2018.

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores de la Sociedad y a la Alta Dirección

Los importes incluidos en los cuadros y párrafos siguientes están expresados en miles de euros.

El conjunto de las remuneraciones devengadas por los Consejeros y la Alta Dirección de Inditex durante el ejercicio 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	11.419	22.682
Indemnizaciones	-	-
Total	11.419	22.682

El conjunto de las remuneraciones devengadas por los Consejeros y la Alta Dirección de Inditex durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	12.620	16.604
Indemnizaciones	-	-
Total	12.620	16.604

A 31 de enero de 2019, 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 2018, incluyen el importe devengado correspondiente al primer ciclo (2016-2019) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020. El importe devengado durante el ejercicio 2018 por este incentivo es de 3.052 miles de euros para Consejeros y de 9.260 miles de euros para la Alta Dirección, instrumentado en (i) un incentivo en metálico, por importe total de 1.348 miles de euros brutos para Consejeros y 5.064 miles de euros brutos para la Alta Dirección, y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 69.985 acciones, que se corresponde con una cuantía de 1.704 miles de euros brutos, para Consejeros, y un total de 172.322 acciones, que se corresponde con una cuantía de 4.196 miles de euros brutos, para la Alta Dirección.

El importe devengado durante el ejercicio 2017 correspondiente al segundo ciclo (2014-2017) del Plan de Incentivo a Largo Plazo en Acciones 2013-2017, fue de 4.120 miles de euros para Consejeros y de 5.388 miles de euros para la Alta Dirección y se abonó durante el primer semestre del ejercicio 2017.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, no se han realizado aportaciones al Plan de previsión de aportación definida.

La Sociedad tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil que cubre a Consejeros, Alta Dirección y otros Directivos y empleados. El importe de la prima correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 fue de 176 y 157 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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, modificado por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, ningún Consejero ha comunicado ninguna situación que, directa y/o indirectamente, a través de personas vinculadas a ellos, pudiera situarles en un potencial conflicto de interés con la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, D. Rodrigo Echenique Gordillo, D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres y Dña. Pilar López Álvarez, ostentan cargos en los consejos de administración de Banco Santander, International Consolidated Airlines Group y Microsoft Iberica, respectivamente, y desempeñan sus funciones de consejeros en calidad de independientes, sin perjuicio de las relaciones comerciales que Inditex mantiene con dichas compañías desde hace años. En todo caso, el Consejo de Administración vela, a través de la Comisión de Auditoría y Control, para que las transacciones con los consejeros y/o accionistas significativos, o con las respectivas personas vinculadas, se realicen en condiciones de mercado y con respeto al principio de igualdad de trato de los accionistas.

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.

	2018	2017
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	46,76	46,56
Ratio de operaciones pagadas	47,30	47,34
Ratio de operaciones pendientes de pago	40,61	38,61
	Importe	
Total pagos realizados	1.012	930
Total pagos pendientes	88	91

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 2019 y 2018 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.

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 2018 y 2017, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, o por cualquier empresa vinculada al mismo por control, propiedad común o gestión, han ascendido a 0,3 millones de euros.

Adicionalmente, el auditor ha facturado a la Sociedad otros servicios por importe de 0,05 millones de euros durante 2018 (0,1 millones de euros en 2017).

Información sobre actividades medioambientales

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

Hechos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio 2018 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 2019.

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Comditel, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Compras	2	-
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	75	-
Chooleet, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	1	1
Confecciones Fíos, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	4	1
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	3	3
Denllo, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	3	-
Hampton, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	1	-
Nikole, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Compras	4	1
Samlor, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	1	5
Stear, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	2	-
Trisko, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	1	1
Zintura, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	1	-
Glencare, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	1	-
Indipunt, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	11	26
Zara España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	61	89
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	31-ene.	Venta al público	28	95
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	33	66
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile - Chile	31-dic.	Venta al público	26	2
Zara USA, Inc.	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	698	-
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	260	230
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	12	-
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Cartera	29	-
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	44	24
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	14	-
Zara Portugal- Confeccoes, S.A.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	197	-
G.Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo -Uruguay	31-ene.	Venta al público	13	10
Zara Financiën B.V. Ireland	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene.	Financiera	1.432	-
Zara Brasil, LTDA.	100,00%	Sao Paulo -Brasil	31-dic.	Venta al público	131	84
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	14	13
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	12	8
Zara Danmark, AS.	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene.	Venta al público	19	31
Zara Sverige, AB.	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	3	34
Zara Norge, AS.	100,00%	Oslo - Noruega	31-ene.	Venta al público	5	7
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canada	31-ene.	Venta al público	45	-
Zara Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	21	6
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	31-ene.	Venta al público	3	1
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	3	18
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene.	Venta al público	390	-
Zara Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene.	Venta al público	127	-
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	7	13
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan - Puerto Rico	31-ene.	Venta al público	9	3
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene.	Venta al público	19	15
Zara Magyarország, KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	10	7
Zara Holding, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Cartera	2.648	2.025
Zara Monaco, SAM	100,00%	Montecarlo-Monaco	31-ene.	Venta al público	18	-
Zara Commercial (Shanghai), Co Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	119	26
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing- China	31-dic.	Venta al público	45	8
Zara Macau, Ltd.	100,00%	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	15	-
Zara Polska, Sp. Zo.o.	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	7	40
JSC "Zara CIS"	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	64	39
Zara Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	125	114
Zara Bucuresti, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	39	7
Zara Ukraine LLC	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	12	6
Zara Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	6	4
ITX Taiwan B.V. Zara Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene.	Venta al público	-	-
Zara Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	18	9
Zara Retail Korea, Co Ltd.	80,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	115	45
Zara Bulgaria Ltd	100,00%	Sofía-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	6	3
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	31-ene.	Inmobiliaria	-	-

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Zara Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	40	-
Zara Management, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Cartera	-	-
Zara Retail NZ Limited	100,00%	Auckland - Nueva Zelanda	31-ene.	Venta al público	3	-
KG ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	97	-
Zara Retail South Africa (Proprietary), LTD.	90,00%	Johannesburgo - Sudáfrica	31-ene.	Venta al público	12	-
Group Zara Australia Pty. Ltd.	100,00%	Sidney - Australia	31-ene.	Venta al público	31	-
Limited Liability Company "ZARA BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-
Zara S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.	100,00%	Ljubljana-Eslovenia	31-ene.	Venta al público	3	-
ITX Financien, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Financiera	249	-
ITX Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Cartera	8	-
Zara Vittorio 11 Italia S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Inmobiliaria	6	-
Zara BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	7	3
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	3	6
Nikole Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	2	-
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00%	Podgorica - Montenegro	31-dic.	Venta al público	3	-
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00%	Seúl- Corea del Sur	31-ene.	Inmobiliaria	1	1
Inditex Trent Retail India Private Ltd	51,00%	Gurgaon-India	31-mar.	Venta al público	56	5
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	5	1
Fibracolor, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Sin actividad	10	10
ITX Holding, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Cartera	2.223	-
Zara Finland, OY	100,00%	Helsinki - Finlandia	31-ene.	Venta al público	2	-
Retail Group Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	10	-
ITX Financien III, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Financiera	226	-
ITX Albania SHPK	100,00%	Tirana - Albania	31-dic.	Venta al público	9	-
Zara Fashion (Shanghai) CO., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	2	-
Oysho España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	12	18
Oysho Portugal- Confecções, S.A	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	8	-
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	12	-
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	14	-
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	7	-
Oysho Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	6	-
Oysho Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	4	-
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	11	-
Oysho France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	5	-
Oysho MAGYARORSZAG, KFT	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	1	-
Oysho Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	3	-
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	1	-
Oysho Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	2	-
Oysho Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	1	-
Oysho Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	13	-
Oysho Korea, Ltd	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	2	-
Oysho Croacia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	-	-
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	-	-
Oysho Macau, Ltd	100,00%	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	2	-
Oysho Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	2	-
Oysho Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	(1)	-
Oysho Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	1	-
Limited Liability Company "OYSHO BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	-	-
Oysho Suisse SÀRL	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	1	-
Oysho Ceska Republica, SRO	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	-	-
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	36	23
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	10	-
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	6	-
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	34	-
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	10	-
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	4	-
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	2	-
Massimo Dutti Norge, AS.	100,00%	Oslo - Noruega	31-ene.	Venta al público	3	-
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	24	-
Massimo Dutti Ireland., Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene.	Venta al público	3	-
Massimo Dutti USA, INC.	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	4	-
Massimo Dutti Danmark AS	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene.	Venta al público	1	-
LLC Massimo Dutti	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	30	-
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	13	-

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Massimo Dutti Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	40	-
Massimo Dutti, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Sin actividad	1	-
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd.	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	2	-
Massimo Dutti Polska, Sp z.o.o.	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	5	-
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	7	-
Massimo Dutti Macau Ltd.	100,00%	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	4	-
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	3	-
Massimo Dutti Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	1	-
Massimo Dutti Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	31-dic.	Venta al público	5	-
Massimo Dutti Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	4	-
Massimo Dutti Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	3	-
Massimo Dutti Korea, Ltd	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	3	-
Massimo Dutti Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	4	-
Massimo Dutti Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	20	-
Massimo Dutti Österreich Clothing, GMBH	100,00%	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	1	-
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	2	-
Massimo Dutti Canada, INC.	100,00%	Montreal - Canada	31-ene.	Venta al público	(1)	-
Massimo Dutti Finland OY	100,00%	Helsinki- Finlandia	31-ene.	Venta al público	1	-
Limited Liability Company "MASSIMO DUTTI BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-
Massimo Dutti S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.	100,00%	Ljubljana-Eslovenia	31-ene.	Venta al público	1	-
ITX Taiwan B.V. Massimo Dutti Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene.	Venta al público	-	-
MD Benelux, SA	100,00%	Brujas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	7	-
Italco Moda Italiana, SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	12	-
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene.	Sin actividad	-	-
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & CO.	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	2	-
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	2	-
Massimo Dutti Magyarország KFT	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	1	-
Master Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	4	-
Massimo Dutti BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	1	-
Massimo Dutti India Private Ltd	51,00%	Gurgaon-India	31-mar.	Venta al público	4	-
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	37	9
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	13	-
Pull & Bear Portugal Conf. SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	11	-
Pull & Bear Giyim Ith. Ihrac.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	4	-
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	22	-
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	4	-
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	20	-
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene.	Venta al público	47	-
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	1	-
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene.	Venta al público	6	-
Pull & Bear Magyarország Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	4	-
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	6	-
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	23	-
Pull & Bear Uk Limited	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	4	-
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	12	-
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	5	-
Pull & Bear Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	1	-
Pull & Bear Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	3	-
Pull & Bear Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	31-dic.	Venta al público	24	-
Pull & Bear Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	2	-
Pull & Bear Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	3	-
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	5	-
Pull & Bear Macau, Ltd	100,00%	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	3	-
Pull & Bear Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	5	-
Pull & Bear Österreich Clothing, Gmbh	100,00%	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	1	-
Pull & Bear Korea, Ltd	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	(3)	-
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	1	-
Pull & Bear BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	2	-
Limited Liability Company "PULL AND BEAR BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	-	-
Pull&Bear S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.	100,00%	Ljubljana-Eslovenia	31-ene.	Venta al público	1	-
ITX Taiwan B.V. Pull & Bear Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene.	Venta al público	-	-
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	-	-

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
P&B GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	5	-
Pull & Bear Deutschland BV& CO	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	3	-
Pro Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	-	-
Pull & Bear Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	1	-
Pull & Bear Suisse, SÄRL	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	4	-
Uterqüe, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Compras	30	45
Uterqüe España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	17	-
Uterqüe Hellas	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	-	-
Grupiterqüe Portugal Conf. SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	3	-
Uterqüe Cis, Ltd	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	2	-
Uterqüe Giyim Limited	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	-	-
Uterqüe México S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	4	-
Uterqüe Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	-	-
"ITX KOSOVO" L.L.C.	100,00%	Pristina	31-dic.	Venta al público	1	-
ITX Italia, Srl	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	1	-
ITX Finance Asia, LTD	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Financiera	(1)	-
Inditex USA, LLC	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Cartera	550	542
Uterqüe Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	-	-
Uterqüe Polska SP. Z O.O.	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	1	-
Uterqüe Kazakhstan LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	-	-
Uterqüe Ukraine, LLC	100,00%	Kiev - Ucrania	31-ene.	Venta al público	-	-
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	32	10
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	8	-
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	12	-
Bershka Mexico, S.A. de CV	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	24	-
Bershka Giyim Ithalat Ihracat Ve Tic.Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	5	-
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	11	-
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	45	-
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	4	-
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	12	-
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	49	-
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	4	-
Bershka Ireland., Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene.	Venta al público	7	-
Bershka Ceska Republica, S.R.O.	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	2	-
Bershka Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	4	-
Bershka Polska Sp Z O.O.	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	7	-
Bershka Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	2	-
Bershka Carpati, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	9	-
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	5	-
Bershka Magyarorszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	4	-
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	40	-
Bershka Osterreich Clothing GmbH	100,00%	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	1	-
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	-	-
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing- China	31-dic.	Venta al público	19	-
Bershka Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	2	-
Bershka Korea, Ltd	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	(5)	-
Bershka Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	7	-
Bershka Macau, Ltd	100,00%	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	1	-
Bershka Japan, Co	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene.	Venta al público	13	-
BSKE, GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	18	-
Bershka BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	2	-
Bershka Deutschland B.V. & CO. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	5	-
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	1	-
Best Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	2	-
Bershka Commercial (Shanghai) Co, Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	2	-
Bershka USA INC	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	-	-
Limited Liability Company "BK GARMENTS BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-
Bershka S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.	100,00%	Ljubljana-Eslovenia	31-ene.	Venta al público	1	-
ITX Taiwan B.V. Bershka Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene.	Venta al público	-	-
Stradivarius España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	31	116
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	13	-
ITX RE DAC	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene.	Actividad aseguradora	135	-
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	10	-
Stradivarius Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	1	-
Stradivarius Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	4	-

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene.	Venta al público	2	-
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	34	-
Stradivarius CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	20	-
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	13	-
Stradivarius Magyarorszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	4	-
Stradivarius Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	4	-
Stradivarius Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	1	-
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	6	-
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	2	-
Stradivarius Ceská Republika, s.r.o	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	1	-
Stradivarius Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	19	-
Stradivarius Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	1	-
Stradivarius Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	4	-
Stradivarius Macau, Ltd	100,00%	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	1	-
Stradivarius Korea, Ltd	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	(1)	-
Stradivarius Hong Kong, Ltd	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	(1)	-
Stradivarius México, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	15	-
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	2	-
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	-	-
Stradivarius UK LIMITED	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	-	-
Stradivarius Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	1	-
Limited Liability Company "STRADIVARIUS BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	-	-
Stradivarius S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.	100,00%	Ljubljana-Eslovenia	31-ene.	Venta al público	1	-
Spanish Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	-	-
Stradivarius Japan Corporation	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene.	Venta al público	3	-
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Compras	859	-
Zara Home España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	17	6
Zara Home Portugal, Conf. SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	18	-
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	3	-
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	6	-
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	2	-
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	11	-
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	26	-
Zara Home Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	3	-
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	20	-
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	3	-
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	17	-
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	-	-
Zara Home Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	1	-
Zara Home Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	2	-
Zara Home Deutschland B.V. & Co. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	2	-
ZHE, Gmbh	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	16	-
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	100,00%	Sao Paulo -Brasil	31-dic.	Venta al público	4	-
Zara Home Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	1	-
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	5	-
Zara Home Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	8	-
Zara Home Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene.	Venta al público	8	-
Zara Home Canada, Inc	100,00%	Montreal - Canada	31-ene.	Venta al público	-	-
Zara Home Macao SUL	100,00%	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	-	-
Zara Home Sverige AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	2	-
Zara Home Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	2	-
Zara Home Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	1	-
G. Zara Home Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo -Uruguay	31-ene.	Venta al público	3	-
Zara Home Suisse SÄRL	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	5	-
Zara Home Chile SPA	100,00%	Santiago de Chile - Chile	31-dic.	Venta al público	2	-
Zara Home Australia Pty Ltd	100,00%	Sidney - Australia	31-ene.	Venta al público	(3)	-
Zara Home Magyarorszag KFT.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	1	-
Zara Home Korea LIMITED	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	1	-
Zara Home Danmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene.	Venta al público	3	-
Zara Home SRB DOO Beograd	100,00%	Belgrado - Serbia	31-dic.	Venta al público	1	-
Zara Home Bulgaria EOOD	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	-	-
Limited Liability Company "ZARA HOME BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	-	-
Zara Home Ceska Republica, SRO	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	-	-
ITX Taiwan B.V. Zara Home Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene.	Venta al público	-	-
Zara Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	-

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Plataforma Europa, S.A.	100,00%	Zaragoza - España	31-ene.	Logística	2	2
Plataforma Logística León, S.A.	100,00%	León- España	31-ene.	Logística	9	6
Plataforma Logística Meco, S.A.	100,00%	Madrid- España	31-ene.	Logística	1	-
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	-
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Logística	-	-
Bershka Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Logística	2	-
Oysho Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Logística	1	-
Stradivarius Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Logística	-	-
Zara Home Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	-
Uterqüe Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	-
Uterque Fashion RO S.R.L.	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	-	-
Lefties Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	-
Inditex Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	5	-
Tordera Logística, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	-	-
Nueva comercializadora global XXI, S.A. DE C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Logística	-	-
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Prestación de servicios	6	-
ITX Fashion Ltd	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene.	Sin actividad	-	-
Goa-Invest, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Construcción	8	1
Goa-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Construcción	11	-
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Inmobiliaria	117	-
ITX Global Solutions LIMITED	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Servicios	13	-
SNC Zara France Immobiliere	100,00%	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	(6)	-
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	15	-
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	61	-
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	12	-
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	10	-
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	31-ene.	Inmobiliaria	3	-
Robustae Confecciones, S.A	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	20	6
Lefties España, S.A,	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Inmobiliaria	-	1
Born, S.A.	100,00%	Palma de Mallorca- España	31-ene.	Inmobiliaria	-	-
LFT RUS Ltd	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	-	-
Lelystad Platform, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Logística	20	-
Robustae Mexico, S.A DE C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	22	-
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Planta cogeneración	2	1
Inditex, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Sin actividad	-	-
Zara Holding II, B.V	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Cartera	704	-
Zara, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Sin actividad	-	-
Zara, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	31-ene.	Sin actividad	-	-
Fashion Logistic Forwarders, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	-
ITX Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Compras	114	-
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Inmobiliaria	261	-
FSF Soho, LLC	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Inmobiliaria	279	-
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	9	7
Fashion Retail , S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	-	-
ITXR Macedonia Dooel Skopje	100,00%	Skopje-Macedonia	31-dic.	Venta al público	6	-
ITX E-commerce (Shanghai) Co. Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	35	-
ITX Financien II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Financiera	399	-
ITX TRYFIN B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Financiera	104	-
ITX RUBFIN, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Financiera	27	-
ITX Korea LIMITED	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	13	-
ITX Services India Private Ltd	100,00%	Gurgaon-India	31-mar.	Compras	3	-
Inditex France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Sin actividad	-	-
ITX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Prestación de servicios	4.261	-
Zara Home Österreich Clothing GMBH	100,00%	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	-	-
Massimo Dutti Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	1	-
ITX LUXEMBOURG S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	31-ene.	Venta al público	2	-
Zara Vittorio 13 Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Inmobiliaria	27	-
CDC Trading (Shanghai) Co. LTD.	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Compras	3	-
Oysho Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	-	-
Oysho Slovakia S.R.O	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	-	-
Zara Home Retail South Africa (PTY) LTD.	100,00%	Johannesburgo - Sudáfrica	31-ene.	Venta al público	1	-
FGI Gestión Mex, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Construcción	5	-

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas Multigrupo al 31 de enero de 2019.

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	31-ene.	Comercialización de calzado	505	-
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Comercialización de calzado	10	-
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	31-ene.	Logística	-	-
Tempe Brasil, Ltda.	50,00%	Sao Paulo -Brasil	31-dic.	Sin actividad	3	-
Tempe Diseño, S.L.	50,00%	Alicante - España	31-ene.	Diseño	7	-
Tempe Trading	50,00%	Friburgo - Suiza	31-oct.	Sin actividad	5	-
Tempe Trading Asia Limited	50,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Comercialización de calzado	61	-
TMP Trading (Shanghai) Co. Ltd	50,00%	Shanghai- China	31-dic.	Comercialización de calzado	19	-

Anexo II**Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad a 31 de enero de 2019**

Nombre o denominación social del consejero	% Derechos de voto atribuidos a las acciones		% Derechos de voto a través de instrumentos financieros		% Total de derechos de voto
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera ¹	0,0620%	-	0,0070%	-	0,0690%
D. Amancio Ortega Gaona ²	-	59,294%	-	-	59,294%
D. José Arnau Sierra	0,001%	-	-	-	0,001%
Pontegadea Inversiones, S.L. ³	50,010%	-	-	-	50,010%
Dña. Denise Patricia Kingsmill	-	-	-	-	-
D. José Luis Durán Schulz	0,0001%	-	-	-	0,0001%
D. Rodrigo Echenique Gordillo	-	-	-	-	-
Dña. Pilar López Álvarez	0,0001%	-	-	-	0,0001%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-	-	-
Total					59,364%

¹ Con arreglo al Plan de incentivo a Largo Plazo 2016-2020, el Presidente Ejecutivo puede llegar a percibir hasta un máximo de 215.405 acciones, i.e 0,007%

² A través de Pontegadea Inversiones, S.L y de Partler 2006, S.L.

³ Representada a través de Dña. Flora Pérez Marcote

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 2019

Situación de la Sociedad y evolución de los negocios

Industria de Diseño Textil, S.A. (INDITEX) como matriz del Grupo INDITEX posee las participaciones accionariales de las principales empresas del Grupo y realiza las actividades propias de una sociedad "holding" por lo que sus resultados provienen en gran medida de dividendos recibidos de sus filiales. Asimismo, la sociedad presta servicios corporativos de diversa índole a sus participadas, tanto nacionales como extranjeras, y realiza el aprovisionamiento de ropa y complementos del formato Zara para posteriormente encargarse de su distribución y venta a otras sociedades del Grupo dedicadas a la comercialización minorista.

Para un análisis detallado de la evolución de los negocios del Grupo, así como de la evolución previsible para el ejercicio 2019 es necesario remitirse al Informe de Gestión Consolidado del Grupo Inditex.

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

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez y de tipo de interés

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

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

Gestión del capital

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Durante las primeras semanas del ejercicio 2019, la Sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de enero de 2019 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

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, en su reunión del 19 de julio de 2016, aprobó un plan de incentivo a largo plazo en acciones (Plan 2016-2020), 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 2019, la Sociedad dispone de 2.950.143 acciones en autocartera, que representan el 0,095% del capital social.

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.

Política de dividendos

La política del Grupo consiste en un pago de dividendos equivalente al 60% del Resultado neto consolidado generado en el ejercicio, en concepto de dividendo ordinario y la posibilidad de un dividendo extraordinario.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 0,88 euros por acción, con un incremento del 17,3% con respecto al dividendo aprobado en 2017, que se compone de un dividendo ordinario de 0,66 euros por acción y de un dividendo extraordinario de 0,22 euros por acción.

En el ejercicio 2018 se han pagado en concepto de dividendo a los accionistas un total de 2.335 millones de euros.

Otra información

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 anual de gobierno corporativo

El Informe anual de Gobierno Corporativo 2018 se remitirá a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como hecho relevante en fecha 13 de marzo de 2019 y se encuentra disponible en la web corporativa (www.inditex.com) y en la web de la CNMV (www.cnmv.es).

Información no financiera y sobre diversidad

La información relativa al Estado de Información no Financiera de la Sociedad se encuentra incluida en el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Inditex cuya cabecera es Industria de Diseño Textil, S.A. y que se depositará, junto con las Cuentas Anuales Consolidadas, en el Registro Mercantil de A Coruña.