

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE
GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE ENERO DE 2020**

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 2020, 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 2019").

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 2020, 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

El valor de las existencias de la Sociedad al cierre del ejercicio 2019 asciende a 660 millones de euros, representando un 2,8% del total de sus activos.

Dichas existencias corresponden, principalmente, a productos terminados y se encuentran distribuidas entre los centros de distribución gestionados por la Sociedad y se valoran de acuerdo a lo indicado en la Nota 4.g de la memoria adjunta. El modelo de negocio del Grupo Inditex, del que la Sociedad es cabecera, se basa en ofrecer los productos de moda requeridos por los clientes a través de un modelo integrado y centralizado para lo que continuamente se diseñan, compran y distribuyen a los puntos de venta nuevas referencias.

La velocidad de los cambios en la moda, los efectos que en la realización de los inventarios de la campaña primavera-verano 2020 está teniendo la pandemia Covid-19 (véase Nota 20) y la complejidad del proceso de valoración de las mercancías, que hacen necesaria la realización de estimaciones relevantes para determinar el coste de adquisición y el valor recuperable de cada referencia, nos hacen considerar este aspecto como una cuestión clave de la auditoría.

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 2020 con el marco normativo de información financiera que le es de aplicación y con los aplicados en el ejercicio anterior.
- 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 y considerando los costes imputables a dichas mercancías, contando para ello con la involucración de nuestros expertos en sistemas de información (TI).
- 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 y con otra información disponible, tal como las ventas y devoluciones posteriores, contando para ello con la involucración de nuestros expertos en sistemas de información (TI).
- 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 ejecución de pruebas sustantivas específicas y a los desgloses incluidos en la memoria, ha sido satisfactorio en relación con los objetivos perseguidos.

Valoración de participaciones en empresas del Grupo

Descripción

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 2020 asciende a 9.180 millones de euros y que suponen un 39,6% del total de sus activos. Tal y como se indica en dicha Nota, una parte significativa de dichas participaciones fue adquirida en el ejercicio 2019 a otras sociedades del Grupo a su valor razonable, determinado por un experto externo contratado por la Sociedad.

Cuando existen indicios de deterioro en las participaciones que detenta la Sociedad, la misma realiza un test de deterioro con la finalidad de estimar si su valor recuperable es inferior a su valor contable. La determinación del valor razonable de las participaciones adquiridas y la realización de los test de deterioro requiere la aplicación de juicios y estimaciones significativas.

Los aspectos mencionados motivan que este aspecto sea considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

- Obtención de los informes de valoración de los expertos contratados por la Sociedad indicados anteriormente y evaluación de su competencia, capacidad y objetividad, así como la adecuación de su trabajo para ser tenido en consideración como parte de la evidencia de auditoría. Análisis de la razonabilidad de la metodología de valoración utilizada, así como de las principales hipótesis aplicadas (tasas de descuento y de crecimiento a perpetuidad y evolución de los ingresos, de los costes y de los márgenes brutos).
- Obtención de los test de deterioro realizados para, sobre los mismos realizar:
 - o Análisis de la razonabilidad de los indicadores de deterioro establecidos por la Sociedad.
 - o Verificación de la corrección aritmética de los cálculos realizados y adecuación del método de valoración empleado.
 - o Análisis de la razonabilidad de la metodología de valoración utilizada, así como de las principales hipótesis aplicadas (tasas de descuento y de crecimiento a perpetuidad y evolución de los ingresos, de los costes y de los márgenes brutos).
 - o Revisión de la consistencia de las hipótesis empleadas con otros análisis realizados por la Sociedad y realización de un análisis de sensibilidad sobre las mismas.
 - o Revisión del cumplimiento en el ejercicio 2019 de las hipótesis más relevantes consideradas en el ejercicio anterior por la Dirección en los test de deterioro.

Valoración de participaciones en empresas del Grupo

Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none">- 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, en relación con los objetivos perseguidos.</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, el análisis de su eficacia operativa y la validación de los controles generales y de determinados controles automáticos 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 y cierre contable.
- Revisión del modelo de gestión del riesgo de ciberseguridad en relación con los principales sistemas de TI.

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 2019, 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 2019 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 Cumplimiento 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 Cumplimiento 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 Cumplimiento

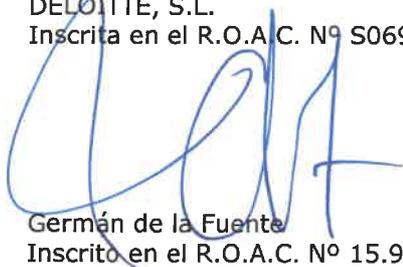
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad de fecha 17 de marzo de 2020.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 16 de julio de 2019 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2019.

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

17 de marzo de 2020



DELOITTE, S.L.

2020 Núm. 04/20/00354

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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 Cumplimiento 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 Cumplimiento 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 Cumplimiento 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 2020 Y 2019.....	3
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2020 Y 2019	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2020 Y 2019.....	6
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2020 Y 2019	8
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2020	9
1 Actividad y descripción de la Sociedad.....	9
2 Bases de presentación de las cuentas anuales.....	10
3 Distribución de resultados.....	11
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	47
Anexo I	54
Anexo II	61
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2020	62

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2020 Y 2019

(Cifras en millones de euros)	Notas	31/01/2020	31/01/2019
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE		10.745	5.787
Inmovilizado intangible	(5)	170	136
Propiedad industrial		4	4
Aplicaciones informáticas		145	110
Inmovilizado en curso y anticipos		21	22
Inmovilizado material	(6)	516	497
Terrenos y construcciones		200	199
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		258	260
Inmovilizado en curso y anticipos		58	38
Inversiones inmobiliarias	(7)	538	552
Terrenos		101	101
Construcciones		437	451
Inversiones empresas Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	(8)	9.180	4.352
Instrumentos de patrimonio		9.180	3.957
Créditos a empresas	(15)	-	395
Inversiones financieras a largo plazo	(8)	163	197
Instrumentos de patrimonio		2	2
Otros activos financieros		161	195
Activos por impuesto diferido	(16)	174	53
Periodificaciones a largo plazo		4	-
ACTIVO CORRIENTE		12.429	9.433
Existencias	(10)	660	855
Comerciales		584	784
Materias primas y otros aprovisionamientos		76	71
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		483	497
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		131	127
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	(15)	192	296
Activos por impuesto corriente		76	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas		84	74
Inversiones empresas Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo	(8 y 15)	6.243	3.899
Créditos a empresas		6.243	3.899
Inversiones financieras a corto plazo	(8)	5	9
Derivados		5	9
Periodificaciones a corto plazo		12	14
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(9)	5.026	4.159
Tesorería		5.026	4.159
TOTAL ACTIVO		23.174	15.220

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 2020.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

BALANCES AL 31 DE ENERO DE 2020 Y 2019

(Cifras en millones de euros)	Notas	31/01/2020	31/01/2019
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO		19.903	12.162
FONDOS PROPIOS	(11)	19.905	12.167
Capital		94	94
Capital social		94	94
Prima de emisión		20	20
Reservas		9.433	1.749
Reserva legal y estatutarias		19	19
Otras reservas		9.414	1.730
Acciones propias y participaciones en patrimonio propias		(60)	(77)
Resultado del ejercicio		10.418	10.381
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(3)	(6)
Operaciones de cobertura		(3)	(6)
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		1	1
PASIVO NO CORRIENTE		523	655
Provisiones a largo plazo	(12)	4	14
Otras provisiones		4	14
Deudas a largo plazo	(14)	6	5
Acreedores por arrendamiento financiero		6	5
Deudas empresas Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	(15)	6	6
Pasivos por impuesto diferido	(16)	7	12
Periodificaciones a largo plazo	(13)	500	618
PASIVO CORRIENTE		2.748	2.403
Deudas a corto plazo	(14)	44	56
Acreedores por arrendamiento financiero		6	3
Derivados	(8)	5	12
Otros pasivos financieros		33	41
Deudas empresas Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo	(15)	698	513
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.882	1.711
Proveedores		494	546
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	(15)	1.125	928
Acreedores varios		164	145
Personal, remuneraciones pendientes de pago		71	62
Otras deudas con las Administraciones Públicas		28	30
Periodificaciones a corto plazo	(13)	124	123
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		23.174	15.220

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 2020.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2020 Y 2019**

(Cifras en millones de euros)	Notas	2019	2018
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	(18.1)	18.261	16.692
Ventas		9.208	8.470
Prestaciones de servicios		58	52
Dividendos	(15)	8.995	8.170
Trabajos realizados por la empresa para su activo		7	7
Aprovisionamientos	(18.2)	(7.349)	(6.616)
Consumo de mercaderías		(6.640)	(5.973)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(609)	(554)
Trabajos realizados por otras empresas		(100)	(89)
Otros ingresos de explotación		238	231
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	(7, 13 y 15)	237	230
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1	1
Gastos de personal		(271)	(259)
Sueldos, salarios y asimilados		(234)	(226)
Cargas sociales	(18.3)	(37)	(33)
Otros gastos de explotación		(1.559)	(1.392)
Servicios exteriores	(18.4)	(1.541)	(1.380)
Tributos		(9)	(3)
Otros gastos de gestión corriente		(9)	(9)
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	(5, 6 y 7)	(115)	(92)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado		(2)	(3)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros de empresas del Grupo y asociadas	(8)	1.173	1.902
Otros resultados		6	1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		10.389	10.471
Ingresos financieros		15	7
De valores negociables y otros instrumentos financieros		15	7
De empresas del Grupo y asociadas	(15)	4	-
De terceros		11	7
Gastos financieros		(2)	(3)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	(15)	(2)	(3)
Diferencias de cambio		2	(9)
RESULTADO FINANCIERO		15	(5)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		10.404	10.466
Impuestos sobre beneficios	(16)	14	(85)
RESULTADO DEL EJERCICIO		10.418	10.381

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 2020.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2020 Y 2019

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Cifras en millones de euros)	2019	2018
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	10.418	10.381
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 8)	(4)	(8)
Efecto impositivo (Nota 16)	1	2
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(3)	(6)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 8)	8	19
Efecto impositivo (Nota 16)	(2)	(5)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	6	14
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	10.421	10.389

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 2020.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2020 Y 2019

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 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								-
Traspasos	-	-	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
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2019	94	20	1.749	(77)	10.381	(6)	1	12.162
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	10.418	3	-	10.421
Operaciones con socios o propietarios								-
Traspasos	-	-	7.640	-	(7.640)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(2.741)	-	-	(2.741)
Otros movimientos	-	-	44	-	-	-	-	44
Acciones propias	-	-	-	17	-	-	-	17
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2019	94	20	9.433	(60)	10.418	(3)	1	19.903

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 2020.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2020 Y 2019**

(Cifras en millones de euros)	Notas	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)			
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS		10.404	10.466
Ajustes del resultado			
Amortización del inmovilizado	(5, 6 y 7)	115	92
Correcciones valorativas por deterioro	(8)	22	(8)
Variación de provisiones		19	20
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(5, 6 y 7)	2	3
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(8)	(1.183)	(1.894)
Ingresos financieros		(15)	(7)
Gastos financieros		2	3
Diferencias de cambio		2	18
Otros ingresos y gastos		(107)	(106)
Dividendos en participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	(15)	(8.995)	(8.170)
Cambios en el capital corriente			
Existencias		195	(15)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(293)	(437)
Acreedores y otras cuentas a pagar		259	270
Otros pasivos corrientes		(9)	(44)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pagos de intereses		(2)	(3)
Cobros de dividendos		8.981	8.181
Cobro de intereses		15	7
Pagos por impuesto sobre beneficios		(120)	(105)
Otros cobros (pagos)		(3)	7
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		9.289	8.278
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)			
Pagos por inversiones			
Empresas de grupo y asociadas		(6.107)	(2.449)
Inmovilizado intangible	(5)	(66)	(53)
Inmovilizado material	(6)	(69)	(197)
Inversiones inmobiliarias	(7)	(10)	(10)
Cobros por desinversiones			
Empresas de grupo y asociadas		395	-
Inmovilizado material		-	6
Otros activos financieros	(8)	-	13
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(5.857)	(2.690)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		176	(950)
Devolución de otras deudas		-	(1)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
Dividendos		(2.741)	(2.335)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(2.565)	(3.286)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		867	2.302
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL EJERCICIO		4.159	1.857
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO		5.026	4.159

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 2020.

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2020

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 (en adelante el “Grupo”) 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 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. Parte de esta actividad se desarrolla a través de un establecimiento permanente en Holanda.
- 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 3.639 millones de euros (3.444 millones de euros en el 2018) y un patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 14.913 millones de euros (14.653 millones de euros en 2018).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 fueron formuladas por los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 12 de marzo de 2019 y depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña, en tanto que las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2019 han sido formuladas el 17 de marzo de 2020.

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 2020 (*en lo sucesivo, "el ejercicio 2019"*) 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 2019 (*en lo sucesivo, "el ejercicio 2018"*) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 16 de julio de 2019.

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 2019 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, juicios y estimaciones para valorar 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 consideración del negocio online en el modelo del test de deterioro de los activos no corrientes.
- c. La determinación del coste de las existencias y su valor razonable.
- d. La vida útil de los activos materiales e intangibles y de las inversiones inmobiliarias.
- e. La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- f. El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- g. La recuperación de los activos por impuesto diferido.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de preparación de estas cuentas anuales, 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 2018 que se incluye en esta Memoria se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2019.

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 2018.

h) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2020, no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto de los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

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 2019, formulada por sus Administradores, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, asciende a 10.418 millones de euros, que es el importe máximo a distribuir.

El Consejo de Administración de Inditex, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, teniendo en cuenta la situación actual de incertidumbre provocada por la pandemia del Coronavirus, ha considerado que no se dan, en el momento presente, las condiciones necesarias para tomar la decisión adecuada sobre el reparto del dividendo en el marco de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019 y ha decidido remitir, a un posterior Consejo de

Administración previo a la Junta General de Accionistas que tendrá lugar el próximo mes de julio, la propuesta definitiva a la Junta General sobre dicho reparto.

En consecuencia, el beneficio del ejercicio 2019 se aplicará a reservas voluntarias por importe de 10.228 millones de euros y reserva de capitalización por importe de 190 millones de euros.

A 31 de enero de 2020 los importes de reservas no distribuibles ascendían a 83 millones de euros (19 millones de euros en 2018).

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 2019 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 5,15% para el ejercicio 2019 (5,39% para el ejercicio 2018).

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.

Las cuotas fijas derivadas de los arrendamientos operativos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento. El efecto de la diferencia entre el reconocimiento del gasto de arrendamiento linealmente durante la duración de los contratos y los pagos por arrendamiento realizados, se reconoce en el balance en cuentas de periodificaciones a largo y corto plazo.

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.

Opciones compradas

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

g) Existencias

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

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

r) Establecimiento permanente

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad desarrolla una parte de su negocio a través de un Establecimiento Permanente en Holanda.

Las cuentas anuales recogen los efectos de la integración de dicho Establecimiento Permanente, mediante la integración en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias de los saldos de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del mismo. Dicha integración se ha efectuado eliminando las transacciones realizadas entre la Sociedad y el Establecimiento Permanente, así como los saldos activos y pasivos recíprocos.

El principal efecto que se ha puesto de manifiesto en el ejercicio 2019 por la integración del Establecimiento Permanente ha sido la integración de activos por importe de 91 millones de euros.

5 Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2019

	Saldo inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Traspasos	Saldo final
Propiedad industrial	15	-	-	-	15
Aplicaciones informáticas	201	60	(12)	15	264
Inmovilizado en curso y anticipos	22	14	-	(15)	21
Coste	238	74	(12)	-	300
Propiedad industrial	(11)	-	-	-	(11)
Aplicaciones informáticas	(91)	(40)	12	-	(119)
Amortización acumulada	(102)	(40)	12	-	(130)
Valor neto contable	136				170

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

Adiciones

Las principales adiciones de los ejercicios 2019 y 2018 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 2020 y 2019, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son los siguientes:

	31/01/2020	31/01/2019
Propiedad industrial	7	6
Aplicaciones informáticas	33	19
Total	40	25

6 Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2019

	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Trasposos (Nota 7)	Saldo Final
Terrenos	23	-	-	4	27
Construcciones	199	5	(5)	2	201
Instalaciones técnicas y maquinaria	162	4	(2)	5	169
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	45	2	-	-	47
Otro inmovilizado	216	31	(23)	1	225
Inmovilizado en curso y anticipos	38	35	-	(15)	58
Coste	683	77	(30)	(3)	727
Construcciones	(23)	(5)	-	-	(28)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(58)	(13)	1	-	(70)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(26)	(3)	-	-	(29)
Otro inmovilizado	(79)	(27)	22	-	(84)
Amortización acumulada	(186)	(48)	23	-	(211)
Valor neto contable	497				516

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

Adiciones

Las adiciones del ejercicio 2019 se corresponden principalmente con proyectos de ampliación en la sede central de la Sociedad en Arteixo (A Coruña).

Las adiciones más significativas del ejercicio 2018 se correspondieron con proyectos de ampliación en la sede central de 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 en los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 0,2 millones de euros cada uno de los ejercicios.

Elementos totalmente amortizados

Formando parte del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias descritas en la Nota 7, al 31 de enero de 2020 y 2019, se incluyen determinados bienes totalmente amortizados que continúan en explotación, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son los siguientes:

	31/01/2020	31/01/2019
Construcciones	110	95
Instalaciones técnicas y maquinaria	26	25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11	11
Otro inmovilizado	19	26
Total	166	157

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 2020 y 2019 es el siguiente:

Al 31 de enero de 2020

	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	899	(305)	594
Instalaciones técnicas y maquinaria	157	(55)	102
Otro inmovilizado	7	(5)	2
Total	1.063	(365)	698

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

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 2020, 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 2019 y 2018 en las diferentes cuentas de inversiones inmobiliarias ha sido el siguiente:

Ejercicio 2019

	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Trasposos (Nota 6)	Saldo Final
Terrenos	101	-	-	101
Construcciones	756	10	3	769
Coste	857	10	3	870
Construcciones	(305)	(27)	-	(332)
Amortización acumulada	(305)	(27)	-	(332)
Valor neto contable	552			538

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

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

Los ingresos por el arrendamiento de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2019 han ascendido a 39 millones de euros (38 millones de euros en 2018), 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 relacionados con las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad durante 2019 y 2018, han ascendido a 2 millones de euros en cada uno de los ejercicios.

Adiciones

Las adiciones del ejercicio se corresponden, principalmente, con proyectos de ampliación y mejora realizados en los distintos centros logísticos que la Sociedad posee en Arteixo (A Coruña).

Las adiciones más significativas del ejercicio 2018 se correspondieron con proyectos de ampliación 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 2019 y 2018 asciende a 1 millón de euros 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 2020 y 2019 es como se muestra a continuación:

	31/01/2020	31/01/2019
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo		
Participaciones	9.268	4.035
Correcciones valorativas por deterioro	(88)	(78)
Créditos a empresas (Nota 15)	-	395
Total	9.180	4.352
Inversiones financieras a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio		
Coste	14	14
Deterioro	(12)	(12)
Otros activos financieros	161	195
Total	163	197
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo (Nota 15)		
Créditos a empresas	6.243	3.899
Total	6.243	3.899
Inversiones financieras a corto plazo		
Derivados	5	9
Total	5	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 2020 junto con su información más significativa, se desglosa en el Anexo I.

Los principales movimientos en las inversiones en instrumentos de patrimonio responden a las decisiones de la dirección del Grupo en cuanto a la gestión centralizada de las operaciones. Así, durante el ejercicio 2019 se han realizado adquisiciones de sociedades del Grupo y ampliaciones de capital por importe de 5.122 millones de euros (1.895 millones de euros en el 2018), aportaciones dinerarias y no dinerarias por importe de 183 millones de euros (352 millones de euros en el 2018), reducciones de capital por importe de 4 millones de euros, devoluciones de aportaciones por importe de 6 millones de euros (215 millones de euros en el 2018), y ventas a otras sociedades dependientes de ciertas inversiones en empresas del Grupo cuyo coste de adquisición ascendía a 62 millones de euros (387 millones de euros en 2018). El impacto de dichas operaciones ha originado un abono por importe de 51 millones de euros (137 millones de euros en el 2018) en el epígrafe de "Otras Reservas" del balance, y un resultado positivo de 1.183 millones de euros (1.894 millones de euros en 2018) registrado bajo 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 dotación de 10 millones de euros en 2019 (8 millones de euros de reversión en 2018).

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 2019, 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 (véanse Notas 15 y 16).

Inversiones financieras a largo plazo

Al 31 de enero de 2020, 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 2019 y 2018 no hubo transacciones altamente probables a las que haya aplicado la contabilidad de coberturas que no hayan ocurrido.

Al 31 de enero de 2020 y 2019, la Sociedad mantenía abiertos derivados, principalmente 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 2019 y 2018, es el siguiente:

Ejercicio 2019

INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO					
Descripción	Nivel	Valor razonable 2018	Traspaso a resultados	Resultado reconocido directamente en patrimonio	Valor razonable 2019
Forward de tipos de cambio	2	9	(5)	1	5
Total		9	(5)	1	5

DEUDAS A CORTO PLAZO						
Descripción	Nivel	Valor razonable 2018	Traspaso a resultados	Traspaso a resultados desde patrimonio	Resultado reconocido directamente en patrimonio	Valor razonable 2019
Forward de tipos de cambio	2	12	(4)	(8)	-	-
Opciones	2	-	-	-	5	5
Total		12	(4)	(8)	5	5

Ejercicio 2018

INVERSIONES FINANCIERAS 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	-	17	(8)	9
Total		-	17	(8)	9

DEUDAS 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	57	(26)	(19)	12
Total		57	(26)	(19)	12

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 2020 y 2019 es la siguiente:

	31/01/2020	31/01/2019
Comerciales	584	784
Materias primas y otros aprovisionamientos	76	71
Total	660	855

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.

En base a la información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad ha registrado una provisión de inventario por importe de 172 millones de euros, por el posible impacto que la pandemia Covid-19 pueda tener en el valor neto de realización del inventario de la campaña primavera/verano a 31 de enero de 2020.

11 Patrimonio neto

Fondos propios

Capital social

Al 31 de enero de 2020 y 2019 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 2020 y 2019, eran los siguientes:

Accionista	31/01/2020		31/01/2019	
	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 2020 y 2019 el 59,371% y el 59,364%, 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 2020 y 2019 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 Notas 6 y 7).

Dividendos

Los dividendos satisfechos por la Sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018 ascendieron respectivamente a 2.741 millones de euros y 2.335 millones de euros. Los importes anteriores corresponden al pago de 0,88 euros por acción y de 0,75 euros por acción, respectivamente. La propuesta de distribución de dividendos efectuada por el Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2019 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. Igualmente, la Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2019, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023 y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dichos planes, dejando sin efecto la anterior autorización.

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.

Con posterioridad, durante el ejercicio social 2019 se ha producido la liquidación del primer ciclo (2016-2019) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020, realizándose la entrega de las correspondientes acciones a los beneficiarios del mencionado primer ciclo del citado Plan. En consecuencia, a 31 de enero de 2020, la Sociedad es titular de un total de 2.125.384 acciones en autocartera, representativas del 0,068% del capital social.

12 Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo al 31 de enero de 2020 y 2019, así como el movimiento habido en las mismas durante el ejercicio 2019, son los siguientes:

	Saldos al 31/01/2019	Dotaciones y Trasposos a corto plazo	Saldos al 31/01/2020
Provisiones a largo plazo			
Otras provisiones			
Provisiones para responsabilidades	1	1	2
Pensiones y otras obligaciones con el personal	13	(11)	2
Total	14	(10)	4

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 2020 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 2019 y 2018 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 2020 y 2019 adjuntos, es la siguiente:

	31/01/2020			31/01/2019		
	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total
Acreedores por arrendamiento financiero	6	6	12	3	5	8
Derivados (Nota 8)	5	-	5	12	-	12
Otros pasivos financieros						
Proveedores de inmovilizado	4	-	4	5	-	5
Otras deudas	29	-	29	36	-	36
Total	44	6	50	56	5	61

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 721 millones de euros a 31 de enero de 2020 (698 millones de euros a 31 de enero de 2019). A 31 de enero de 2020 y 2019 no existen saldos dispuestos.

15 Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas

Saldos

Los saldos que al 31 de enero de 2020 y 2019 mantenía la Sociedad con las empresas del Grupo, multigrupo y vinculadas se detallan a continuación:

	31/01/2020			31/01/2019		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Clientes por ventas y prestación de servicios	192	-	192	296	-	296
Créditos a empresas (Nota 8)	6.001	-	6.001	3.675	395	4.070
Créditos por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Notas 8 y 16)	242	-	242	224	-	224
Total	6.435	-	6.435	4.195	395	4.590
Proveedores y Acreedores	1.125	-	1.125	928	-	928
Deudas con empresas	693	6	699	509	6	515
Deudas por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Nota 16)	5	-	5	4	-	4
Total	1.823	6	1.829	1.441	6	1.447

Transacciones

Por su parte, el detalle de las transacciones habidas durante los ejercicios 2019 y 2018 con las sociedades de su Grupo y vinculadas, es el siguiente:

Ejercicio 2019

	Sociedades del Grupo	Sociedades multigrupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos e Ingresos				
Compras	5.103	1	-	5.104
Otros gastos	1.082	-	-	1.082
Gastos financieros	2	-	-	2
Total Gastos	6.187	1	-	6.188
Ventas	8.140	-	-	8.140
Dividendos	8.935	60	-	8.995
Ingresos por arrendamientos operativos (Nota 7)	39	-	-	39
Otros ingresos	193	2	7	202
Ingresos financieros	4	-	-	4
Total Ingresos	17.311	62	7	17.380
Otras Transacciones				
Venta de participaciones (Nota 8)	1.245	-	-	1.245

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

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 y las ventas de participaciones descritas en la Nota 8. 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 2019 y 2018 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se muestra a continuación:

Ejercicio 2019

	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			10.418
Impuesto sobre Sociedades			(14)
Beneficios antes de impuestos			10.404
Diferencias Permanentes			
De la sociedad individual	173	(9.966)	(9.794)
Diferencias Temporarias			
De la sociedad individual con origen en el ejercicio	206	-	206
De la sociedad individual con origen en ejercicios anteriores	18	(44)	(26)
Base imponible (Resultado Fiscal)			790

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

Las diferencias permanentes más significativas de la Sociedad se corresponden con gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente por importe de 26 millones de euros, de los cuales 16 millones de euros corresponden a donativos (19 millones de euros en 2018), 3.572 millones de euros por la aplicación de la exención por doble imposición internacional de dividendos y plusvalías (6.784 millones de euros en 2018), 6.265 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 (3.280 millones de euros en 2018), 128 millones de euros por la aplicación de la reserva de capitalización y 145 millones de euros por la integración en base imponible del impuesto sobre sociedades extranjero correspondiente a los beneficios de los cuales provienen determinados dividendos repatriados.

Gasto por Impuesto sobre beneficios

El cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019

	Pérdidas y Ganancias
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	10.404
Impuesto al 25%	2.601
Gastos no deducibles	7
Exención doble imposición económica sobre dividendos y plusvalías	(2.553)
Otras reducciones en base imponible	(32)
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(4)
Otros ajustes	(33)
Gasto por impuesto sobre beneficios	(14)

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 internacional sobre dividendos	(2.516)
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(6)
Otros ajustes	(15)
Gasto por impuesto sobre beneficios	85

Impuestos diferidos

La composición y variación de los activos por impuesto diferido al 31 de enero de 2020 y 2019, es la siguiente:

Ejercicio 2019

	31/01/2019	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31/01/2020
Correcciones de valor	5	-	-	5
Derechos grupo fiscal	27	56	-	83
Provisión obligaciones con el personal	15	(7)	-	8
Limitaciones amortización Ley 16/2012	3	(1)	-	2
Deducciones pendientes	-	28	-	28
Provisión activos a largo plazo	-	3	-	3
Otras provisiones	-	43	-	43
Derechos deducción reversión medidas temporales Ley 16/2012 pendientes	1	-	-	1
Coberturas tipos de cambio	2	-	(1)	1
Total	53	122	(1)	174

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 de tipos de cambio	5	-	(3)	2
Total	26	30	(3)	53

La composición y variación de los pasivos por impuesto diferido al 31 de enero de 2020 y 2019, es la siguiente:

Ejercicio 2019

	31/01/2019	Pérdidas y Ganancias	31/01/2020
Correcciones de valor	(8)	5	(3)
Existencias sociedades Grupo fiscal	(4)	-	(4)
Total	(12)	5	(7)

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)

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 1 millón de euros se ha registrado con cargo a patrimonio (3 millones de euros con cargo a patrimonio en el 2018) y 127 millones de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias (33 millones de euros en 2018).

Industria de Diseño Textil, S.A. ha generado créditos fiscales por importe de 4 millones de euros en concepto de deducción por donativos (6 millones de euros en 2018).

En el gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio se incluyen retenciones soportadas en el extranjero y no deducidas en base imponible por la percepción de rentas procedentes de filiales extranjeras por importe de 14 millones de euros (15 millones de euros en 2018). También se incluye la aplicación de deducciones derivadas de la doble imposición jurídica y económica soportada por los dividendos repatriados del extranjero por importe respectivamente de 9 y 86 millones de euros.

Como consecuencia de las transacciones descritas la composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019	2018
Impuesto corriente	113	118
Impuesto diferido	(127)	(33)
Total gasto por el impuesto sobre beneficios	(14)	85

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 24 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 2020 es de 18 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 períodos 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 períodos de liquidación 2016 y siguientes.

17 Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de enero de 2020 y 2019 la Sociedad tenía prestados determinados avales, ante diferentes administraciones y entidades, por los siguientes importes dispuestos:

	31/01/2020	31/01/2019
Administración de aduanas	30	30
Otras administraciones públicas	18	10
Otras entidades	5	18
Total	53	58

Los Administradores de la Sociedad estiman que los quebrantos o pasivos no previstos al 31 de enero de 2020, 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 2019 y 2018 correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

	2019	2018
Ingresos por ventas de bienes		
España	1.476	1.398
Resto de Europa	4.296	3.854
América	1.334	1.224
Asia y Resto del Mundo	2.102	1.994
Ingresos por prestación de servicios		
España	28	25
Resto de Europa	30	27
Dividendos y otros resultados		
España	6.254	3.280
Resto de Europa	2.614	4.821
América	66	23
Asia y Resto del Mundo	61	46
Total	18.261	16.692

18.2 Aprovisionamientos

La composición de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018 adjuntas, es la siguiente:

	2019	2018
Compra de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	7.053	6.539
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y auxiliares	24	(1)
Variación de las provisiones	172	(11)
Trabajos realizados por otras empresas	100	89
Total	7.349	6.616

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018, atendiendo a la localización geográfica de los proveedores, es el siguiente:

	2019	2018
Compra de mercaderías		
España	1.837	1.808
Resto de Europa	4.518	3.907
Resto del Mundo	83	257
Compra de materias primas		
España	207	213
Resto de Europa	338	308
Resto del Mundo	70	46
Total	7.053	6.539

18.3 Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019	2018
Seguridad social	31	26
Otros gastos sociales	6	7
Total	37	33

El número de empleados al 31 de enero de 2020 y 2019 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

Ejercicio 2019

	Sexo		Total
	Hombres	Mujeres	
Servicios centrales corporativos	428	527	955
Servicios centrales comercial	579	713	1.292
Total	1.007	1.240	2.247

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

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2019 es de 946 en servicios centrales corporativos y 1.231 en servicios centrales comerciales. En el ejercicio 2018 el número medio de empleados fue de 948 en servicios centrales corporativos y 1.054 en servicios centrales comerciales.

El número de empleados al 31 de enero de 2020 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento es de 25 personas (15 personas en 2018). La media del ejercicio 2019 ha ascendido a 22 empleados (21 empleados en 2018).

Por su parte, el Consejo de Administración ha estado formado a lo largo del ejercicio 2019 y al 31 de enero de 2020, por 7 hombres y 4 mujeres (6 hombres y 3 mujeres en el ejercicio 2018 y al 31 de enero de 2019).

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 789 millones de euros (692 millones de euros en 2018), y otros gastos indirectos de venta prestados por terceros por importe de 544 millones de euros (487 millones de euros en 2018). 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 4.022 millones de euros (3.777 millones de euros en el ejercicio 2018) 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 2.155 millones de euros (1.707 millones en el ejercicio 2018). 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 97 millones de euros a 31 de enero de 2020 (60 millones de euros a 31 de enero de 2019) y cuentas a pagar por importe de 712 millones de euros a 31 de enero de 2020, principalmente en dólares de EE.UU. (415 millones de euros a 31 de enero de 2019).

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 opciones compradas, y ocasionalmente, 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 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 2019, 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 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 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 de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio, así como que los posibles movimientos adversos de los tipos de cambios sobre ella afectarán al resultado 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 Montecarlo 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. Además, la Sociedad utiliza el método del Valor al Riesgo (VaR o Value-at-Risk) para la gestión del riesgo de tipo de cambio de traslación de las partidas contables más relevantes.

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 160 millones de euros a 31 de enero de 2020 (140 millones de euros a 31 de enero de 2019).

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 2020, 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 la consideración de las evaluaciones de crédito emitidas por las principales agencias de calificación la solvencia, liquidez, calidad de activos y la prudencia en la gestión de las entidades financieras. Además, la Sociedad utiliza metodologías de valor al riesgo para evaluar el riesgo de crédito de su cartera de inversiones.

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 de 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 la Sociedad 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 2020 y 2019 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 (véase 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, intangibles y participaciones), (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 y el establecimiento permanente 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 2020 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

A pesar de que el resultado de las elecciones del 12 de diciembre de 2019 ha proporcionado certeza sobre el abandono del Reino Unido de la Unión Europea el 31 de enero de 2020, permanece la incertidumbre sobre la futura relación de las dos partes resultado del proceso de negociación que debería finalizar el 31 de diciembre de 2020. Durante este periodo transitorio, que eventualmente podría extenderse más allá del plazo previsto, no se prevén cambios significativos en el entorno normativo y comercial entre el Reino Unido y la UE que puedan afectar la operativa actual del Grupo. No obstante, no es de descartar que el devenir de las negociaciones produzca episodios de volatilidad durante el ejercicio 2020.

El Grupo cuenta con un plan de acción que está preparado para ser ejecutado ante la eventualidad de un Brexit sin acuerdo. Este plan fue desarrollado durante el ejercicio 2018 y es el resultado de un proceso integral de análisis, evaluación y diseño de las medidas de mitigación necesarias para minimizar el potencial impacto sobre el negocio del Grupo en general y en el mercado británico en particular. Por otro lado, se han ido actualizando, dentro lo posible, los procesos de negocio en previsión de las previstas disrupciones en el suministro de servicios y mercancías, así como del mercado laboral del país, necesarios para el mantenimiento de la propuesta comercial multicanal del Grupo en el mercado británico. El grado de divergencia entre las normativas de la Unión Europea y el Reino Unido tras la finalización de las negociaciones determinará el nivel de adaptación para el negocio del Grupo en ese mercado. Tal y como se describió en el informe económico financiero del ejercicio anterior, el plan de contingencia se basa en el escenario extremo de un Brexit sin acuerdo, así que, en principio debería de ser capaz de mitigar los potenciales impactos de los diferentes escenarios resultantes del futuro estatus entre la UE y el Reino Unido. Como ya se puso de manifiesto el año pasado, el riesgo residual tras la implementación del plan de acción, aun en el caso más extremo de un Brexit sin acuerdo, no sería significativo para el Grupo.

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, dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados de Inditex y su Grupo de sociedades (en adelante, el "Plan 2016-2020"), en virtud del cual cada beneficiario tendrá derecho, de producirse el cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho Plan 2016-2020, a recibir hasta un importe máximo del incentivo asignado.

El Plan 2016-2020 consiste en la combinación de un bonus plurianual en efectivo y de una promesa de entrega gratuita de acciones que, transcurrido un periodo de tiempo determinado y verificado el cumplimiento de los objetivos concretos, se abonará a los beneficiarios del plan, en su totalidad o en el porcentaje que resulte de aplicación.

El Plan 2016-2020 tiene una duración total de 4 años y está estructurado en 2 ciclos temporales, siendo cada uno independiente del otro. Ambos ciclos han finalizado. El primer ciclo del Plan 2016-2020 se extendía desde el 1 de febrero de 2016 hasta el 31 de enero de 2019. El segundo ciclo se extendía desde el 1 de febrero de 2017 hasta el 31 de enero de 2020, aunque la liquidación de este segundo ciclo tendrá lugar durante el primer semestre del ejercicio 2020.

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

El Plan 2016-2020 no expone a la Sociedad a riesgos significativos.

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

El importe relacionado con el Plan 2016-2020 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 2016-2020, la Sociedad adquirió, 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 ha calculado de conformidad con lo previsto en el acuerdo séptimo de la Junta General de Accionistas de fecha 19 de julio de 2016.

Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023

La Junta General de Accionistas acordó, en su sesión de 16 de julio de 2019, un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023, dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados de Inditex y su Grupo de sociedades (en adelante, el "Plan 2019-2023"), 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 2019-2023 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 2019-2023 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 2019-2023 se extiende desde el 1 de febrero de 2019 hasta el 31 de enero de 2022. El segundo ciclo abarca desde el 1 de febrero de 2020 hasta el 31 de enero de 2023.

El Plan 2019-2023 está vinculado a objetivos críticos de negocio y de creación de valor para el accionista. Como novedad más significativa, el Plan 2019-2023 vincula también la retribución variable a largo plazo a objetivos relativos a la sostenibilidad y el medioambiente, teniendo este índice un peso máximo del 10% sobre el conjunto.

El Plan 2019-2023 no expone a la Sociedad a riesgos significativos.

El pasivo relacionado con el Plan 2019-2023 en efectivo se muestra registrado en el epígrafe "Provisiones" 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 2019-2023 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 2019-2023, la Sociedad tiene, como activo afecto al mismo, un volumen de acciones propias suficiente para hacer frente a las obligaciones futuras (véase Nota 11). Y ello, sin perjuicio de la posibilidad de que la Sociedad proceda en un momento posterior, y en virtud de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 16 de julio de 2019, a la adquisición derivativa de un mayor volumen de acciones propias para la cobertura de dicho Plan 2019-2023.

El incentivo a percibir se calculará de conformidad con lo previsto en el acuerdo noveno de la Junta General de Accionistas de fecha 16 de julio de 2019.

Bono Anual

En atención al desarrollo del Grupo, Inditex aprobó en el año 2017 un plan de participación de los empleados en el crecimiento de los beneficios de la empresa para los ejercicios 2017 y 2018.

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

Tras la finalización del citado plan para los ejercicios 2017 y 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, en fecha 12 de marzo de 2019, un nuevo plan de participación de los empleados en el crecimiento de los beneficios de la empresa, de aplicación única y exclusiva para el ejercicio 2019, y también de características similares a los anteriores. Dicho plan está dirigido a todos los empleados del Grupo, de cadenas y filiales de todo el mundo, con más de dos años de antigüedad de prestación de servicios a 31 de enero de 2020.

El plan se vincula al cumplimiento de unos objetivos concretos y establece un incentivo máximo a pagar por el Grupo, que se corresponde con el promedio percibido en cada país durante los últimos cuatro años en virtud del anterior plan de participación de los empleados en el incremento del beneficio del Grupo Inditex.

Para la determinación del incentivo concreto a abonar a los beneficiarios del plan, transcurrido el periodo de tiempo establecido, se distinguen dos tipos de colectivos, tienda y no tienda (oficinas, fábricas y logística), y unas métricas y escalas de logro definidas para cada uno de los citados colectivos.

Durante el ejercicio 2020, se liquidará el incentivo correspondiente al ejercicio 2019.

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

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

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 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	9.458	16.229
Indemnizaciones	-	-
Total	9.458	16.229

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

A 31 de enero de 2020, 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 retribuciones correspondientes al ejercicio 2019, incluyen la retribución fija, la retribución variable a corto plazo y la retribución variable a largo plazo devengada por la Alta Dirección. Las retribuciones de los Consejeros correspondientes al ejercicio 2019, incluyen los componentes fijos de los Consejeros en su condición de tales, así como el salario fijo, la retribución variable a corto plazo y la retribución variable a largo plazo de los Consejeros Ejecutivos.

En lo que se refiere a la retribución variable anual, el Consejo de Administración de Inditex, previo informe favorable de la Comisión de Retribuciones, teniendo en cuenta la excepcional situación provocada por la pandemia mundial del Coronavirus, ha decidido que las retribuciones variables anuales del Presidente Ejecutivo, del Consejero Delegado y de la Alta Dirección correspondientes al ejercicio 2019, se reduzcan en un 50%.

Respecto a la retribución variable a largo plazo, la misma incluye el importe devengado correspondiente al segundo ciclo (2017-2020) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020. El importe devengado durante el ejercicio 2019 por este incentivo es de 1.483 miles de euros para los Consejeros Ejecutivos (1.412 miles de euros del Presidente Ejecutivo y 71 miles de euros del Consejero Delegado) y de 4.452 miles de euros para la Alta Dirección, instrumentado de la siguiente manera:

- Consejeros Ejecutivos: (i) un incentivo en metálico, por importe de 769 miles de euros brutos el Presidente Ejecutivo y 46 miles de euros brutos el Consejero Delegado; y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 31.888 acciones para el Presidente Ejecutivo, que se corresponde con una cuantía 643 miles euros brutos, y de 1.259 acciones para el Consejero Delegado, que se corresponde con una cuantía de 25 miles euros brutos.

- Alta Dirección: (i) un incentivo en metálico, por importe total de 2.880 miles de euros brutos; y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 77.948 acciones, que se corresponde con una cuantía de 1.572 miles de euros brutos.

A estos efectos, se hace constar que, con el fin de cuantificar la parte del incentivo que será entregada en acciones, se ha tomado como referencia el valor de cotización de las acciones de Inditex a cierre de mercado del día de celebración de la reunión de la Comisión de Retribuciones en la que se evaluó el grado de cumplimiento del segundo ciclo del Plan 2016-2020 (esto es, el 16 de marzo 2020).

La liquidación del incentivo en metálico y en acciones tendrá lugar durante el mes siguiente a la publicación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2019.

Las retribuciones correspondientes al ejercicio 2018, incluyen la retribución fija, la retribución variable a corto plazo y la retribución variable a largo plazo devengada por la Alta Dirección. Las retribuciones de los Consejeros correspondientes al ejercicio 2018, incluyen los componentes fijos de los Consejeros en su condición de tales, así como el salario fijo, la retribución variable a corto plazo y la retribución variable a largo plazo del Presidente Ejecutivo.

La retribución variable a largo plazo incluye el importe devengado durante el ejercicio 2018 correspondiente al primer ciclo (2016-2019) del Plan 2016-2020, y abonado durante el primer semestre del ejercicio 2019, ascendió a 3.052 miles de euros para el Presidente Ejecutivo 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 el Presidente Ejecutivo 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 el Presidente Ejecutivo, 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 incentivo en acciones devengado por el Presidente Ejecutivo y la Alta Dirección en relación con el primer ciclo (2016-2019) del Plan 2016-2020, y reflejado en la Nota 20 correspondiente al ejercicio 2018, se ha ajustado con arreglo al valor de cotización a fecha de entrega de las referidas acciones.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 fue de 176 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 Cumplimiento, 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.

	2019	2018
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	48,43	46,76
Ratio de operaciones pagadas	49,45	47,30
Ratio de operaciones pendientes de pago	38,17	40,61
	Importe	
Total pagos realizados	1.134	1.012
Total pagos pendientes	113	88

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 2020 y 2019 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 2019 y 2018, 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 cada uno de los ejercicios.

Adicionalmente, el auditor ha facturado a la Sociedad otros servicios por importe de 0,07 millones de euros durante 2019 (0,05 millones de euros en 2018).

Información sobre actividades medioambientales

Inditex ha desarrollado un modelo de negocio flexible e integrado, con una fuerte orientación hacia el cliente y un claro enfoque sostenible. Al respecto, la estrategia medioambiental de Inditex se refleja en su Política de Sostenibilidad Medioambiental. En ella se recogen los compromisos medioambientales, de aplicación transversal en todas sus áreas de negocio y a lo largo de toda su cadena de suministro.

Al cierre del ejercicio, Inditex 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.

El apartado V del Estado de Información no Financiera del Grupo incluye información sobre el compromiso con el Medio Ambiente de Inditex a través de su Política de Sostenibilidad Medioambiental.

Hechos posteriores al cierre

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo.

Teniendo en cuenta las posibles consecuencias de la situación descrita sobre la información financiera de la Sociedad a 31 de enero de 2020, los Administradores y la Dirección, han realizado una evaluación conforme a la mejor información disponible a la fecha, y han registrado una provisión por importe de 172 millones de euros en la línea de “Aprovisionamientos, Consumo de mercaderías” de la cuenta de pérdidas y ganancias, para ajustar al valor neto de realización estimado del inventario de la campaña primavera/verano a 31 de enero de 2020 impactado por la pandemia Covid-19.

Anexo I

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas del Grupo al 31 de enero de 2020.

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Comditel, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Compras	1	1
Zara Asia, Ltd.	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	100	-
Cholet, 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	2
Confecciones Goa, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	4	4
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	3	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	2	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	2	-
Indipunt, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	4	26
Zara España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	59	89
Zara Argentina, S.A.	100,00%	Buenos Aires - Argentina	31-ene.	Venta al público	37	95
Zara Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	30	66
Zara Chile, S.A.	100,00%	Santiago de Chile - Chile	31-dic.	Venta al público	22	2
Zara USA, Inc.	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	824	-
Zara France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	245	230
Zara UK, Ltd.	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	43	-
Zara Mexico, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Cartera	1.498	-
Zara Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	42	-
Zara México, S.A. de C.V.	95,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	15	-
Zara Portugal- Confeccoes, S.A.	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	540	-
G.Zara Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo -Uruguay	31-ene.	Venta al público	13	10
Zara Financiën B.V. Ireland	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene.	Sin actividad	-	-
Zara Brasil, LTDA.	100,00%	Sao Paulo -Brasil	31-dic.	Venta al público	91	84
Zara Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	17	17
Zara Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	11	8
Zara Danmark, AS.	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene.	Venta al público	11	31
Zara Sverige, AB.	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	7	34
Zara Norge, AS.	100,00%	Oslo - Noruega	31-ene.	Venta al público	8	7
Zara Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canada	31-ene.	Venta al público	34	-
Zara Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	34	6
Zara Luxembourg, S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	31-ene.	Venta al público	2	1
Za Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	25	44
Zara Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	31-ene.	Venta al público	381	-
Zara Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene.	Venta al público	146	-
Zara Česká Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	6	13
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00%	San Juan - Puerto Rico	31-ene.	Venta al público	8	3
Za Clothing Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene.	Venta al público	15	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	4.526	3.682
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	114	26
Zara Commercial (Beijing), Co Ltd.	100,00%	Beijing- China	31-dic.	Venta al público	24	8
Zara Macau, Ltd.	100,00%	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	17	-
Zara Polska, Sp. Zo.o.	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	2	40
JSC "Zara CIS"	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	51	4
Zara Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	120	114
Zara Bucuresti, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	38	7
Zara Ukraine LLC	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	17	-
Zara Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	5	4
ITX Taiwan B.V. Zara Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene.	Venta al público	14	-
Zara Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	11	9
Zara Retail Korea, Co Ltd.	80,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	121	45
Zara Bulgaria Ltd	100,00%	Sofía-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	7	3
Zara Immobiliare Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	31-ene.	Inmobiliaria	1	-

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Zara Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	50	-
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	4	-
KG ZARA Deutschland B.V. & Co.	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	121	-
Zara Retail South Africa (Proprietary), LTD.	90,00%	Johannesburgo - Sudáfrica	31-ene.	Venta al público	7	-
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	2	-
Zara S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.	100,00%	Ljubljana-Eslovenia	31-ene.	Venta al público	2	-
ITX Financien, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Financiera	262	-
ITX Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Cartera	5	-
Zara Vittorio 11 Italia S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Inmobiliaria	7	-
Zara BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	6	3
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	4	6
Nikole Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	2	44
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	69	5
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	6	1
Fibracolor, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Sin actividad	-	-
Zara Finland, OY	100,00%	Helsinki - Finlandia	31-ene.	Venta al público	3	-
Retail Group Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	13	-
ITX Financien III, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Financiera	536	-
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	3	-
Oysho España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	48	30
Oysho Portugal- Confeçoes, S.A	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	5	-
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	13	-
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	5	-
Oysho Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	6	36
Oysho Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	4	23
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	7	17
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	7
Oysho Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	2	28
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	2	-
Oysho Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	2	41
Oysho Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	1	16
Oysho Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	14	-
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	-	5
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	-	3
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	10
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	7
Oysho Ceska Republica, SRO	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	-	1
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	112	59
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	8	-
Massimo Dutti Giyim Ithalat Ih.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	4	28
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	35	-
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	12	-
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	4	7
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	3	4
Massimo Dutti Norge, AS.	100,00%	Oslo - Noruega	31-ene.	Venta al público	3	4
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	26	-
Massimo Dutti Ireland., Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene.	Venta al público	2	7
Massimo Dutti USA, INC.	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	-	-
Massimo Dutti Danmark AS	100,00%	Copenhague - Dinamarca	31-ene.	Venta al público	1	2
LLC Massimo Dutti	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	30	45
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	12	65

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Massimo Duttì Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	40	-
Massimo Duttì, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Sin actividad	1	-
Massimo Duttì Hong Kong, Ltd.	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	2	-
Massimo Duttì Polska, Sp z.o.o.	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	5	57
Massimo Duttì Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	6	74
Massimo Duttì Macau Ltd.	100,00%	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	4	-
Massimo Duttì Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	5	-
Massimo Duttì Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	-	2
Massimo Duttì Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	31-dic.	Venta al público	6	-
Massimo Duttì Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	2	32
Massimo Duttì Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	1	23
Massimo Duttì Korea, Ltd	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	6	-
Massimo Duttì Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	6	199
Massimo Duttì Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	22	-
Massimo Duttì Österreich Clothing, GMBH	100,00%	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	-	-
Massimo Duttì Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	1	29
Massimo Duttì Canada, INC.	100,00%	Montreal - Canada	31-ene.	Venta al público	(1)	-
Massimo Duttì Finland OY	100,00%	Helsinki- Finlandia	31-ene.	Venta al público	2	-
Limited Liability Company "MASSIMO DUTTI BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-
Massimo Duttì S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.	100,00%	Ljubljana-Eslovenia	31-ene.	Venta al público	1	-
ITX Taiwan B.V. Massimo Duttì Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	31-ene.	Venta al público	1	-
MD Benelux, SA	100,00%	Brujas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	8	31
Italco Moda Italiana, SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	9	-
KG Massimo Duttì Deutschland, B.V. & CO.	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	3	-
Massimo Duttì Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	2	18
Massimo Duttì Magyarország KFT	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	1	12
Master Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	5	-
Massimo Duttì BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	1	6
Massimo Duttì 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	101	15
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	12	-
Pull & Bear Portugal Conf. SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	10	-
Pull & Bear Giyim Ith. Ihrac.Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	4	27
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	26	-
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	5	22
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	23	-
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	43	-
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	-	7
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene.	Venta al público	6	14
Pull & Bear Magyarország Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	4	41
Pull & Bear Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	6	67
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	5	19
Pull & Bear Uk Limited	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	5	-
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	10	140
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	6	-
Pull & Bear Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	1	13
Pull & Bear Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	2	23
Pull & Bear Commercial Beijing Co, Ltd.	100,00%	Beijing- China	31-dic.	Venta al público	26	-
Pull & Bear Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	2	12
Pull & Bear Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	2	-
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	6	284
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	47
Pull & Bear Österreich Clothing, Gmbh	100,00%	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	1	1
Pull & Bear Korea, Ltd	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	-	-
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	1	9
Pull & Bear BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	1	12
Limited Liability Company "PULL AND BEAR BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-
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	1	-
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	-

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
P&B GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	5	26
Pull & Bear Deutschland BV& CO	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	4	-
Pro Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	1	-
Pull & Bear Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	1	5
Pull & Bear Suisse, SÄRL	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	4	32
Uterqüe, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Compras	29	46
Uterqüe España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	18	-
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	3	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	7	-
Uterqüe Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	-	1
"ITX KOSOVO" L.L.C.	100,00%	Pristina	31-dic.	Venta al público	3	-
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	572	542
Uterqüe Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	(1)	-
Uterqüe Polska Sp. Z O.O.	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	1	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	88	47
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	9	-
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	13	-
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	4	36
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	11	34
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	51	-
Bershka Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	4	30
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	11	73
Bershka Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	48	-
Bershka U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	5	-
Bershka Ireland., Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene.	Venta al público	7	20
Bershka Ceska Republica, S.R.O.	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	1	15
Bershka Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	2	17
Bershka Polska Sp Z O.O.	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	10	94
Bershka Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	2	9
Bershka Carpati, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	8	121
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	6	-
Bershka Magyarorszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	3	26
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	18	26
Bershka Osterreich Clothing GmbH	100,00%	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	1	5
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	(2)	-
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing- China	31-dic.	Venta al público	22	-
Bershka Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	2	18
Bershka Korea, Ltd	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	(6)	-
Bershka Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	7	359
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	97
Bershka BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	1	12
Bershka Deutschland B.V. & CO. KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	8	-
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	-	5
Best Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	3	-
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	-	-
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	100	120
Stradivarius Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	15	-
ITX RE DAC	100,00%	Dublín - Irlanda	31-ene.	Actividad aseguradora	132	-
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	14	-
Stradivarius Giyim Ithalat Ih. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	2	29
Stradivarius Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	6	79

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene.	Venta al público	3	11
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	37	-
Stradivarius CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	8	10
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	20	-
Stradivarius Magyarorszag Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	4	17
Stradivarius Croatia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	3	20
Stradivarius Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	2	9
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	7	53
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	4	-
Stradivarius Česká Republika, s.r.o	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	-	8
Stradivarius Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	20	-
Stradivarius Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	1	6
Stradivarius Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	6	224
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	-	-
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	25	-
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	1	11
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	1	6
Stradivarius UK LIMITED	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	2	-
Stradivarius Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	1	47
Stradivarius Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	1	17
Limited Liability Company "STRADIVARIUS BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-
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	1.377	-
Zara Home España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	38	34
Zara Home Portugal, Conf. SA	100,00%	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	13	-
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	4	-
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	4	-
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Venta al público	2	18
Zara Home Mexico, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	12	-
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	24	-
Zara Home Giyim Ithalat Ihracet Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	1	16
Zara Home Francia, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	31-ene.	Venta al público	21	-
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	2	20
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	8	13
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	1	-
Zara Home Polska, Sp zo.o	100,00%	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	1	13
Zara Home Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	3	43
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	17	16
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Ltda.	100,00%	Sao Paulo -Brasil	31-dic.	Venta al público	(1)	2
Zara Home Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	1	7
Zara Home Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	5	18
Zara Home Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	9	-
Zara Home Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	31-ene.	Venta al público	9	-
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	(1)	-
Zara Home Sverige AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	1	4
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	-	-
G. Zara Home Uruguay, S.A.	100,00%	Montevideo -Uruguay	31-ene.	Venta al público	2	8
Zara Home Suisse SÀRL	100,00%	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	7	8
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	6
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	1	-
Zara Home SRB DOO Beograd	100,00%	Belgrado - Serbia	31-dic.	Venta al público	1	7
Zara Home Bulgaria EOOD	100,00%	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	1	11
Zara Home Ireland Limited	100,00%	Dublin - Irlanda	31-ene.	Sin actividad	-	-
Limited Liability Company "ZARA HOME BLR"	100,00%	Minsk-Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-
Zara Home Ceska Republica, SRO	100,00%	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	-	5
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	2	1

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Plataforma Europa, S.A.	100,00%	Zaragoza - España	31-ene.	Logística	3	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	2	-
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	2
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Logística	1	1
Bershka Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Logística	3	4
Oysho Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Logística	1	1
Stradivarius Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	31-ene.	Logística	1	1
Zara Home Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	2	1
Uterqüe Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	1
Uterque Fashion RO S.R.L.	100,00%	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	-	4
Lefties Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	4
Inditex Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Logística	1	-
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 XX1, S.A. de C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Prestación de servicios	6	-
Goa-Invest, S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Construcción	3	3
Goa-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Construcción	11	-
Zara Vastgoed, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Inmobiliaria	70	-
ITX Global Solutions LIMITED	100,00%	Hong Kong SAR	31-ene.	Servicios	11	-
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	23	-
Lefties España, S.A,	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Inmobiliaria	-	-
Born, S.A.	100,00%	Palma de Mallorca- España	31-ene.	Inmobiliaria	-	-
LFT RUS Ltd	100,00%	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	1	-
Lelystad Platform, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Logística	22	-
Robustae Mexico, S.A DE C.V.	100,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	24	-
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Planta cogeneración	1	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	940	-
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	2	-
ITX Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Compras	130	-
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Inmobiliaria	260	-
FSF Soho, LLC	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Inmobiliaria	280	-
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	6	4
Fashion Retail , S.A.	100,00%	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	1	-
ITXR Macedonia Doel Skopje	100,00%	Skopje-Macedonia del Norte	31-dic.	Venta al público	6	-
ITX E-commerce (Shanghai) Co. Ltd	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Venta al público	17	-
ITX Financien II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Financiera	2.075	-
ITX TRYFIN B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Financiera	65	-
ITX RUBFIN, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	31-ene.	Financiera	124	-
ITX Korea LIMITED	100,00%	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	25	-
ITX Services India Private Ltd	100,00%	Gurgaon-India	31-mar.	Compras	4	-
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	2.927	-
Zara Home Österreich Clothing GMBH	100,00%	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	-	2
Massimo Dutti Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	1	10
ITX LUXEMBOURG S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	31-ene.	Venta al público	6	30
Zara Vittorio 13 Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	31-ene.	Inmobiliaria	30	-
CDC Trading (Shanghai) Co. LTD.	100,00%	Shanghai- China	31-dic.	Compras	4	-
Oysho Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	-	1
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	3	-

Relación de participaciones de la Sociedad en empresas Multigrupo al 31 de enero de 2020.

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión neta
Tempe, S.A.	50,00%	Alicante - España	31-ene.	Comercialización de calzado	469	-
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00%	Mexico DF - México	31-dic.	Comercialización de calzado	6	-
Tempe Logística, S.A.	50,00%	Alicante - España	31-ene.	Logística	-	-
Tempe Brasil, Ltda.	50,00%	Sao Paulo -Brasil	31-dic.	Sin actividad	-	-
Tempe Diseño, S.L.	50,00%	Alicante - España	31-ene.	Diseño	10	-
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	81	-
TMP Trading (Shanghai) Co. Ltd	50,00%	Shanghai- China	31-dic.	Comercialización de calzado	19	-
Tempe Giyim, Ltd.	50,00%	Estambul-Turquía	31-dic.	Comercialización de calzado	-	-

Anexo II

Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad a 31 de enero de 2020

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	% derechos de voto que pueden ser transmitidos a través de instrumentos financieros	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		Directo	Indirecto
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera ¹	0,063%	-	0,008%	-	0,071%	-	-
D. Amancio Ortega Gaona ²	-	59,294%	-	-	59,294%	-	-
D. Carlos Crespo González ³	0,001%	-	0,004%	-	0,005%	-	-
D. José Arnau Sierra	0,001%	-	-	-	0,001%	-	-
Pontegadea Inversiones, S.L. ⁴	50,01%	-	-	-	50,01%	-	-
Bns. Denise Patricia Kingsmill	-	-	-	-	-	-	-
Dña. Anne Lange	-	-	-	-	-	-	-
Dña. Pilar López Álvarez	0,0001%	-	-	-	0,0001%	-	-
D. José Luis Durán Schulz	0,0001%	-	-	-	0,0001%	-	-
D. Rodrigo Echenique Gordillo	-	-	-	-	-	-	-
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-	-	-	-	-
Total					59,371%		

¹ Con arreglo al Plan de incentivo a Largo Plazo 2016-2020, el Presidente Ejecutivo puede llegar a percibir hasta un máximo de 95.651 acciones, i.e. 0,003%. Asimismo, con arreglo al primer ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023, el Presidente Ejecutivo puede

llegar a percibir hasta un máximo de 161.361 acciones, i.e. 0,005%.

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

³ Con arreglo al Plan de incentivo a Largo Plazo 2016-2020, el Consejero Delegado puede llegar a percibir hasta un máximo de 20.666 acciones, i.e. 0,001%. Asimismo, con arreglo al primer ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023, el Consejero Delegado puede

llegar a percibir hasta un máximo de 106.752 acciones, i.e. 0,003%.

⁴ 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 2020

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 2020 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 fundamentalmente 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

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo.

Teniendo en cuenta las posibles consecuencias de la situación descrita sobre la información financiera de la Sociedad a 31 de enero de 2020, los Administradores y la Dirección, han realizado una evaluación conforme a la mejor información disponible a la fecha, y han registrado una provisión por importe de 172 millones de euros en la línea de "Aprovisionamientos, Consumo de mercaderías" de la cuenta de pérdidas y ganancias, para ajustar al valor neto de realización estimado del inventario de la campaña primavera/verano a 31 de enero de 2020 impactado por la pandemia Covid-19.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

INDITEX realiza actividades de investigación, desarrollo e innovación en todas las áreas de su actividad con el fin de mejorar los procesos de fabricación y distribución y de desarrollar, con sus propios medios o con la ayuda de terceros, tecnologías que faciliten la gestión de los negocios. En particular, destaca la tecnología vinculada a los terminales en puntos de venta, a los sistemas de administración y gestión de inventarios, a los sistemas de reparto en los centros de distribución, a los de comunicación con las tiendas, a los de etiquetado de prendas y, por último, la vinculada a la transformación digital del negocio.

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. Igualmente, la Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2019, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023 y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dichos planes, dejando sin efecto la anterior autorización.

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.

Con posterioridad, durante el ejercicio social 2019 se ha producido la liquidación del primer ciclo (2016-2019) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020, realizándose la entrega de las correspondientes acciones a los beneficiarios del mencionado primer ciclo del citado Plan. En consecuencia, a 31 de enero de 2020, la Sociedad es titular de un total de 2.125.384 acciones en autocartera, representativas del 0,068% 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

El Consejo de Administración de Inditex, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, teniendo en cuenta la situación actual de incertidumbre provocada por la pandemia del Covid-19, considera que no se dan, en el momento presente, las condiciones necesarias para

tomar la decisión adecuada sobre el reparto del dividendo, en el marco de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019.

En consecuencia, ha decidido destinar a reservas la totalidad de dicho resultado y remitir, a un Consejo de Administración previo a la Junta General de Accionistas que tendrá lugar el próximo julio, la propuesta definitiva a la Junta General sobre dicho reparto.

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 2019 se remitirá a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como otra información relevante (OIR) en fecha 18 de marzo de 2020 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.