

INDITEX

A photograph of a woman with long black braids and glasses, wearing a black and white striped long-sleeved top. She is smiling and looking down at a rack of clothes in a retail store. The background is blurred with bokeh light effects.

CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS
2022

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

(Cifras en millones de euros)	(Notas)	2022	2021
Ventas	(4)	32.569	27.716
Coste de la mercancía	(5)	(14.011)	(11.902)
MARGEN BRUTO		18.559	15.814
		57,0 %	57,1 %
Gastos de explotación	(6)	(9.867)	(8.596)
Otras pérdidas y ganancias netas	(7)	(43)	(35)
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)		8.649	7.183
Otros resultados	(33)	(231)	-
Amortizaciones y depreciaciones	(8)	(2.899)	(2.901)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)		5.520	4.282
Resultados financieros	(9)	(214)	(142)
Resultados por puesta en equivalencia	(18)	53	58
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (BAI)		5.358	4.199
Impuesto sobre beneficios	(25)	(1.211)	(949)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		4.147	3.250
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS		17	7
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE		4.130	3.243
BENEFICIO POR ACCIÓN, en euros	(10)	1,327	1,042

Estado del Resultado Global Consolidado

(Cifras en millones de euros)	(Notas)	2022	2021
Beneficio del ejercicio		4.147	3.250
Partidas que se reclasificarán a la cuenta de resultados en próximos ejercicios			
Otro Resultado Global reconocido directamente en el patrimonio neto:			
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero		126	122
Cobertura de los flujos de efectivo			
Beneficio	(26)	-	6
Pérdida	(26)	(14)	-
Efecto impositivo		2	(1)
Total		114	127
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Cobertura de los flujos de efectivo			
Beneficio	(26)	(6)	-
Pérdida	(26)	-	3
Efecto impositivo		2	-
Total		(4)	3
Resultado global total del periodo		4.257	3.380
Resultado global total atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		4.240	3.373
Intereses minoritarios		17	7
Resultado global total del ejercicio		4.257	3.380

Balance de Situación Consolidado

(Cifras en millones de euros)	(Notas)	31/01/2023	31/01/2022
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES		15.344	15.343
Derecho de uso	(16)	4.910	5.224
Otros activos intangibles	(15)	810	589
Fondo de comercio	(17)	193	202
Inmovilizado material	(14)	7.591	7.481
Propiedades de inversión		24	21
Inversiones financieras	(18)	334	307
Otros activos no corrientes	(19)	278	340
Activos por impuestos diferidos	(25)	1.203	1.179
ACTIVOS CORRIENTES		14.639	13.602
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(33)	183	-
Existencias	(13)	3.191	3.042
Deudores	(12)	851	842
Activos por impuestos sobre beneficios corriente	(25)	238	219
Otros activos corrientes		85	82
Otros activos financieros	(26)	8	22
Inversiones financieras temporales	(21)	4.522	2.374
Efectivo y equivalentes	(21)	5.561	7.021
TOTAL ACTIVO		29.983	28.945
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO		17.033	15.759
Patrimonio neto atribuido a la dominante		17.008	15.733
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		25	26
PASIVOS NO CORRIENTES		4.813	5.157
Provisiones	(22)	283	287
Otros pasivos a largo plazo	(23)	222	248
Deuda financiera	(21)	-	1
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	(16)	3.924	4.262
Pasivos por impuestos diferidos	(25)	385	359
PASIVOS CORRIENTES		8.137	8.030
Deuda financiera	(21)	13	35
Otros pasivos financieros	(26)	46	22
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	(16)	1.517	1.562
Pasivos por impuestos sobre beneficios corriente	(25)	264	211
Acreedores	(20)	6.297	6.199
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		29.983	28.945

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Cifras en millones de euros)	(Notas)	2022	2021
Resultado antes de impuestos y minoritarios		5.358	4.199
Ajustes al resultado			
Amortizaciones y depreciaciones	(8)	2.899	2.901
Provisiones por deterioro de valor		28	51
Resultados por puesta en equivalencia	(18)	(53)	(58)
Gasto financiero por arrendamiento	(9)	116	92
Otros		170	81
Impuesto sobre beneficios pagado		(1.176)	(734)
Flujos generados		7.343	6.530
Variación en activos y pasivos			
Existencias		(193)	(759)
Deudores y otros activos corrientes		(58)	(154)
Acreedores a corto plazo		(418)	1.136
Variación del circulante		(669)	223
Flujos derivados de las actividades de explotación		6.674	6.754
Pagos por inversiones en inmovilizado intangible		(388)	(460)
Pagos por inversiones en inmovilizado material		(1.027)	(666)
Cobros por inversiones en otro inmovilizado financiero		27	25
Pagos por inversiones en otro inmovilizado financiero		(3)	-
Pagos por inversiones en otros activos	(19)	(18)	(8)
Cobros por inversiones en otros activos	(19)	54	54
Variaciones de inversiones financieras temporales		(2.148)	(2.198)
Flujos derivados de actividades de inversión		(3.504)	(3.253)
Pagos por endeudamiento financiero a largo plazo		(1)	(5)
Pagos por adquisición de acciones propias		(61)	(71)
Variación endeudamiento financiero a corto plazo		(17)	27
Pagos por arrendamiento renta fija		(1.621)	(1.668)
Dividendos		(2.914)	(2.192)
Flujos empleados en actividades de financiación		(4.614)	(3.909)
Variación neta de efectivo y equivalentes		(1.443)	(408)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	(21)	7.021	7.398
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes		(17)	31
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	(21)	5.561	7.021

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

(Cifras en millones de euros)	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante										
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Reservas Soc Puesta Equ	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo	Subtotal	Intereses minoritarios	Total patrimonio
Saldo a 1 de febrero de 2021	94	20	14.703	221	240	(51)	(704)	(3)	14.520	30	14.550
Resultado del ejercicio	-	-	3.243	-	-	-	-	-	3.243	7	3.250
Reparto resultados	-	-	(283)	250	33	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	19	-	(19)	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	(53)	-	-	-	53	-	-	-	-
Hiperinflación y otros movimientos	-	-	13	-	4	-	-	-	17	1	18
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	122	8	130	-	130
· Dif. de conversión de EEFF de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	122	-	122	-	122
· Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	8	8	-	8
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(2.180)	74	-	(71)	-	-	(2.177)	(12)	(2.189)
· Acciones propias	-	-	-	-	-	(71)	-	-	(71)	-	(71)
· Alta de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	-	74	-	-	-	-	74	-	74
· Ejercicio de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
· Dividendos	-	-	(2.180)	-	-	-	-	-	(2.180)	(12)	(2.192)
Saldo a 31 de enero de 2022	94	20	15.462	545	258	(122)	(529)	5	15.733	26	15.759
Saldo a 1 de febrero de 2022	94	20	15.462	545	258	(122)	(529)	5	15.733	26	15.759
Resultado del ejercicio	-	-	4.130	-	-	-	-	-	4.130	17	4.147
Reparto resultados	-	-	(58)	-	58	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	35	-	(35)	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	(66)	-	-	-	66	-	-	-	-
Hiperinflación y otros movimientos	-	-	(150)	1	(2)	-	93	-	(58)	1	(57)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	126	(16)	110	-	110
· Dif. de conversión de EEFF de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	126	-	126	-	126
· Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)	-	(16)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(2.893)	(6)	-	(8)	-	-	(2.907)	(19)	(2.926)
· Acciones propias	-	-	-	-	-	(61)	-	-	(61)	-	(61)
· Alta de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	-	64	-	-	-	-	64	-	64
· Ejercicio de pagos basados en instr. de patrimonio neto	-	-	2	(70)	-	53	-	-	(15)	-	(15)
· Dividendos	-	-	(2.895)	-	-	-	-	-	(2.895)	(19)	(2.914)
Saldo a 31 de enero de 2023	94	20	16.460	540	279	(130)	(244)	(11)	17.008	25	17.033

INDITEX

A woman with long, straight brown hair is shown in profile, looking down at a light-colored garment hanging on a rack. She is wearing a matching light-colored suit jacket and trousers. The background is a softly lit retail environment with blurred lights and other garments.

A 31 de enero de 2023

MEMORIA CONSOLIDADA
DEL GRUPO INDITEX
2022

1. Actividad y descripción del Grupo

Industria de Diseño Textil, S.A., domiciliada en España (Avenida de la Diputación s/n, Edificio Inditex, Arteixo, A Coruña), es la sociedad cabecera de un grupo global de moda presente en 5 continentes, tanto en el hemisferio norte como en el sur, Grupo Inditex (en adelante también, el "Grupo", el "Grupo Inditex", la "Compañía" o la "Sociedad").

Inditex cotiza en las cuatro bolsas de valores españolas.

Su actividad principal consiste en ofrecer las últimas tendencias de moda (ropa, calzado, complementos y textiles para el hogar) con unos elevados estándares de calidad y sostenibilidad, a precios atractivos e inspiradas en las demandas de los clientes.

Esta actividad se desarrolla a través de distintos formatos comerciales, como son Zara, Pull&Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho y Zara Home. Cada uno de los formatos opera con un modelo de tiendas y venta online, gestionado de forma directa, por sociedades en las que INDITEX ejerce el control a través de la propiedad de la totalidad o la mayoría del capital social y de los derechos de voto salvo en el caso de ciertos países donde, por razones de diversa índole, la actividad se desarrolla a través de franquicias.

Determinados acuerdos de franquicia suscritos por el Grupo contemplan la existencia de opciones de compra que, en caso de ejercicio, permitirían, en sustancia, asegurar el acceso del Grupo a los derechos de arrendamiento de los locales en los que se encuentran abiertas las tiendas franquiciadas y de los activos asociados a dichas tiendas. Estas opciones pueden ser ejercitadas a partir de un plazo determinado desde la fecha de suscripción del contrato de franquicia.

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

El Grupo no tiene otras participaciones no dominantes que sean relevantes.

Para poder ofrecer las últimas tendencias de moda en el momento adecuado, bajo unos elevados estándares de sostenibilidad y con la calidad exigida, en Inditex hemos desarrollado un modelo de negocio flexible e integrado, con una fuerte orientación hacia el cliente.

Este modelo es la base para afrontar los retos del entorno de negocio. La fuerte competitividad que existe en el sector, impulsada por las nuevas tecnologías y una creciente sensibilidad hacia los desafíos medioambientales, define un entorno en el que el perfil del consumidor está en constante evolución.

Además, los cambios geopolíticos, demográficos y socioeconómicos en los países de aprovisionamiento o distribución, o la retracción del consumo en determinados mercados, son, entre otros, factores que podrían incidir en la consecución óptima de nuestros objetivos de negocio. También

pueden tener un impacto las potenciales consecuencias del cambio climático que puedan afectar a los patrones de demanda de los consumidores, y a la oferta y demanda de las materias primas textiles utilizadas en la fabricación de las prendas, entre otras.

La política de internacionalización, el formato multimarca del Grupo, los compromisos de producción sostenible y la apuesta por la integración total de los canales y las nuevas tecnologías como alternativa de comunicación y venta a los clientes, representan una vía de diversificación del riesgo que mitiga la exposición conjunta a los riesgos del entorno.

El funcionamiento del modelo de negocio, no sería posible sin la integración y flexibilidad que caracterizan a todas las fases de nuestra cadena de valor: diseño, producción, logística, tiendas y clientes (con puntos de venta integrados, tanto físicos como online).

Los equipos comerciales y de diseño tienen una clara orientación hacia el cliente y un fuerte compromiso con la sostenibilidad de los procesos y materiales empleados en nuestros productos. El permanente contacto de las tiendas y de los equipos de online con el equipo de diseñadores, a través del Departamento de Gestión de Producto, permite captar los cambios en los gustos de los clientes. Asimismo, su activa labor de búsqueda y promoción de materiales y procesos de producción más sostenibles, contribuyen a elevar los estándares de calidad y a reducir el impacto social y medioambiental de nuestra actividad.

La fabricación y el aprovisionamiento se basan en una gestión medioambiental y socialmente responsable de la cadena de suministro que asegura unas condiciones de trabajo dignas para todos los trabajadores de los proveedores y fabricantes. Nuestra cadena de suministro tiene una presencia global, organizada a través de 12 clústeres de proveedores que concentran el 98 % de la producción total (12 clústeres y 97 % de producción en 2021), si bien con un peso muy relevante del aprovisionamiento en áreas próximas a los centros de diseño. De esta forma, tenemos capacidad para adecuar nuestra oferta comercial a cualquier cambio de tendencia que surja, para ajustar el número de prendas a la demanda real, un factor que se ha demostrado clave en 2022 y 2021.

El sistema logístico y de distribución permite envíos continuados a las tiendas y a online desde los centros logísticos de cada formato comercial a lo largo de cada temporada. Dicho sistema opera, principalmente, con centros logísticos centralizados para cada cadena, en los que se localiza el inventario, y desde los que se distribuyen a las tiendas y al online de todo el mundo.

Las personas que integran nuestra Compañía permiten el desarrollo sostenido y sostenible de este modelo, un equipo humano diverso, de 182 nacionalidades (177 nacionalidades en 2021), y que se caracteriza por su talento creativo, la pasión por la moda, el trabajo en equipo, el espíritu emprendedor, la innovación permanente y el esfuerzo responsable.

El objetivo del Grupo es ofrecer productos de moda que cumplan con los más exigentes estándares de sostenibilidad y de salud y seguridad, todo ello sobre la base del respeto y la promoción de los Derechos Humanos, de la transparencia y del diálogo continuo con los grupos de interés.

A 31 de enero de 2023, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas según la siguiente distribución geográfica:

Número de tiendas			
	Propias	Franquicias	Total
España	1.187	38	1.225
Resto Europa	2.486	157	2.643
América	597	153	750
Resto Mundo	457	740	1.197
Total	4.727	1.088	5.815

A 31 de enero de 2022, la distribución era la siguiente:

Número de tiendas			
	Propias	Franquicias	Total
España	1.229	38	1.267
Resto Europa	3.044	156	3.200
América	601	156	757
Resto Mundo	539	714	1.253
Total	5.413	1.064	6.477

La mayoría de los locales correspondientes a tiendas propias figuran en régimen de arrendamiento. En la Nota 16 se da información sobre las principales características de los contratos de arrendamiento.

2. Bases de preparación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex, cuya Sociedad dominante es Industria de Diseño Textil, S.A., correspondientes al ejercicio 2022 han sido formuladas con fecha 14 de marzo de 2023 por el Consejo de Administración y se someterán a la aprobación de la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2021 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del 12 de julio de 2022.

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

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El ejercicio de doce meses terminado el 31 de enero de 2023 se denominará, en adelante, "ejercicio 2022", el terminado el 31 de enero de 2022, "ejercicio 2021" y así sucesivamente.

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

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

Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante (Inditex) correspondientes al ejercicio 2022 han sido formuladas por el Consejo de Administración en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Inditex al 31 de enero de 2023, así como de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual finalizado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2022 han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

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

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

- Margen Bruto: es la diferencia entre el importe de Ventas y Coste de la mercancía. En la Nota 4 y Nota 5 se da información detallada sobre las partidas incluidas en dichos epígrafes de la cuenta de resultados. El Margen Bruto porcentual se calcula dividiendo el Margen Bruto en términos absolutos entre el importe de Ventas.
- Resultado operativo (EBITDA): es el resultado antes de resultados financieros, resultados por puesta en equivalencia, impuestos y depreciaciones y amortizaciones, calculado como el margen bruto menos los gastos de explotación y otras pérdidas y ganancias netas.
- Resultados de explotación (EBIT): es el resultado antes de resultados financieros, resultados por puesta en equivalencia e impuestos, calculado como EBITDA menos amortizaciones y depreciaciones y otros resultados.

- Resultados antes de impuestos (BAI): calculado como EBIT menos resultados financieros y resultados por puesta en equivalencia.

Otras medidas alternativas de rendimiento son:

- Retorno sobre el capital empleado (ROCE): definido como el Resultado antes de impuestos entre capitales medios empleados del ejercicio, calculados como la media del patrimonio neto atribuido a la dominante y de la deuda financiera neta media del ejercicio. Los capitales medios empleados considerados para el cálculo del ROCE por cadena se corresponden con los activos no corrientes, excluyendo los activos por impuestos diferidos, de la cadena.
- Retorno sobre el patrimonio neto atribuido a la dominante (ROE): definido como Resultado neto atribuido a la dominante entre fondos propios medios del ejercicio.
- Fondo de maniobra: definido como Existencias más Deudores menos Acreedores corrientes, del Balance de situación consolidado.
- Posición financiera neta: definida como Efectivo y Equivalentes e Inversiones financieras temporales menos Deuda financiera corriente y no corriente, con interés explícito (sin considerar la deuda por arrendamientos).
- Deuda financiera neta media: definida como Deuda financiera corriente y no corriente, con interés explícito (sin considerar la deuda por arrendamientos), menos efectivo y equivalentes e Inversiones financieras temporales, considerándose nula si el resultado es negativo.
- Margen operativo de la tienda: los ingresos generados por ventas, tanto en tienda física como online, así como todos los gastos directamente imputables y necesarios para generar dichos ingresos.
- Cuenta de resultados por trimestres estancos: calculada como la diferencia entre la cuenta de resultados acumulada a cierre de cada trimestre menos la cuenta de resultados acumulada al cierre del trimestre inmediatamente anterior.
- Crecimiento ventas a tipo de cambio constante: variación interanual en términos comparables de la cifra de ventas, eliminando el efecto por tipo de cambio. Se define como el cálculo de las ventas de ambos periodos aplicando el tipo de cambio del periodo comparable.
- Ventas en tiendas comparables: Variación interanual de la cifra de ventas considerando aquellas tiendas que han estado abiertas ininterrumpidamente, sin cierres ni reformas, desde el inicio hasta el final del periodo a comparar.

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, al no albergar dudas de la capacidad del Grupo para continuar sus operaciones. La evaluación de que no existen incertidumbres materiales significativas que afecten a la capacidad del Grupo de continuar con sus operaciones se ha realizado considerando la siguiente información:

- El desempeño del Grupo que ha obtenido resultados positivos en el ejercicio 2022 en conjunto y en todos sus segmentos operativos (Nota 11).

- Las expectativas de desempeño de las campañas de primera/verano 2023.
- La capacidad de adaptar la cadena de suministro a las condiciones cambiantes.
- La flexibilidad del modelo basado en la integración de canales de venta.
- La capacidad para gestionar los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo (Nota 26 Políticas de gestión de riesgos e instrumentos financieros).
- La posición financiera neta positiva así como la existencia de líneas de financiación no dispuestas suficientes para financiar las actividades del Grupo.

Impactos del Covid-19

La pandemia de la Covid-19 ha continuado afectando a la evolución del negocio durante 2022 si bien de forma menos intensa al haberse eliminado prácticamente todas las restricciones y normalizado la situación en la mayoría de los mercados en los que el Grupo opera, con el consiguiente impulso de la recuperación económica y la reactivación del consumo.

La comparativa del ejercicio 2022 respecto al ejercicio anterior se encuentra parcialmente afectada por la pandemia, al haber tenido esta un impacto relevante principalmente en el primer y cuarto trimestre del ejercicio 2021 debido a las restricciones que se produjeron en mercados relevantes para el Grupo.

Algunos de los mercados de aprovisionamiento han continuado afrontando disrupciones esporádicas como consecuencia de la pandemia con cierres temporales de las fábricas, retrasos en los envíos, etc., si bien en mucha menor medida que en ejercicios anteriores.

La flexibilidad del modelo de negocio ha posibilitado mitigar el impacto de estas disrupciones apalancándose en la diversificación de sus orígenes de aprovisionamiento que, junto con la infraestructura tecnológica, las iniciativas de digitalización y la integración de la tienda física y digital en las que descansa la estrategia integrada del Grupo, han permitido continuar operando con normalidad en este entorno. La flexibilidad del modelo de negocio, la gestión eficiente del inventario integrado y el control de los gastos operativos, han sido y continúan siendo claves en el desempeño operativo y financiero del grupo en el período.

Los principales juicios y estimaciones utilizados en la valoración de determinadas partidas de los estados financieros han sido actualizados teniendo en cuenta los impactos de la pandemia. Por su parte, los impactos específicos asociados a la pandemia se han registrado en la cuenta de resultados del ejercicio formando parte de los resultados de explotación:

- Las bonificaciones de renta obtenidas de los arrendadores se han contabilizado como una renta variable negativa (Nota 3.2.o)
- Los costes relacionados con el incremento de las medidas de seguridad y salud en las tiendas y centros de trabajo del

grupo forman parte de los gastos de explotación atendiendo a su naturaleza.

- Los pagos recibidos en diferentes países de los sistemas de seguridad social o de otros departamentos gubernamentales con objeto de mantener el empleo y salvaguardar la actividad económica se han registrado reduciendo el importe del gasto que venía a compensar.

El plan de negocio del Grupo a largo plazo permanece vigente, por considerarse la pandemia una situación temporal que no modifica las expectativas a largo plazo. Por ello, durante el ejercicio, el Grupo ha continuado la implantación del modelo único integrado de tienda y online, basado en las líneas estratégicas clave: propuesta de producto, experiencia de cliente, sostenibilidad y retención del talento.

Conflicto en Ucrania

Como consecuencia del conflicto en Ucrania iniciado el 24 de febrero de 2022, el Grupo suspendió temporalmente la actividad desde ese mismo momento en Ucrania y el 5 de marzo en la Federación Rusa, al impedirse el normal desarrollo de las operaciones en toda la región. Las operaciones en Ucrania se mantienen suspendidas a la fecha, y en el caso de la Federación Rusa, las operaciones se han cesado (Nota 33).

Entorno macroeconómico

El entorno macroeconómico y geopolítico incierto y complicado ha caracterizado el ejercicio. Muchos mercados han experimentado además de un alza generalizada de tipos de interés, procesos inflacionarios significativos, lo cual ha afectado a muchos de los costes de los bienes y servicios que integran nuestra cadena de valor. En particular, durante el ejercicio los mercados de materias primas, especialmente las energéticas y algunas de las fibras textiles, han experimentado un proceso alcista generalizado. Han sufrido importantes subidas los costes de la energía, tanto en los mercados de venta como en los países de suministro en relación con los procesos de transformación en nuestra cadena de valor.

La situación del mercado de transporte ha tendido a normalizarse durante los últimos meses del ejercicio, si bien, no ha vuelto todavía a las condiciones previas a la pandemia. Las restricciones al tráfico comercial y el incremento de los precios de los combustibles fósiles, resultado fundamentalmente de las tensiones geopolíticas, han añadido complejidad a un entorno ya tensionado.

En este contexto tan exigente, una vez más la flexibilidad de nuestro modelo de negocio ha mostrado su fortaleza. El control del gasto ha sido particularmente sistemático y riguroso. Además, en previsión de posibles tensiones en la cadena de suministro, a lo largo del ejercicio el Grupo aprovechando la flexibilidad de nuestro modelo de negocio, ha anticipado temporalmente las entradas de inventario, situación que se ha ido normalizando a lo largo del ejercicio.

Estimaciones significativas y valoración de la incertidumbre

En la elaboración de los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2023 se han utilizado juicios y estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. A continuación, se indican las estimaciones e hipótesis que se ven más expuestas a la incertidumbre:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos no corrientes no financieros. En la determinación del valor recuperable de los activos no corrientes (según la metodología descrita en la Nota 3.2.f) se usan estimaciones de los flujos de efectivo de las unidades generadoras de efectivo para lo que se emplean hipótesis tales como el crecimiento estimado de ventas en tiendas comparables, la evolución de los gastos operativos y el margen bruto de cada una de las unidades generadoras de efectivo. Estas estimaciones se basan en la experiencia pasada del Grupo, así como en indicadores macroeconómicos, y se consideran también los costes asumidos por el Grupo en relación con la implementación de la estrategia de sostenibilidad. Por tanto, estas estimaciones se ven afectadas por la incertidumbre en la medida que dependen del desempeño futuro de cada una de las unidades generadoras de efectivo y a la posibilidad de que se produzcan eventos fuera del control del Grupo en relación a la pandemia del covid-19 (como, por ejemplo, cierres obligatorios temporales de tiendas físicas por razones sanitarias), la propia evolución del conflicto en Ucrania, o un deterioro general del entorno económico que empeore las previsiones de ingresos así como el incremento de los costes.
- La determinación del coste de existencias y su valor neto de realización. En la determinación del valor recuperable de las existencias (según la metodología descrita en la Nota 3.2.h) se utilizan estimaciones del valor neto de realización para lo que se utilizan hipótesis vinculadas fundamentalmente al éxito de las colecciones, que determina la evolución de las ventas, la rotación del inventario, el volumen de unidades con descuento, así como su porcentaje. Estas estimaciones se ven afectadas por la incertidumbre en la medida que dependen de eventos futuros asociados al éxito comercial de las colecciones.
- Los juicios relacionados con la determinación del plazo de arrendamiento, así como la estimación de las tasas de descuento aplicadas en la valoración del pasivo bajo NIIF 16.
- Evaluación del riesgo de crédito de contraparte de las entidades financieras en las que el Grupo mantiene los saldos de Efectivo y equivalentes e Inversiones financieras temporales.

Las restantes estimaciones, juicios e hipótesis considerados en la preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

- La consideración del negocio online en el modelo del test de deterioro de los activos no corrientes.
- La vida útil de los activos materiales, intangibles y de las propiedades de inversión.

- El valor razonable de determinados activos, principalmente instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido que se realiza sobre la base de la existencia de ganancias fiscales futuras.

En las estimaciones realizadas se han considerado los riesgos derivados del cambio climático. Los costes derivados de la estrategia de Sostenibilidad se incorporan a los presupuestos y planes de negocio del Grupo que generalmente abarcan un período de 3 años, los cuales son utilizados para el análisis de deterioro de los activos no financieros del grupo (Nota 3.2.f). No obstante, dada la naturaleza de los activos del Grupo, así como las medidas de mitigación que está poniendo en marcha como parte de su estrategia en Sostenibilidad (Nota 32), no se

considera que el riesgo derivado del cambio climático tenga un impacto relevante en las estimaciones de la vida útil de los activos, del valor de realización de las existencias, ni en el análisis del test de deterioro de los activos no financieros.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de preparación de estas cuentas anuales consolidadas. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

En las presentes cuentas anuales consolidadas se ha omitido aquella información o desglose que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de Importancia Relativa definido en el marco conceptual de las NIIF.

En la Nota 3 se desglosan las bases de consolidación y principios contables aplicados.

3. Políticas contables seleccionadas

3.1. Bases de consolidación

i) Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes son aquellas en las que la sociedad dominante posee el control y, por lo tanto, tiene la facultad para dirigir las políticas financieras y operativas (Nota 1). Se consolidan agregando la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes a las operaciones intragrupo. Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición. En el Anexo I se presenta una relación de las sociedades dependientes.

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

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

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

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

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

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

ii) Sociedades con control conjunto

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

iii) Homogeneización valorativa

Cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación prepara sus cuentas anuales y demás registros siguiendo las normas contables correspondientes, en función de la legislación vigente en el país de origen. En la medida en que dichos criterios de contabilización y valoración sean distintos a los adoptados por el Grupo Inditex en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas se ha procedido a su ajuste, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con normas de valoración homogéneas.

iv) Eliminaciones intragrupo

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

v) Conversión de estados financieros en moneda extranjera

La conversión de los estados financieros de las sociedades con moneda funcional distinta del euro, salvo en el caso de los países hiperinflacionarios, se realiza de la manera siguiente:

- Los activos y pasivos se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las partidas que componen el patrimonio neto de dichas sociedades se convierten a euros al tipo de cambio histórico (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación, para los resultados acumulados).
- Los ingresos y gastos se convierten a euros al tipo de cambio aplicable a la fecha en las que se registraron utilizando tipos de cambio medios en aquellas circunstancias en las que la aplicación de este criterio simplificador no genere diferencias significativas.

La diferencia que se pone de manifiesto al aplicar dichos tipos de cambio se incluye en el patrimonio consolidado, dentro del epígrafe "Diferencias de conversión".

Por el contrario, las diferencias de cambio procedentes de saldos acreedores y deudores comerciales entre sociedades del Grupo y de operaciones de financiación entre las mismas, de liquidación previsible, se reconocen como resultados del ejercicio.

vi) Estados financieros en países hiperinflacionarios

Desde el 1 de agosto de 2018 y 31 de julio de 2022 Argentina y Turquía, respectivamente, tienen la consideración de economía hiperinflacionaria. Consecuentemente, los estados financieros de las filiales argentinas y turcas del Grupo (Ver Anexo I) se han integrado en los estados financieros consolidados realizando los ajustes de hiperinflación previstos en NIC 29 con la finalidad de reflejar los cambios en el poder adquisitivo general de sus monedas; es decir, los estados financieros que estaban a valores históricos se han reexpresado a valores corrientes, aplicando el índice general de precios correspondiente y se han convertido a la moneda de presentación del Grupo, considerando el tipo de cambio de cierre del euro con el peso argentino y la lira turca.

Para la reexpresión de los estados financieros a valores corrientes se han utilizado los índices generales de precios de general aceptación en Argentina y Turquía. En concreto, en Argentina se han empleado el Índice de Precios para Mayoristas para los saldos anteriores a 2017 (IPM) y el Índice de Precios al Consumo (IPC) para los saldos de 2017 en adelante. En Turquía se ha empleado el Índice de Precios al Consumo (IPC).

En relación a la conversión a moneda de presentación, se ha aplicado un tipo de cambio de cierre de 203,46 pesos argentinos por Euro y de 20,45 liras turcas por euro.

Estos ajustes se efectuaron retrospectivamente desde el 1 de febrero de 2018 en Argentina y el 1 de febrero de 2022 en Turquía. El impacto del ajuste de hiperinflación en el Resultado neto atribuido a la dominante y en el Patrimonio neto del Grupo no ha sido material.

No existen otras sociedades en el perímetro de consolidación del Grupo, con excepción de las mencionadas anteriormente, que hayan tenido la consideración de economías hiperinflacionarias.

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

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

viii) Variaciones en el perímetro de consolidación

En el Anexo I se detallan todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación. Durante el ejercicio 2022, han sido fusionadas las siguientes sociedades:

Absorbente	Absorbida
G.Zara Uruguay, S.A.	G.Zara Home Uruguay, S.A.
Inditex Österreich GmbH	Massimo Dutti Österreich Clothing, GmbH
	Pull & Bear Österreich Clothing, GmbH
	Bershka Österreich Clothing, GmbH
	Zara Home Österreich Clothing GmbH
ITX Turkey P.IT.IH.TIC.LTD.STI	Oysho Giyim Ltd.
	Massimo Dutti Giyim Ltd.
	Pull & Bear Giyim Ltd.
	Bershka Giyim Ltd.
	Stradivarius Giyim Ltd.
	Zara Home Ev Tekst. Aks. Mob.
Itx Retail Suisse Sarl	Oysho Suisse Sàrl
	Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.
	Pull & Bear Suisse, Sàrl
	Bershka Suisse, S.A.R.L.
Zara Home Suisse Sàrl.	
Zara Chile, S.A.	Zara Home Chile Spa
Itx Magyarország Kft.	Oysho Magyarország, Kft
	Massimo Dutti Magyarország Kft.
	Pull & Bear Magyarország, Kft.
	Bershka Magyarország, Kft
	Stradivarius Magyarország, Kft
Zara Home Magyarország Kft.	
Itx Bulgaria Eood	Oysho Bulgaria, Ltd.
	Massimo Dutti Bulgaria, Ltd.
	Pull & Bear Bulgaria, Ltd.
	Bershka Bulgaria, Ltd.
	Stradivarius Bulgaria, Ltd.
Zara Home Bulgaria Eood	
Massimo Dutti Limited Liability Company	Uterque Cis Limited Liability Company
Itx Retail Mexico, S.A. De C.V.	Robustae Mexico, S.A De C.V.
	Oysho Mexico, S.A. De C.V.
	Massimo Dutti Mexico, S.A. De C.V.
	Pull & Bear Mexico, S.A. De C.V.
	Stradivarius Mexico, S.A. De C.V.
Zara España, S.A.	Born, S.A.
	Kiddy's Class España, S.A.
Confecciones Fios, S.A.	Hampton, S.A.

3.2. Principios contables

Normas en vigor para su aplicación en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2022

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2022, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio han tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

Normas y modificaciones emitidas y aprobadas para su aplicación en la Unión Europea a partir del 1 de enero de 2023

El Grupo está analizando el impacto de las normas y modificaciones a las existentes que han entrado en vigor para su aplicación en la Unión Europea en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023, si bien no se espera que tengan un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que su aplicación sea obligatoria en la Unión Europea.

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

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas en la fecha en que su aplicación sea obligatoria en la Unión Europea.

a) Conversión de saldos y transacciones en moneda extranjera

La conversión de las transacciones en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente (salvo en el caso de países hiperinflacionarios) en el momento de efectuar la correspondiente operación. Los activos y pasivos monetarios a cobrar o pagar en moneda extranjera se valoran al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio que surgen como consecuencia de aplicar dichos tipos de cambio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio, como resultados financieros.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes".

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora por el coste de adquisición, que incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro o depreciación que se deban reconocer (Nota 3.2.f).

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

Las vidas útiles medias estimadas son las siguientes:

Descripción	Años vida útil
Construcciones	25 a 50
Instalaciones, mobiliario y maquinaria	8 a 20
Otro inmovilizado material	4 a 13

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

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

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

c) Otros activos intangibles

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

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

d) Participaciones o instrumentos de patrimonio

Las participaciones en sociedades sobre las que el Grupo no tiene una influencia significativa se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para obtener ingresos por arrendamientos, por plusvalías o por ambas y se hallan valoradas a coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor o depreciación que se deban reconocer (Nota 3.2.f). La amortización se distribuye linealmente en función de la vida útil de los correspondientes bienes.

f) Deterioro del valor de los activos no corrientes

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

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

El Grupo ha desarrollado un procedimiento sistemático de general aplicación para la realización de dichas pruebas de deterioro que se basa en el seguimiento de determinados eventos o circunstancias, principalmente el análisis de aquellos locales comerciales que han superado el periodo inicial de consolidación considerado por el Grupo para la generación de resultados y cuyo margen operativo es negativo, así como las decisiones operativas sobre la continuidad o no de una ubicación concreta u otras circunstancias que indiquen que el valor de un activo no pueda ser enteramente recuperado. Esta metodología se aplica a todas las tiendas, excepto a aquellas que por su relevancia se considera que generan flujos al nivel de agrupación superior (cadena-país), como es el caso de las tiendas bandera y activos corporativos. Se consideran tienda bandera, aquellas que por sus características (básicamente su ubicación en localizaciones Premium) contribuyen de manera global al conjunto de las unidades generadoras de efectivo de la misma marca ubicadas en un país. A los efectos del test de deterioro, las tiendas bandera se consideran conjuntamente con todas las unidades generadoras de efectivo de una misma cadena y país.

En relación a los activos corporativos, se refieren fundamentalmente a los centros de distribución, el test de deterioro se realiza agrupando todas las unidades generadoras de efectivo de cada uno de los segmentos de operación.

El margen operativo se define como los ingresos generados por ventas así como todos los gastos directamente imputables y necesarios para generar dichos ingresos.

Para aquellas unidades generadoras de efectivo (UGES) cuyo cierre está previsto, se dota la provisión por deterioro siguiendo esta misma metodología.

En la determinación de los activos asociados a cada UGE el Grupo incorpora al valor neto contable de los activos materiales e intangibles asociados de dicha UGE, los derechos de uso procedentes de los contratos de arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento directamente relacionados no son considerados en la determinación del valor en libros de la UGE. Por todo ello y para que sea consistente el criterio, en el cálculo de los flujos de efectivo asociados a cada UGE los pagos por arrendamiento asociados a dicho pasivo, no son considerados como salida de efectivo.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados durante el periodo en el que se espera que dichos activos contribuyan a la generación de resultados, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los 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 UGE a la cual el activo pertenece. El Grupo ha definido como unidades generadoras de efectivo básicas, de acuerdo con la gestión real de sus operaciones, cada uno de los locales comerciales en los que desarrolla su actividad (tiendas), si bien estas unidades básicas pueden ser agregadas a nivel de cadena-país, o incluso de todas las sociedades ubicadas en un país, o todas las sociedades correspondientes a una cadena (nivel cadena). Los activos del Grupo no asignables claramente a este esquema (por ejemplo, industriales o logísticos), tienen su propio tratamiento, consistente con esta política general, pero atendiendo a su carácter específico. En este caso, el indicador de deterioro anteriormente descrito se aplica al nivel de agregación superior (cadena-país, país o cadena) y en caso de ser necesario realizar el cálculo de deterioro, todos los flujos de efectivo generados a dicho nivel de agregación deben recuperar todos los activos asociados a las mismas.

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

La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el plan de negocio se efectúa manteniendo una tasa de crecimiento y una estructura de gasto similar a la del último año del plan de negocio en el periodo restante de duración del contrato de arrendamiento del local comercial o sin límite temporal si se trata de un local en propiedad (renta a perpetuidad). En los casos en los que las tasas de crecimiento sean superiores a las del sector o país, éstas responden a las mejores estimaciones del Grupo sobre la evolución del negocio, basadas en su entendimiento de cada mercado.

La tasa de descuento utilizada, con carácter general, es una medida después de impuestos sobre la base de la tasa libre de riesgo para los bonos a 30 años emitidos por el gobierno en los mercados relevantes (o similar, si no existen bonos emitidos a ese plazo), ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo sistemático del Grupo. En el cálculo de la prima de riesgo se considera el pasivo por arrendamiento.

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

	Promedio 2022	Promedio 2021
España	8,41 %	7,29 %
Resto Europa	8,95 %	8,34 %
América	12,29 %	12,17 %
Asia y Resto del mundo	7,47 %	7,17 %

El valor recuperable de los activos calculado con tasas de descuento antes de impuestos no diferiría, al encontrarse éstas en un promedio de 8,55 % para España, 9,06 % para resto de Europa, 12,51 % América y 7,58 % para Asia y el resto del mundo.

Si bien la actividad y los resultados del Grupo del ejercicio 2021 y 2022 en menor medida, se han visto afectados por la pandemia, el plan de negocio del Grupo a largo plazo permanece vigente, por considerarse la pandemia una situación temporal que no modifica las expectativas a largo plazo.

En el test de impairment de los activos fijos se han actualizado las hipótesis clave sobre las que se construyen los presupuestos y planes de negocio con la información más reciente disponible, que incorpora la incertidumbre generada por la situación del entorno macroeconómico y geopolítico actual, la pandemia covid-19, la demanda de los productos que vende el Grupo y otros factores que afectan al margen operativo esperado de cada una de las unidades generadoras de efectivo.

Los resultados obtenidos del análisis de deterioro del ejercicio 2022 para los activos fijos no corrientes (tangibles e intangibles), se muestran en los cuadros de movimiento recogidos en las Notas 14, 15 y 16 de la Memoria, correspondientes al Inmovilizado material, Otros Activos Intangibles y Arrendamientos.

La dotación del periodo por importe de 64 millones de euros (52 millones de euros en 2021) (Notas 8, 14, 15 y 16), obedece a los cierres previstos y al deterioro calculado en base a los criterios indicados anteriormente.

En el caso de la reversión de deterioro registrada en el periodo por importe de 11 millones de euros (70 millones de euros en 2021) (Notas 8, 14, 15 y 16), ésta se corresponde con aquellas UGES para las que se había dotado deterioro en ejercicios anteriores, y debido a la evolución del resultado generado por las mismas, el cálculo del ejercicio muestra que los flujos estimados recuperan el valor de los activos asociados a la UGE, y en consecuencia se registra una reversión total o parcial de la provisión dotada en ejercicios anteriores.

Adicionalmente, teniendo en cuenta el contexto macroeconómico actual y la tendencia alcista de los tipos de interés, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad del resultado del test de deterioro ante variaciones en las siguientes hipótesis:

- Incremento de 200 puntos básicos de la tasa de descuento.
- Reducción de un 10% de los flujos futuros.

De este análisis de sensibilidad se pondría de manifiesto la existencia de un deterioro adicional de los activos por valor de 2,3 y 6,5 millones de euros para cada una de las hipótesis, respectivamente.

Deterioro de valor del fondo de comercio

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

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

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

Anualmente, o con mayor periodicidad, si hubiera indicios, se realiza un test de deterioro, siguiendo la metodología descrita en el punto anterior, con la excepción de que, dado que la UGE es la sociedad adquirida, el análisis de flujos se realiza considerando un periodo de cinco años y a partir de ese momento, se proyecta una renta perpetua utilizando una tasa de crecimiento a perpetuidad igual al 2%, sobre la base de crecimiento del último periodo. La revisión del deterioro de los ejercicios 2022 y 2021 no dio lugar al registro de deterioro del fondo de comercio.

Adicionalmente, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad similar al descrito en el apartado sobre activos fijos no corrientes.

Este análisis de sensibilidad no supondría ningún deterioro adicional en 2022.

Reversión de la pérdida por deterioro de valor

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

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

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

g) Deudores

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

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando se cumplan los requisitos establecidos en el apartado I) Instrumentos financieros. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

h) Existencias

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

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

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

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

En cada cierre contable, el Grupo calcula la provisión correspondiente a las existencias que se estima serán vendidas por debajo de su precio de adquisición, esta provisión se realiza para cada campaña y para cada formato comercial.

A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior, el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo.
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes menos los costes estimados para finalizar su producción.
- Mercancía para la venta: su precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones. En este sentido la mercancía del Grupo se vende a través de las tiendas y del canal online. Adicionalmente, y de forma muy residual, la mercancía no vendida en tienda/online se realiza a través de terceros.

Los precios de venta de la mercancía varían a lo largo de su vida comercial, destacando especialmente la época de rebajas donde una parte de las distintas colecciones se vende con descuento.

Para la determinación del valor neto de realización se consideran todos los costes necesarios para la realización de la venta, tanto los costes incrementales como aquellos directos y específicos para la realización de dicha venta. En este sentido, el Grupo no tiene costes directos y específicos destacables vinculados a la venta de los artículos que son objeto de provisión. No obstante, el Grupo tiene costes indirectos de venta como los gastos de personal o los gastos de arrendamiento de tienda, que siguiendo un tratamiento contable similar al de la NIC 36 (definición de "costs of disposal") y al de la NIIF 5 (definición de "costs to sell") el Grupo considera que son costes que no se deben de tener en cuenta en la determinación de la provisión por valor neto de realización, al no tener la consideración de costes directos y específicos. Adicionalmente, en la determinación del valor neto de realización influye la evolución de distintas variables comerciales vinculadas fundamentalmente al éxito de las colecciones, que determina la evolución de las ventas, la rotación del inventario, el volumen de unidades con descuento, así como su porcentaje.

La metodología del Grupo para la estimación del comportamiento de estas variables comerciales consiste en tomar como base la información histórica, el comportamiento real de la colección en curso hasta la fecha de realización de las citadas estimaciones y las previsiones de cierre de la campaña, es decir, se considera no solo la evolución de las distintas variables comerciales de las campañas similares de ejercicios anteriores sino también los datos reales y las previsiones de cómo se va a desarrollar la campaña en curso con objeto de evaluar y considerar los impactos asociados a las posibles desviaciones respecto al comportamiento histórico. Este análisis se hace por cadena para asegurar la máxima fiabilidad en las estimaciones.

i) Efectivo y equivalentes

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

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

j) Beneficios a empleados

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

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

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

k) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando:

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

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

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

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

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 del Grupo. A diferencia de las provisiones, los pasivos contingentes no se reconocen en el balance consolidado, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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

l) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros del Grupo se mantienen dentro de un modelo de negocio que tiene por objetivo cobrar los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros, que son exclusivamente el principal e intereses. Por ello, todos los activos financieros del Grupo se valoran con posterioridad al registro inicial a su coste amortizado, con excepción de las fianzas y los instrumentos financieros derivados, que se valoran a su valor razonable.

Activos financieros reconocidos a coste amortizado: El coste amortizado se determina con el método del tipo de interés efectivo que es el tipo de descuento que iguala el valor de todos los flujos de caja futuros esperados de un activo financiero durante su vida remanente, excluyendo las pérdidas por deterioro, al valor de dicho activo financiero en el momento de su reconocimiento inicial.

El coste amortizado de un activo financiero es la cantidad a la que se reconoce inicialmente dicho activo financiero, menos los importes repagados de principal, más intereses reconocidos por el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro de valor. El ingreso por intereses derivado de la aplicación del método del tipo de interés efectivo se reconoce como resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, dado que la mayor parte de los activos financieros del Grupo valorados a su coste amortizado, corresponden a cuentas a cobrar con clientes e inversiones financieras temporales, con vencimientos en el corto plazo, el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2022 y 2021 del método del tipo de interés efectivo no es relevante.

Activos financieros medidos a valor razonable: Los fondos de inversión, así como los instrumentos financieros derivados, que se mantienen dentro de la política de cobertura de riesgo de tipo de cambio, se encuentran valorados a su valor razonable. Por su parte, las fianzas (que en su mayor parte corresponden a las garantías de cumplimiento de los contratos de arrendamiento de locales), se encuentran valoradas a su valor razonable, el cual no difiere significativamente del valor de la contraprestación entregada.

Deterioro de activos financieros

El Grupo reconoce una provisión de deterioro para los activos financieros reconocidos a su coste amortizado. Esta provisión es objeto de actualización en cada fecha de cierre para reflejar los cambios en el riesgo de crédito de cada instrumento financiero desde su reconocimiento inicial.

La política del Grupo es reconocer las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses, siempre y cuando:

- El riesgo de crédito sea bajo en el momento del reconocimiento inicial del activo financiero.
- El riesgo de crédito no haya aumentado significativamente desde la fecha de reconocimiento.

En caso contrario, el Grupo reconocería la pérdida esperada durante la vida del activo financiero. En ese caso, los intereses se calculan sobre el valor bruto del activo financiero. Adicionalmente, si tras el incremento significativo del riesgo de crédito, se ponen de manifiesto evidencias objetivas de deterioro del activo financiero, los intereses se calculan considerando el valor del activo financiero, neto del deterioro reconocido. Por otra parte, se considera que un activo financiero está impagado cuando llegada su fecha de vencimiento no ha sido reembolsado.

Para la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de los instrumentos financieros distintos de las cuentas a cobrar de origen comercial (Nota 26) se utiliza una metodología basada en la probabilidad de incumplimiento (probability of default, PD), la severidad (*loss given default*, LGD) y la exposición en el momento del incumplimiento (exposure at default, EAD), utilizando información de mercado. Esta metodología permite la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas de la contraparte en el momento del reconocimiento inicial de los activos financieros y determinar si, en cada fecha de cierre, se ha producido un incremento significativo del riesgo en dichos activos financieros o si la contraparte ha incurrido en impago. Esta información es objeto de revisión periódica por parte de la Dirección del Grupo que determina cuando se ha producido un incremento significativo de las pérdidas crediticias esperadas de las contrapartes. El importe del deterioro por pérdida esperada no es significativo, ya que la práctica totalidad de los activos financieros se mantienen en un nivel de riesgo bajo.

Por su parte, para las cuentas a cobrar de origen comercial (Nota 12), el Grupo tiene una metodología análoga a la anteriormente descrita (Nota 26), si bien en este caso la medición del riesgo de crédito de las contrapartes se basa en factores que afectan a la capacidad de los deudores de atender a las obligaciones de pago, tales como factores del entorno económico donde desarrollan sus operaciones o el historial de impagos de la contraparte con el Grupo.

Asimismo, se considera que un deudor comercial ha incurrido en impago cuando no haya hecho frente a sus obligaciones a su vencimiento, en cuyo caso se dota una provisión en función de la antigüedad para los saldos vencidos mantenidos con dicho deudor.

Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance consolidado cuando expiran los derechos contractuales a percibir flujos de caja del activo o cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad a otra entidad.

m) Derivados y operaciones de cobertura

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

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

Los importes registrados en patrimonio neto se traspasan a resultados en el momento en el que tiene lugar la transacción prevista con cargo o abono al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en las que tuvo lugar el reconocimiento de la misma. Asimismo, las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto se reclasifican a cuentas de ingresos o gastos financieros cuando no se espera que se produzca la transacción prevista. El valor razonable de las coberturas se muestra, atendiendo a su signo, en el epígrafe de otros activos financieros y otros pasivos financieros del balance adjunto.

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

Los instrumentos financieros que no son considerados de cobertura contable, cualquier ganancia o pérdida que resulte de cambios en su valor razonable, se imputa directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor razonable de los instrumentos han sido calculados 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 entidad puede acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2

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

Nivel 3

Valoración razonable en la que alguna variable significativa está basada en 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

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

Instrumentos de Nivel 3

El Grupo asigna los activos y pasivos relacionados con sus posiciones de derivados donde no existen inputs observables en el mercado. Se estiman a través de curvas forward implícitas de mercado y extrapolaciones de datos observables en el mercado. En el caso de opciones se utilizan modelos de fijación de precios basadas en las fórmulas de Black & Scholes.

El Grupo no tiene ningún instrumento financiero incluido en el nivel 1.

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

Forwards de tipo de cambio

Determinación del Valor Razonable:

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

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

Opciones Compradas

Determinación del Valor Razonable:

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

Opciones Vendidas

Determinación del Valor Razonable:

La determinación del Valor Razonable de las opciones se basa en una versión modificada de la fórmula de Black-Scholes (Black 76 Model). 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.

n) Reconocimiento de ingresos

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. 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. El importe de la provisión por devoluciones previstas al cierre del ejercicio no es relevante en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las ventas de mercancía a franquicias se reconocen cuando se traspasa el control de la mercancía a las mismas. Por otra parte, los ingresos por royalties percibidos de los franquiciados se reconocen a medida que el franquiciado hace uso de los derechos obtenidos a través del contrato de franquicia.

En el balance consolidado adjunto no se han registrado activos ni pasivos por contrato, por no considerarse significativos.

No hay contratos con componentes de financiación que sean significativos.

o) Arrendamientos

El Grupo tiene un elevado número de contratos de arrendamiento que gestiona de una forma muy activa (más de 6.500 contratos).

Los arrendamientos reconocidos en los que el Grupo actúa como arrendatario, corresponden, principalmente a los locales donde se ubican las tiendas. Asimismo, se ha determinado que determinados contratos de servicios logísticos son arrendamientos sobre la base de las condiciones de los citados contratos que otorgan al Grupo el acceso exclusivo a las instalaciones logísticas donde se prestan dichos servicios.

Los contratos son muy heterogéneos entre sí, y las cláusulas pactadas dependen en gran medida del mercado, de la cadena, del arrendador, de la localización concreta, de si son locales de centro comercial o de calle, etc.; dependen, en definitiva, de

cada ubicación y arrendador, si bien la política del Grupo consiste en buscar siempre la máxima flexibilidad (por ejemplo con la ausencia de periodos de obligado cumplimiento y penalizaciones, opciones de extensión lo más extensas posibles, pagos variables que dependan del desempeño del activo arrendado, etc..).

A la fecha de inicio de cada contrato, el Grupo valora si un contrato es o contiene un arrendamiento. Para aquellos contratos que se califiquen como tal, el Grupo reconoce un pasivo por el valor actual de los pagos de arrendamiento conocidos al inicio, que se realizarán durante el plazo de arrendamiento y un activo por el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del mismo. Los activos por derecho de uso se valoran al coste (que incluye los costes directos iniciales incurridos, cualquier pago por arrendamiento hecho antes o en el momento de inicio del contrato menos los incentivos recibidos) menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, y se ajustan para tener en cuenta cualquier nueva valoración de los pasivos por arrendamiento. La amortización de los derechos de uso es lineal en el plazo de arrendamiento.

Los incentivos por arrendamientos recogen importes recibidos de los arrendadores promotores de centros comerciales o propietarios de locales comerciales como contraprestación para entrar en un contrato de arrendamiento. Corresponden fundamentalmente a importes para acondicionar los locales arrendados para su puesta en funcionamiento (aportaciones a obra).

En el caso de contratos de arrendamiento con rentas fijas o rentas mínimas garantizadas, las aportaciones de obra minoran el activo por derecho de uso, mientras que en el caso de contratos de arrendamiento con rentas variables (*para los cuales no se reconoce un derecho de uso previamente*), las aportaciones de obra se registran como pasivo no corriente en la cuenta "Otros pasivos a largo plazo – Incentivos a arrendamientos" y como pasivo corriente en el epígrafe de "Acreedores", la parte que se espera imputar a resultados en el ejercicio siguiente. Estas aportaciones de obra vinculadas a contratos de renta variable, se abonan en resultados como menor gasto de arrendamiento, en el epígrafe "Gastos de explotación" en el plazo de arrendamiento.

El derecho de uso del activo se presenta en la línea "Derechos de uso" del Balance de situación consolidado.

El pasivo por arrendamiento se valora inicialmente al valor presente de los pagos conocidos por arrendamiento, salvo los realizados antes o en la fecha de inicio del contrato. El valor presente del pasivo por arrendamiento se determina utilizando un tipo de interés incremental por país, plazo y divisa, atendiendo al tipo de activos arrendados.

Los pagos por arrendamiento incluidos en el pasivo comprenden:

- Pagos fijos (incluyendo los pagos fijos en esencia), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- Pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa;
- Importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;

- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción;
- Pagos por penalizaciones derivadas de la terminación del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

Los pagos por arrendamiento variables, que no dependen de un índice o una tasa, no se incluyen en la valoración del pasivo por arrendamiento ni del derecho de uso del activo, y se registran como un gasto operativo a medida en que se devengan.

Las cuotas contingentes, los gastos comunes y los otros gastos relacionados con el arrendamiento no forman parte de la determinación del pasivo por arrendamiento y del derecho de uso, y se registran como gasto en la cuenta de resultados atendiendo a su devengo. Las cuotas fijas por alquiler son reemplazadas por la amortización del derecho de uso y los intereses reconocidos sobre el pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta en dos líneas separadas del Balance de situación consolidado, "Pasivo por arrendamiento a largo plazo" por el pasivo que se compensará en un periodo superior a 12 meses y "Pasivo por arrendamiento a corto plazo" por la parte que se compensará en los próximos 12 meses.

Después de la fecha de comienzo, el pasivo por arrendamiento se valora incrementando el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados.

El Grupo mide nuevamente el pasivo por arrendamiento (y hace el correspondiente ajuste en el derecho de uso) cuando:

- Se produce un cambio en el plazo del arrendamiento o un cambio significativo en los hechos y circunstancias que resulta en un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de prórroga, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se valora descontando los pagos revisados con la tasa de descuento revisada.
- Se produce un cambio en los pagos por arrendamiento futuros procedente de un cambio en un índice o un cambio en los importes por pagar esperados relacionados con una garantía de valor residual, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se valora descontando los pagos modificados con la tasa de descuento previa a la modificación.
- Se modifica un contrato de arrendamiento y dicha modificación no se contabiliza como un arrendamiento separado, en este caso se medirá nuevamente el pasivo por arrendamiento descontando los pagos por arrendamiento revisados aplicando una tasa de descuento revisada.

El Grupo aplica la exención relativa a los arrendamientos cuyo activo subyacente se considera de bajo valor, para estos contratos el Grupo reconoce los pagos por arrendamiento como un gasto operativo en la duración del contrato.

El Grupo aplica NIC 36 para determinar si el derecho de uso del activo se ha deteriorado, siguiendo los procedimientos descritos en el apartado f) "Deterioro del valor de los activos no corrientes de la presente nota de principios contables. En particular, se considera el derecho de uso que surge en un contrato de arrendamiento como mayor valor de la unidad generadora de efectivo a la que está asociada.

La aplicación de la NIIF 16 requiere juicios significativos sobre ciertas estimaciones clave, tales como la determinación del plazo de arrendamiento y la tasa de descuento (Nota 2).

En relación con los plazos pactados en los contratos de arrendamiento existe también una gran diversidad, si bien la política del Grupo consiste en buscar siempre la máxima flexibilidad con períodos de obligado cumplimiento cortos o incluso inexistentes y opciones de ampliación unilaterales por parte del Grupo lo más extensas posible.

Los plazos de obligado cumplimiento acordados en los contratos de arrendamiento son de media inferiores a 3 años. A partir de estos períodos no cancelables el Grupo puede rescindir el contrato con un mero preaviso, generalmente de entre 6 meses y un año.

Para la determinación del plazo de arrendamiento se evalúa si el arrendatario tiene la certeza razonable de que ejercerá la opción de prorrogar un arrendamiento, o de que no ejercerá la opción de rescindir el mismo. El Grupo determina el plazo de arrendamiento como el período no revocable del arrendamiento más aquellas opciones de prórroga sobre las que exista una certeza razonable de ejecución, para lo que se consideran los siguientes aspectos:

- Los costes relacionados con la finalización del contrato. Generalmente no existen penalizaciones por terminación de los contratos, más allá del pago de rentas fijas correspondientes a los períodos no cancelables, y tampoco existen garantías de valor residual.
- La importancia del activo arrendado para las operaciones del Grupo. Los activos arrendados (individualmente) no son críticos para las operaciones del Grupo, si bien hay ciertas localizaciones clave, que contribuyen a la imagen del Grupo (tiendas bandera) o en las que se han realizado inversiones muy significativas, en las que el grado de certeza sobre la ejecución de opciones de ampliación o no ejecución de las opciones de cancelación es mayor.
- Las condiciones que es necesario cumplir para que se puedan ejercer o no las opciones. Generalmente las condiciones que se deben cumplir son de carácter administrativo, tales como el plazo con el que es necesario notificar la intención de ejercer la opción, etc.
- La experiencia histórica y los planes de negocio aprobados por la Dirección del Grupo, que generalmente abarcan un período de 3 años. Estos planes de negocio contemplan las líneas estratégicas del Grupo para adelantarse y adaptarse al proceso de transformación en el que se encuentra inmerso el sector como consecuencia del desarrollo de la venta online. El Grupo revisa periódicamente estos planes de negocio e incorpora, entre otras, las iniciativas relativas a las tiendas que prevé absorber o reformar.

Tal y como se menciona anteriormente, el Grupo cuenta con una gran heterogeneidad de contratos de arrendamiento y ha realizado un análisis contrato a contrato para determinar el plazo de arrendamiento de cada uno. Como resultado de este análisis el plazo de arrendamiento se sitúa en un rango muy amplio de entre 2 y 18 años. Las tiendas con cierres previstos no están incluidas en la horquilla anterior y el plazo se adapta hasta la fecha estimada de dicho cierre.

El valor presente del pasivo por arrendamiento se determina utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento, y si éste no puede determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará su tipo de interés incremental del endeudamiento. Dada la dificultad de determinar el tipo de interés implícito de cada arrendamiento, el Grupo utiliza su tipo de interés incremental por país, plazo y divisa, atendiendo al tipo de activos arrendados. La tasa media ponderada en función del pasivo por arrendamiento de cada contrato por zona geográfica es la siguiente:

	2022	2021
España	2,20 %	0,23 %
Resto Europa	2,43 %	0,91 %
América	4,80 %	3,80 %
Asia y Resto Mundo	3,10 %	2,03 %

Tal y como se menciona anteriormente, el Grupo realiza una gestión muy activa de sus acuerdos de arrendamiento, lo que conlleva un elevado volumen de altas, bajas y modificaciones contractuales. Estas modificaciones añaden un factor de variabilidad adicional a los resultados del Grupo.

No existen compromisos relevantes por parte del Grupo como arrendatario respecto a arrendamientos no comenzados ni garantías de valor residual. No existen compromisos de arrendamiento de carácter relevante para los que el Grupo no tenga todavía a su disposición de uso el activo subyacente. Con carácter general los contratos de arrendamiento no contienen restricciones ni pactos con los arrendadores distintos a los que generalmente regulan este tipo de contratos.

El Grupo ha aplicado a todas las mejoras de renta obtenidas durante los cinco primeros meses del ejercicio 2022 y ejercicio 2021 como consecuencia de las renegociaciones asociadas al covid-19 el expediente práctico introducido por la modificación de NIIF 16 - Arrendamientos - Tratamiento de las mejoras de rentas. El importe reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2022 y 2021 por este hecho ha sido de 26 y 203 millones de euros, respectivamente.

p) Ingresos y gastos financieros

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

q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. Los impuestos,

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

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

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos y pasivos no

corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

r) Activos y pasivos corrientes y no corrientes

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

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

s) Acciones propias

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

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

t) Subvenciones

Las subvenciones cuando están relacionadas con los gastos del ejercicio (como por ejemplo la asunción parcial o total de los salarios o seguros sociales durante los meses de confinamiento) se contabilizan como menor gasto del ejercicio en la partida que dio lugar a su reconocimiento.

u) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica los activos no corrientes como mantenidos para la venta si determina que su valor contable se recuperará principalmente a través de su venta y no mediante su uso continuado, siempre que la venta se considere altamente probable, el activo esté en condiciones para su venta inmediata y se espera que la venta se complete en el plazo de un año a partir de la fecha de la clasificación.

Los activos se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos costes de venta, y se presentan en el balance de situación consolidado en el epígrafe 'Activos no corrientes mantenidos para la venta' dentro del activo corriente. Los activos dejan de amortizarse una vez son clasificados como mantenidos para la venta.

4. Ventas

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

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Ventas netas en tiendas propias y online	29.498	25.302
Ventas netas a franquicias	2.674	2.150
Otras ventas y servicios prestados	397	264
Total	32.569	27.716

La Dirección del Grupo considera que no existen categorías diferenciadas de ingresos respecto a la forma en que la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos. Esta consideración es consistente con el desglose de ingresos por segmentos operativos (Nota 11).

5. Coste de la mercancía

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Aprovisionamientos	14.159	12.623
Variación de existencias	(171)	(773)
Variación de provisiones	23	52
Total	14.011	11.902

Los aprovisionamientos incluyen esencialmente los importes correspondientes a la compra o fabricación por terceros de productos destinados a la venta o a su transformación, así como otros gastos directos relacionados con la adquisición de mercancías (Nota 3.2.h).

6. Gastos de explotación

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

	2022	2021
Gastos de personal	4.753	4.179
Arrendamientos operativos (Nota 16.3)	859	519
Otros gastos operativos	4.255	3.898
Total	9.867	8.596

El detalle de Gastos de personal se muestra a continuación:

	2022	2021
Sueldos, salarios y asimilados	3.980	3.498
Cotizaciones sociales	773	681
Total	4.753	4.179

El detalle de la plantilla por categorías del Grupo y sus sociedades de control conjunto a 31 de enero de 2023 es el siguiente:

Categorías:	Sexo		Total
	M	H	
Fabricación y Logística	4.515	5.743	10.258
Servicios Centrales	6.917	4.457	11.374
Tiendas	111.769	31.596	143.365
Total	123.201	41.796	164.997

El detalle de la plantilla por categorías del Grupo y sus sociedades de control conjunto a 31 de enero de 2022 es el siguiente:

Categorías:	Sexo		Total
	M	H	
Fabricación y Logística	4.501	5.666	10.167
Servicios Centrales	6.868	4.415	11.283
Tiendas	113.624	29.968	143.592
Total	124.993	40.049	165.042

El detalle de Otros gastos operativos se muestra a continuación:

	2022	2021
Gastos indirectos de venta	2.546	2.514
Gastos administrativos	559	516
Mantenimiento, reparaciones y suministros	730	609
Otros	420	259
Total	4.255	3.898

En el epígrafe "Gastos indirectos de venta" se incluyen, principalmente, los gastos relacionados con las operaciones en tienda y online, comisiones por el cobro con tarjetas de crédito, débito, logísticas y transporte a clientes. "Gastos administrativos" recoge servicios profesionales de cualquier naturaleza, "Mantenimiento, reparaciones y suministros", incluye gastos de mantenimiento y suministros y el epígrafe "Otros" recoge, principalmente, gastos de viajes, comunicaciones y otros gastos operativos.

7. Otras pérdidas y ganancias netas

En este epígrafe se reconocen los gastos de personal extraordinarios incurridos en el ejercicio, así como las variaciones en los precios de las deudas reconocidas por la existencia de opciones de compra y de venta cruzadas entre el Grupo y los titulares de una parte de las acciones de determinadas sociedades dependientes, al considerar estas opciones cruzadas como una adquisición diferida de las acciones que constituyen el subyacente. El importe estimado del precio de ejercicio de las opciones se contabiliza como un pasivo con cambios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 26).

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

a) Sociedad dependiente domiciliada en Corea del Sur

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

b) Sociedad dependiente domiciliada en Sudáfrica

El Grupo es titular de una opción de compra sobre el 10% del capital social de ITX Fashion Retail South Africa (Proprietary), LTD. Esta participación social pertenece a Peter Vundla Retail (Proprietary), LTD, entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación. El precio de ejercicio se fija en función de la participación del socio en los fondos propios de la sociedad participada en el momento de la adquisición.

8. Amortizaciones y depreciaciones

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

	2022	2021
Dotación amortización (Nota 14, 15 y 16)	2.776	2.848
Variación provisión (Nota 14, 15 y 16)	53	(18)
Resultados procedentes del inmovilizado	145	61
Otros (Nota 33)	(75)	10
Total	2.899	2.901

9. Resultados financieros

El desglose del epígrafe "Resultados financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Ingresos financieros	85	4
Diferencias positivas de cambio	47	43
Diferencias positivas de cambio arrendamientos	-	1
Total ingresos	132	48
Gastos financieros	(28)	(21)
Gastos financieros arrendamiento (Nota 16)	(116)	(92)
Diferencias negativas de cambio	(195)	(71)
Diferencias negativas de cambio arrendamientos	(7)	(6)
Total gastos	(346)	(190)
Total	(214)	(142)

Los ingresos y gastos financieros se generan principalmente (excluyendo la partida de arrendamientos) por el devengo de intereses en los activos y pasivos financieros del Grupo durante el ejercicio (Nota 21).

Las diferencias de cambio netas provienen principalmente de las diferencias producidas en las divisas con las que opera el Grupo (Nota 26) entre el momento en que se registran las transacciones de ingresos, gastos, adquisición o enajenación de activos y el momento en que los activos o pasivos correspondientes se liquidan o valoran según los principios contables aplicables, así como a los impactos del ajuste de hiperinflación por importe de 90 millones de euros (16 millones de euros en 2021).

10. Beneficios por acción

El beneficio básico por acción ha sido calculado dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante por el número medio ponderado de acciones en circulación durante dicho ejercicio, que no incluyen el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo (Nota 24), las cuales han sido 3.112.455.405 en el ejercicio 2022 y 3.113.570.977 en el ejercicio 2021.

El beneficio diluido por acción se calcula ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante y el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por los efectos dilutivos inherentes a las potenciales acciones ordinarias.

Al 31 de enero de 2023 teniendo en consideración las acciones en autocartera que están afectas a los planes de incentivos a largo plazo (Nota 24), el cálculo del beneficio por acción diluido daría como resultado un importe de 1,326 euros por acción (1,040 al 31 de enero de 2022).

11. Información por segmentos

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

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

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

de decisiones, son la cifra de ventas y el resultado antes de impuestos por segmento.

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

La Dirección del Grupo considera que no existen categorías diferenciadas de ingresos respecto a la forma en que la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos.

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

Ejercicio 2022

	Zara / Zara Home	Bershka	Resto	Intersegmentos	Totales
Ventas a terceros	23.902	2.396	6.451	(180)	32.569
Resultado antes de impuestos	4.002	326	1.030	-	5.358
Gasto por depreciaciones	2.097	221	580	1	2.899
Activos totales del segmento	24.826	1.432	3.725		29.983
ROCE	31 %	32 %	40 %		33 %
Número de tiendas	2.312	860	2.643		5.815

Ejercicio 2021

	Zara / Zara Home	Bershka	Resto	Intersegmentos	Totales
Ventas a terceros	19.714	2.178	5.955	(131)	27.716
Resultado antes de impuestos	2.838	330	991	39	4.199
Gasto por depreciaciones	2.040	233	623	5	2.901
Activos totales del segmento	23.693	1.426	3.826		28.945
ROCE	25 %	32 %	37 %		28 %
Número de tiendas	2.489	971	3.017		6.477

A efectos de presentación, se han agrupado en un único segmento las cadenas comerciales Zara y Zara Home, debido a las sinergias existentes entre ambos conceptos. El objetivo es maximizar el impacto operacional y de gestión de la marca combinando la plataforma de venta *online* y en tienda.

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

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

El resultado antes de impuestos del segmento se corresponde con la partida "Resultado antes de Impuestos", de la cuenta de

pérdidas y ganancias consolidada. Aquellos ingresos y gastos que por su naturaleza podrían considerarse corporativos o del conjunto de los segmentos han sido asignados a cada uno de ellos, de acuerdo con criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables. Las transacciones entre los distintos segmentos se realizan en condiciones de mercado.

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

El ROCE y el ROE se calculan según lo descrito en la Nota 2 de esta memoria.

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

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

11.1. Información por áreas geográficas

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos no corrientes del segmento están basados en la localización geográfica de los activos. Asimismo, dentro de activos no corrientes del segmento no se han incluido los activos por impuestos diferidos ni Otros activos no corrientes.

	Ventas		Activos no corrientes	
	2022	2021	31/01/2023	31/01/2022
España	5.021	4.267	5.058	4.657
Resto Europa	16.306	14.051	5.690	5.901
América	6.556	4.877	2.073	2.051
Asia y resto del Mundo	4.686	4.521	1.042	1.215
Total	32.569	27.716	13.863	13.824

12. Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2023 y 2022 es la siguiente:

	31/01/2023	31/01/2022
Deudores comerciales (Nota 26)	267	267
Deudores por ventas a franquicias (Nota 26)	323	242
Administraciones públicas	147	251
Otros deudores corrientes (Nota 26)	114	82
Total	851	842

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

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

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

La línea de otros deudores corrientes incluye conceptos tales como importes pendientes de recibir de promotores de centros comerciales en concepto de incentivos de alquiler (Nota 16) y saldos correspondientes a operaciones de diversa naturaleza.

13. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2023 y 2022 es la siguiente:

	31/01/2023	31/01/2022
Materias primas y aprovisionamientos	228	199
Productos en curso	65	59
Mercancía para la venta	2.898	2.784
Total	3.191	3.042

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

14. Inmovilizado material

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

	Terrenos y construcciones	Instalaciones, mobiliario y maquinaria	Otro inmov. material	Inmovilizado en curso	Totales
Coste					
Saldo a 01/02/2021	2.263	11.086	844	248	14.442
Adiciones	7	726	195	106	1.034
Ajustes por hiperinflación	2	11	1	-	14
Bajas (Nota 8)	(12)	(700)	(145)	-	(857)
Trasposos	(3)	163	5	(171)	(6)
Efecto tipos de cambio	46	170	9	2	227
Saldo a 31/01/2022	2.303	11.456	909	185	14.854
Saldo a 01/02/2022	2.303	11.456	909	185	14.854
Adiciones	3	932	207	199	1.341
Ajustes por hiperinflación	3	152	15	-	170
Bajas (Nota 8)	(14)	(716)	(182)	(10)	(922)
Trasposos	(3)	(123)	(12)	(106)	(244)
Efecto tipos de cambio	16	(25)	(4)	1	(12)
Saldo a 31/01/2023	2.308	11.676	933	270	15.187
Amortización					
Saldo a 01/02/2021	470	5.887	478	-	6.835
Dotaciones del ejercicio (Nota 8)	41	800	198	-	1.039
Ajustes por hiperinflación	1	8	1	-	10
Retiros (Nota 8)	(5)	(556)	(137)	-	(698)
Trasposos	(1)	(1)	-	-	(2)
Efecto tipos de cambio	6	96	8	-	110
Saldo a 31/01/2022	512	6.234	548	-	7.294
Saldo a 01/02/2022	512	6.234	548	-	7.294
Dotaciones del ejercicio (Nota 8)	39	727	204	-	970
Ajustes por hiperinflación	1	106	12	-	119
Retiros (Nota 8)	(7)	(585)	(169)	-	(761)
Trasposos	(8)	(71)	(9)	-	(88)
Efecto tipos de cambio	1	(23)	(3)	-	(25)
Saldo a 31/01/2023	538	6.388	583	-	7.509
Pérdidas por deterioro de valor (Nota 3.2.f)					
Saldo a 01/02/2021	-	203	2	-	206
Dotaciones del ejercicio (Nota 8)	-	36	-	-	36
Aplicaciones del ejercicio (Nota 8)	-	(68)	-	-	(68)
Bajas del ejercicio (Nota 8)	-	(102)	-	-	(102)
Trasposos	-	4	-	-	4
Efecto del tipo de cambio	-	3	-	-	3
Saldo a 31/01/2022	-	76	2	-	79
Saldo a 01/02/2022	-	76	2	-	79
Dotaciones del ejercicio (Nota 8)	-	41	5	-	46
Ajustes por hiperinflación	-	1	-	-	1
Aplicaciones del ejercicio (Nota 8)	-	(8)	1	-	(7)
Bajas del ejercicio (Nota 8)	-	(23)	(4)	-	(27)
Trasposos	-	(4)	-	-	(4)
Efecto del tipo de cambio	-	(1)	-	-	(1)
Saldo a 31/01/2023	-	83	4	-	87
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2022	1.791	5.146	359	185	7.481
Saldo a 31/01/2023	1.770	5.205	346	270	7.591

Dentro del epígrafe “Instalaciones, mobiliario y maquinaria” se incluyen principalmente los activos vinculados a tiendas. El epígrafe “Otro inmovilizado material” incluye, entre otros, equipos de proceso de información y elementos de transporte.

Las “Bajas” o “Retiros” corresponden, principalmente, a activos vinculados a los locales comerciales donde el Grupo desarrolla su actividad comercial. Los “Trasposos” se corresponden principalmente con los activos traspasados a Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 33).

El coste del inmovilizado totalmente amortizado asciende a 1.885 millones de euros a 31 de enero de 2023 (1.970 millones de euros a 31 de enero de 2022), correspondiendo fundamentalmente a maquinaria, instalaciones y mobiliario.

Se ha realizado un test de deterioro y un análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración, y los resultados no varían de forma sustancial (Nota 3.2.f).

El Grupo, mediante una política corporativa de gestión de riesgos, identifica, evalúa y controla los riesgos de daños y responsabilidad a los que se encuentran sujetas sus compañías. Para ello realiza un inventario y valoración de los principales riesgos de daños, pérdidas de beneficios y responsabilidades del Grupo y sobre ellos aplica políticas de prevención y protección encaminadas a reducir en la medida de lo posible su frecuencia e intensidad. Igualmente, de forma corporativa se establecen los criterios homogéneos de valoración que permiten cuantificar las distintas exposiciones a las que está sujeto el Grupo y definir las políticas de valoración a seguir en su aseguramiento.

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

15. Otros activos intangibles

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

La composición y movimientos en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido los siguientes:

	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Totales
Coste				
Saldo a 01/02/2021	35	578	197	810
Adiciones	3	214	285	502
Bajas (Nota 8)	-	(9)	(247)	(256)
Efecto tipos de cambio	-	-	(1)	(1)
Saldo a 31/01/2022	38	783	234	1.055
Saldo a 01/02/2022	38	783	234	1.055
Adiciones	2	295	248	545
Bajas (Nota 8)	-	(1)	(218)	(219)
Saldo a 31/01/2023	40	1.077	264	1.381
Amortizaciones				
Saldo a 01/02/2021	24	246	96	366
Dotaciones del ejercicio (Nota 8)	2	100	253	355
Retiros (Nota 8)	-	(9)	(247)	(256)
Trasposos	-	-	1	1
Saldo a 31/01/2022	26	337	103	466
Saldo a 01/02/2022	26	337	103	466
Dotaciones del ejercicio (Nota 8)	2	86	236	324
Retiros (Nota 8)	-	-	(220)	(220)
Trasposos	-	-	1	1
Saldo a 31/01/2023	28	423	120	571
Valor neto contable				
Saldo a 31/01/2022	12	446	131	589
Saldo a 31/01/2023	12	654	144	810

Se ha realizado un test de deterioro y un análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración y los resultados no varían de forma sustancial (Nota 3.2.f).

El Grupo ha procedido a activar en el ejercicio 2022, 295 millones de euros (214 millones de euros en el ejercicio 2021) correspondientes a actividades de desarrollo de aplicaciones

informáticas que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38. Asimismo, se han activado 248 millones de euros (285 millones de euros en el ejercicio 2021) correspondientes al desarrollo de diseños industriales y de la propiedad intelectual, así como otros intangibles vinculados a la actividad del Grupo, que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38.

16. Arrendamientos

16.1. Activos por derechos de uso de arrendamiento

En este epígrafe se registra la valoración del derecho de uso del activo subyacente a los contratos de arrendamiento durante el plazo del mismo, para aquellos contratos en los que el Grupo es arrendatario.

Coste	
Saldo a 01/02/2021	8.350
Adiciones	1.422
Bajas (Nota 8)	(533)
Efecto tipos de cambio	175
Saldo a 31/01/2022	9.414
Saldo a 01/02/2022	9.414
Adiciones	1.392
Bajas (Nota 8)	(551)
Efecto tipos de cambio	(16)
Saldo a 31/01/2023	10.239

El Grupo arrienda locales comerciales en los que desarrolla su actividad comercial. Las adiciones del ejercicio se corresponden con altas por importe de 342 millones de euros (298 millones de euros en el ejercicio 2021) y con los importes asociados a las revaluaciones y renegociaciones de los contratos que modifican el plazo y/o rentas futuras por importe de 1.050 millones de euros (1.124 millones de euros en el ejercicio 2021).

Amortizaciones	
Saldo a 01/02/2021	2.873
Dotaciones del ejercicio (Nota 8)	1.454
Retiros (Nota 8)	(220)
Traspasos	(4)
Efecto tipos de cambio	68
Saldo a 31/01/2022	4.171
Saldo a 01/02/2022	4.171
Dotaciones del ejercicio (Nota 8)	1.482
Retiros (Nota 8)	(333)
Efecto tipos de cambio	(23)
Saldo a 31/01/2023	5.297

Pérdidas por deterioro de valor	
Saldo a 01/02/2021	-
Dotaciones del ejercicio (Nota 8)	16
Aplicaciones del ejercicio (Nota 8)	(2)
Traspasos	4
Efecto tipos de cambio	1
Saldo a 31/01/2022	19
Saldo a 01/02/2022	19
Dotaciones del ejercicio (Nota 8)	18
Aplicaciones del ejercicio (Nota 8)	(4)
Efecto tipos de cambio	(1)
Saldo a 31/01/2023	32
Valor neto contable	
Saldo a 31/01/2022	5.224
Saldo a 31/01/2023	4.910

16.2. Pasivos por arrendamiento

El desglose de los pasivos por arrendamiento es el siguiente:

	31/01/2023	31/01/2022
Largo plazo	3.924	4.262
Corto plazo	1.517	1.562
Total	5.441	5.824

El detalle por vencimiento es el siguiente:

	2022	2021
Menos de 1 año	1.517	1.562
Entre 1 y 5 años	3.656	3.674
Más de 5 años	268	588

16.3. Otra información

Importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

	2022	2021
Cargo por depreciación de los activos por derecho de uso (Nota 8)	1.482	1.454
Gasto por intereses de los pasivos por arrendamiento (Nota 9)	116	92
Gasto relativo a pagos por arrendamiento variables (Nota 6)	546	450
Otros * (Nota 6)	313	69

* Principalmente incluye Gastos Comunes, otros servicios de arrendamiento y las bonificaciones de renta obtenidas correspondiente a la aplicación del expediente práctico introducido por la modificación de la NIIF 16

Algunos de los arrendamientos de locales comerciales del Grupo contienen condiciones de pago de renta variable que están vinculados a las ventas generadas en dichas tiendas, de tal forma que el pago por arrendamiento está vinculado al desarrollo de la tienda. Los pagos por renta variable en estas tiendas ascendieron a 388 millones de euros (387 millones de euros en 2021). El gasto por arrendamientos a los que se han aplicado la exención por considerarse de bajo valor no es significativo.

El importe de los ingresos por arrendamiento y subarriendo no son significativos. El Grupo no tiene compromisos relevantes por contratos de arrendamiento firmados que no hayan entrado en vigor.

17. Fondo de comercio

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido los siguientes:

	2022	2021
Saldo inicial	202	201
Traspasos (Nota 33)	(10)	-
Efecto tipos de cambio	1	1
Saldo final	193	202
Sociedad participada	2022	2021
Stradivarius España, S.A.	53	53
Itx Portugal - Confecções, S.A.	51	51
Zara Polska, S.p. Zo.o.	33	34
Massimo Dutti Benelux, N.V.	20	20
Itx Retail Mexico, S.A. de C.V.	12	12
Resto	24	32
Saldo final	193	202

El fondo de comercio resultante de la adquisición o rescisión de los contratos con las franquicias corresponde al importe de los intangibles que no cumplieran con los requisitos establecidos por la NIIF3 para su reconocimiento separado y que se encontraban fundamentalmente relacionados con la capacidad de generación de flujos de efectivo futuros.

La recuperación de los fondos de comercio se encuentra suficientemente asegurada por la rentabilidad de las sociedades adquiridas, cuyos flujos de efectivo futuros justifican su valor neto al cierre del ejercicio (Nota 3.2.f).

Asimismo, se han realizado análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración y el valor recuperable se mantiene por encima del valor neto contable (Nota 3.2.f).

18. Inversiones financieras

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido los siguientes:

	Préstamos y otros créditos	Participación puesta en equivalencia	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2021	-	258	2	261
Adiciones	-	58	-	58
Disminuciones (Nota 28)	-	(25)	-	(25)
Traspasos	9	-	-	9
Efecto tipo de cambio	-	4	-	4
Saldo a 31/01/2022	9	295	2	307
Saldo a 01/02/2022	9	295	2	307
Adiciones	-	53	3	56
Disminuciones (Nota 28)	-	(27)	-	(27)
Traspasos	3	-	(1)	2
Efecto tipo de cambio	(1)	(3)	-	(4)
Saldo a 31/01/2023	12	317	5	334

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

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

19. Otros activos no corrientes

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido los siguientes:

	Fianzas	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2021	329	51	380
Adiciones	6	2	8
Disminuciones	(54)	-	(54)
Trasposos	5	(2)	3
Efecto tipos de cambio	4	(1)	3
Saldo a 31/01/2022	290	50	340

Saldo a 01/02/2022	290	50	340
Adiciones	12	6	18
Disminuciones	(54)	-	(54)
Trasposos	(6)	(17)	(23)
Efecto tipos de cambio	(3)	-	(3)
Saldo a 31/01/2023	239	39	278

Las fianzas y depósitos corresponden, principalmente, a cantidades entregadas a los propietarios de los locales comerciales en arrendamiento en garantía de cumplimiento de las condiciones estipuladas en los contratos de alquiler (Nota 16), así como cualquier cantidad entregada en garantía del cumplimiento de contratos en vigor.

20. Acreedores

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de enero de 2023 y 2022 ha sido el siguiente:

	31/01/2023	31/01/2022
Acreedores comerciales	4.544	4.636
Personal	683	569
Administraciones públicas	553	490
Otros acreedores corrientes	517	504
Total	6.297	6.199

En el siguiente cuadro se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2022 y 2021, según lo dispuesto por la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	2022	2021
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	39,91	41,84
Ratio de operaciones pagadas	40,22	42,39
Ratio de operaciones pendientes de pago	36,42	35,48
	Importe	
Total pagos realizados	4.672	3.705
Total pagos pendientes	413	324

	2022	2021
Nº de facturas pagadas dentro del plazo legal (en miles)	318	271
% Sobre total de las facturas sujetas (número)	98 %	97 %
Importe de facturas pagadas dentro del plazo legal	4.589	3.619
% Sobre total de las facturas sujetas (importe)	98 %	98 %

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

21. Posición financiera neta

La posición financiera neta del Grupo se compone como sigue:

	31/01/2023	31/01/2022
Saldos en caja y bancos	2.530	3.588
Imposiciones a corto plazo	2.830	2.388
Fondos en valores de renta fija	201	1.045
Total Efectivo y Equivalentes	5.561	7.021
Inversiones financieras temporales	4.522	2.374
Deuda financiera corriente	(13)	(35)
Deuda financiera no corriente	-	(1)
Posición financiera neta	10.070	9.359

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

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

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

	Préstamos	Otras operaciones de financiación	Total
Corriente	12	1	13
No corriente	-	-	-
Total 31/01/2023	12	1	13

	Préstamos	Otras operaciones de financiación	Total
Corriente	34	1	35
No corriente	-	1	1
Total 31/01/2022	34	2	36

El límite total de las líneas de financiación disponibles a 31 de enero de 2023 por el grupo asciende a 8.083 millones de euros (7.665 millones de euros a 31 de enero de 2022). Las líneas de financiación comprometidas ascienden a 3.569 millones de euros (3.567 millones de euros a 31 de enero de 2022), sin utilización a fecha de cierre. A 31 de enero de 2023 las filiales disponían de financiación a muy corto plazo por importe de 12 millones de euros (34 millones de euros en 2021). La financiación se remunera a los tipos de interés negociados por el Grupo que normalmente consiste en un índice de mercado monetario y un diferencial acorde con el nivel de solvencia de la sociedad titular de la deuda.

La deuda financiera está denominada en las siguientes monedas:

	31/01/2023	31/01/2022
Euro	2	2
Lira Turca	-	1
Rupia	-	2
Rublo	-	27
Grivna	11	4
Total	13	36

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo con entidades de crédito a 31 de enero de 2023 y 2022, es el siguiente:

	31/01/2023	31/01/2022
Menos de un año	13	35
Entre uno y cinco años	-	1
Total	13	36

Adicionalmente, el Grupo a través de sus principales bancos tiene programas de financiación por importe de 2.420 millones de euros (2.277 millones de euros a 31 de enero de 2022) a la cadena de suministro a disposición de sus proveedores con el objetivo de darles acceso a liquidez. Esto permite a los proveedores, elegir de manera voluntaria, anticipar el cobro de sus facturas. Las condiciones de pago inicialmente pactadas no cambian y por tanto, queda registrada en el epígrafe de acreedores comerciales y reflejado como flujo de caja operativa. La utilización a 31 de enero de 2023 de dichos programas asciende a 1.025 millones de euros (1.263 millones de euros en 2021).

22. Provisiones

El desglose y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido los siguientes:

	Pensiones y otras obligaciones con el personal	Responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo a 01/02/2021	59	110	83	252
Dotaciones del ejercicio	31	33	3	67
Disminuciones	(9)	(6)	(2)	(17)
Trasposos	(6)	-	(8)	(14)
Efecto tipos de cambio	(1)	-	-	(1)
Saldo a 31/01/2022	74	137	76	287
Saldo a 01/02/2022	74	137	76	287
Dotaciones del ejercicio	45	13	-	58
Disminuciones	(1)	(23)	-	(24)
Trasposos	(28)	(3)	(1)	(32)
Efecto tipos de cambio	(1)	(2)	(3)	(6)
Saldo a 31/01/2023	89	122	72	283

Provisión para pensiones y otras obligaciones con el personal

De acuerdo con los compromisos adquiridos, algunas de las sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer determinadas obligaciones con el personal. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2023 en relación con los mencionados compromisos.

Provisión para responsabilidades

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

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

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

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

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

23. Otros pasivos a largo plazo

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido los siguientes:

	Incentivos a arrendamientos	Otros	Total
Saldo a 01/02/2021	182	98	280
Adiciones	86	-	86
Variaciones contra resultados	(7)	17	10
Trasposos	(103)	(21)	(124)
Efecto tipos de cambio	(4)	-	(4)
Saldo a 31/01/2022	154	94	248

Saldo a 01/02/2022	154	94	248
Adiciones	59	-	59
Variaciones contra resultados	(1)	7	6
Ajustes por inflación	15	-	15
Trasposos	(83)	(21)	(104)
Efecto tipos de cambio	(2)	-	(2)
Saldo a 31/01/2023	142	80	222

Los incentivos a arrendamientos corresponden a incentivos recibidos de promotores de centros comerciales o propietarios de locales comerciales de contratos de arrendamiento cuyos pagos son variables.

24. Patrimonio Neto

Capital social

El capital social de la Sociedad a 31 de enero de 2023 y 31 de enero de 2022 asciende a 94 millones de euros, dividido en 3.116.652.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares.

La prima de emisión de la Sociedad dominante a 31 de enero de 2023 y a 31 de enero de 2022 asciende a 20 millones de euros, mientras que las ganancias acumuladas ascienden a 20.028 y 21.024 millones de euros, respectivamente. La reserva legal de la Sociedad cuyo importe asciende a 19 millones de euros, ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 % del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 % del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. A 31 de enero de 2023 y a 31 de enero de 2022, la Sociedad Dominante tiene dotada esta reserva legal por el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

Dentro del saldo total de reservas consolidadas a 31 de enero de 2023, se incluyen reservas indisponibles por importe de 1.144 millones de euros (1.271 millones de euros a 31 de enero de

2022), debido a requisitos legales locales que limitan su distribución (principalmente reservas estatutarias).

Las acciones de Inditex cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta. Además, 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 dominante, los miembros del Consejo de Administración poseen, directa o indirectamente, a 31 de enero de 2023 y a 31 de enero de 2022, el 59,298 % y el 59,375%, respectivamente, del capital social de la Sociedad (Nota 30). A 31 de enero de 2023 y a 31 de enero de 2022, Pontegadea Inversiones, S.L. era titular del 50,010 % de las acciones de Inditex.

Dividendos

Los dividendos satisfechos por la Sociedad dominante durante los ejercicios 2022 y 2021 ascendieron a 2.895 millones de euros y 2.180 millones de euros, respectivamente. Los importes anteriores corresponden al pago de 0,93 euros por acción y de 0,70 euros por acción, respectivamente.

La propuesta de aplicación de resultados efectuada por el Consejo de Administración se muestra en la Nota 29.

Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2019, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023 (Nota 26 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2019), 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 celebrada el 13 de julio de 2021, aprobó un nuevo Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025 (Nota 26 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2021).

A fecha 31 de enero de 2022 la Sociedad era titular de un total de 4.226.305 acciones propias, representativas del 0,136% del capital social.

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 se liquidó el primer ciclo (2019-2022) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023. La parte del incentivo en acciones se entregó a los beneficiarios del Plan con cargo a acciones propias de las que ya era titular la Sociedad en la fecha de entrega. El número total de acciones entregadas ascendió a 1.793.791 acciones, representativas del 0,058% del capital social.

En fecha 12 de julio de 2022, en el marco de un nuevo Programa Temporal de Recompra y al amparo de la autorización vigente conferida por la Junta, se adquirieron 2.500.000 acciones

propias con la finalidad de permitir a la Sociedad Dominante cumplir con sus obligaciones de entrega de acciones a los beneficiarios del segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023, así como del primer ciclo y, en su caso, del segundo ciclo, del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025.

En consecuencia, a fecha 31 de enero de 2023, la Sociedad era titular de un total de 4.932.514 acciones en autocartera, representativas del 0,158% del capital social.

Diferencias de conversión

El detalle y las variaciones de las diferencias de conversión por moneda es el siguiente:

Moneda	Saldo 31/01/2023	Reclasificación	Variación	Saldo 01/02/2022
Real Brasileño	95	7	(11)	99
Lira Turca	59	(12)	(36)	107
Peso Mexicano	50	16	(29)	63
Zloty polaco	12	(1)	2	11
Libra esterlina	10	(3)	12	-
Rublo Ruso	-	(41)	(135)	176
Dolar Usa	(34)	47	-	(81)
Resto	51	(79)	(23)	154
Total	244	(66)	(219)	529

Las diferencias de conversión acumuladas del Rublo Ruso han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2022 como consecuencia del cese de operaciones en dicho mercado (Nota 33).

25. Impuesto sobre beneficios

Las sociedades cuya información se integra en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas tributan individualmente por el Impuesto sobre Sociedades, salvo en determinadas jurisdicciones (como España o Países Bajos) donde tributan bajo el régimen de consolidación fiscal.

En el caso de España, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Industria de Diseño Textil, S.A. como sociedad dominante y, como sociedades dependientes, aquellas sociedades españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. En este sentido, las sociedades dependientes del mencionado Grupo Fiscal son las que se relacionan a continuación:

Bershka BSK España S.A.	Hampton S.A.	Oysho Logística S.A.	Zara Diseño S.L.
Bershka Diseño S.L.	Indipunt S.L.	Plataforma Cabanillas S.A.	Zara España S.A.
Bershka Logística S.A.	Inditex S.A.	Plataforma Europa S.A.	Zara Home Diseño S.L.
Born S.A.	Inditex Logística S.A.	Plataforma Logística León S.A.	Zara Home España S.A.
Choolet S.A.	Kiddys Class España S.A.	Plataforma Logística Meco S.A.	Zara Home Logística S.A.
Comditel S.A.	Lefties España S.A.	Pull&Bear Diseño S.L.	Zara Logística S.A.
Confecciones Fios S.A.	Lefties Logística S.A.	Pull&Bear España S.A.	Zara S.A.
Confecciones Goa S.A.	Massimo Dutti Diseño S.L.	Pull&Bear Logística S.A.	Zintura S.A.
Denllo S.A.	Massimo Dutti Logística S.A.	Inditex Renovables S.L.	
Fashion Logistic Forwarders S.A.	Massimo Dutti S.A.	Stear S.A.	
Fashion Retail S.A.	Nikole S.A.	Stradivarius Diseño S.L.	
Glencare S.A.	Nikole Diseño S.L.	Stradivarius España S.A.	
Goa-Invest S.A.	Oysho Diseño S.L.	Stradivarius Logística S.A.	
Grupo Massimo Dutti S.A.	Oysho España S.A.	Trisko S.A.	

El saldo del epígrafe "Pasivo por Impuesto sobre Beneficios corriente" del balance de situación consolidado corresponde a la provisión para el Impuesto sobre Beneficios relativa al beneficio del ejercicio 2022, neto de retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en el período. El epígrafe "Acreedores" incluye el pasivo correspondiente a los demás impuestos que son aplicables.

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

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

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

	2022	2021
Impuestos corrientes	1.225	880
Impuestos diferidos	(14)	69

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al Resultado antes de impuestos y el gasto registrado por el citado impuesto que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021:

	2022	2021
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	5.358	4.199
Gasto por impuesto a tipo impositivo vigente en el país de la dominante	1.339	1.050
Diferencias permanentes netas	(83)	(73)
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	(88)	(61)
Ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	(17)	(19)
Withholding y otros ajustes	88	76
Ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos	5	3
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(33)	(27)
Gasto por impuesto sobre beneficios	1.211	949

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

Las sociedades que integran el Grupo consolidado se han acogido a los beneficios fiscales previstos en la normativa fiscal en vigor de cada país por importe de 33 millones de euros a 31 de enero de 2023 (27 millones de euros a 31 de enero de 2022). Estas deducciones y bonificaciones derivan, fundamentalmente, de la realización de inversiones y, en menor medida, de bonificaciones.

Las diferencias temporarias corresponden en su mayor parte a las divergencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo y el valor que constituye la base fiscal de los mismos, siendo la principal el derecho de uso que surge por la aplicación de NIIF 16. El balance de situación consolidado cerrado a 31 de enero de 2023 recoge los activos y pasivos por impuestos diferidos existentes a dicha fecha.

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

Impuestos diferidos activos con origen en:	2022	2021
Provisiones	155	151
Inmovilizado	174	191
IFRS 16	207	220
Corrección valor	64	72
Pérdidas fiscales	36	50
Operaciones intragrupo	210	186
Otros	357	309
Total	1.203	1.179

Impuestos diferidos pasivos con origen en:	2022	2021
Operaciones intragrupo	163	155
IFRS 16	73	64
Inmovilizado	72	69
Corrección valor	6	4
Otros	71	67
Total	385	359

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

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

El movimiento de los Activos y Pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios 2022 y 2021 ha sido el siguiente:

Activos por impuestos diferidos con origen en:	2022	2021
Saldo inicio	1.179	1.276
Cargo/abono a cuenta de resultados	45	(90)
Cargo/abono a cuenta de patrimonio neto	1	19
Traspasos	(22)	(26)
Saldo a cierre	1.203	1.179
Pasivos por impuestos diferidos con origen en:	2022	2021
Saldo inicio	359	396
Cargo/abono a cuenta de resultados	31	(21)
Cargo/abono a cuenta de patrimonio neto	5	10
Traspasos	(10)	(26)
Saldo a cierre	385	359

A 31 de enero de 2023 el Grupo tiene pérdidas fiscales susceptibles de compensación con futuros beneficios por importe de 296 millones de euros (453 millones de euros a 31 de enero de 2022). Dentro del desglose de Activos por impuestos diferidos anteriormente indicado se incluyen los correspondientes a pérdidas fiscales pendientes de compensar, con un saldo de 36 millones de euros a 31 de enero de 2023 (50 millones de euros a 31 de enero de 2022) que

mayoritariamente no están sometidas a un plazo de compensación efectiva. El Grupo, a partir de la metodología establecida para verificar la existencia de indicios de deterioro en sus activos no corrientes (Nota 3.2.f), construye las hipótesis para analizar la existencia de suficientes ganancias fiscales en el futuro que permitan compensar dichas pérdidas fiscales antes de que las mismas prescriban. Adicionalmente, se tiene en cuenta la reversión en la misma entidad de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la misma autoridad fiscal que puedan dar lugar a importes imponibles en cantidad suficiente como para aplicar contra ellos las pérdidas fiscales no utilizadas.

Adicionalmente, algunas sociedades que integran el grupo consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. Los presentes estados financieros consolidados recogen el efecto impositivo asociado a dicha distribución en la medida en que es probable que se produzca en un futuro previsible. Las diferencias temporarias, asociadas a inversiones en sociedades dependientes, asociadas y establecimientos permanentes, que no se han registrado por acogerse a la excepción prevista en la NIC 12, ascienden a 358 millones de euros (292 millones de euros en 2021).

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

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

26. Política de gestión de riesgos e instrumentos financieros

Política de gestión de riesgos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, de materias primas y riesgo del tipo de interés) y otros riesgos (riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo país). La gestión del riesgo financiero del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad de los negocios del Grupo.

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

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente el dólar estadounidense (siendo el euro la moneda de referencia del Grupo y la moneda funcional de la matriz). 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, incluyendo la centralización, con el fin de minimizar los impactos sirviéndose de las coberturas naturales, del beneficio de la diversificación, así como del establecimiento de coberturas financieras.

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

Las cabeceras del Grupo suministran a sus filiales mercancías para la venta a los clientes finales. Con el fin de reducir las oscilaciones en el valor de los flujos de caja esperados en moneda extranjera resultantes de estas transacciones intercompañía (denominadas en moneda distinta del euro), el Grupo se sirve ocasionalmente, de derivados financieros, como

opciones compradas, combinaciones de opciones con prima cero, y contratos de compraventa de divisa a plazo (*forwards*).

Existen filiales del Grupo a las que se les concede financiación interna denominada en moneda distinta del euro. De acuerdo con las políticas de gestión de riesgo de tipo de cambio vigentes, se contratan derivados, principalmente *forwards*, para la cobertura de las variaciones del valor razonable relacionadas con el tipo de cambio.

Como se describe en la Nota 3.2.m, el Grupo aplica la contabilidad de coberturas al objeto de mitigar la volatilidad que se produciría en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como consecuencia de la existencia de transacciones relevantes en moneda extranjera. Esta contabilización se ha venido aplicando dado que el Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 3.2.m sobre normas de registro y valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura contable.

El Grupo aplica las normas de contabilidad de coberturas en función de lo establecido en las normas contables de aplicación. Como consecuencia, los instrumentos financieros han sido designados formalmente como tales y se ha verificado que la cobertura resulta altamente eficaz. Los vencimientos de los instrumentos de cobertura se han negociado para que coincidan con los vencimientos de los elementos cubiertos. En el ejercicio 2022, aplicándose la contabilidad de coberturas, no se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada importes significativos, ni como resultado de las transacciones que no hayan ocurrido ni como consecuencia de la ineficacia de dichas coberturas. Aproximadamente el 71 % de los flujos de efectivo asociados con las operaciones de cobertura en dólares estadounidenses se espera tendrán lugar en el periodo de seis meses posteriores al cierre del ejercicio y el vencimiento del 29 % restante se espera que ocurra entre seis meses y un año. Asimismo, es previsible que el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se produzca en los mencionados periodos. En lo relativo a la cobertura de flujos de efectivo resultantes de las operaciones intercompañía por el suministro de mercancía para la venta a clientes finales, los derivados tienen horizontes a corto plazo acompañados a los flujos esperados.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura se ha calculado tal y como se describe en la Nota 3.2.m.

Riesgo de materias primas

Como resultado de su modelo de negocio, el Grupo también está expuesto a la potencial volatilidad e inflación de costes relacionados con el impacto resultante del incremento del precio de las múltiples materias primas, textiles y no textiles, consumidas directa e indirectamente en las operaciones del Grupo y en su adquisición de bienes, primordialmente de nuestros productos comerciales (prendas de vestir, calzado, complementos y artículos para el hogar), y servicios, especialmente en lo tocante al transporte de suministro y

distribución, así como al consumo de energía. Este riesgo se evalúa utilizando las metodologías 'al riesgo' desde una perspectiva de cartera de exposiciones.

Metodología de medición del riesgo económico

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

La cartera subyacente utilizada en el cálculo del CFaR está compuesta por los flujos futuros denominados en la moneda y/ o materia prima en la que se expresa el riesgo subyacente hasta el plazo de un año. Se estima que esta cartera representa sustancialmente toda la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio y materias primas, así como que los posibles movimientos adversos de los tipos de cambios y precios de materias primas sobre ella afectarán al resultado consolidado del próximo año. Los principales parámetros y asunciones empleados en el cálculo del CFaR se refieren al horizonte de los flujos estimados, la técnica de simulación de escenarios y el intervalo de confianza seleccionado. Los flujos de caja considerados tienen una duración de hasta un año, tomando como horizonte temporal la fecha de vencimiento de cada flujo de caja. La simulación de las distribuciones se efectúa utilizando el método de Monte Carlo mediante la generación de escenarios aleatorios en base a los movimientos de mercado correspondientes a los tres últimos años. Se selecciona un intervalo de confianza del 95 %. Adicionalmente, utilizando la misma metodología, de manera periódica y recurrente se analiza y cuantifica el comportamiento de la cartera bajo situaciones de alto estrés utilizando los movimientos de mercado durante periodos históricos de alta volatilidad.

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, el Grupo 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.

De acuerdo con el marco de gestión de riesgos, se establece el apetito y el nivel de tolerancia y, se cuantifica el riesgo residual. Además, se establecen y monitorizan los límites para asegurar

que el riesgo residual se encuentra dentro del apetito de riesgo y también cumple con el nivel de tolerancia establecido.

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 y precios de materias primas derivado del cálculo del CFaR podría ser de 599 millones de euros a 31 de enero de 2023 (381 millones de euros a 31 de enero de 2022).

Riesgo de crédito

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

La Política de Gestión de Riesgos Financieros asegura la medición, evaluación, cuantificación, y las actuaciones de mitigación del riesgo de crédito de los productos de inversión, y el de contraparte de las entidades financieras estableciendo criterios de análisis muy detallados y metodologías de Valor al Riesgo (VaR o *Value-at-Risk*).

La metodología VaR implementada toma en consideración la probabilidad de impago de la contraparte estimada por el mercado, el horizonte temporal de las inversiones, y el porcentaje sobre la exposición en riesgo que no se espera recuperar en caso de incumplimiento (la severidad o "*loss given default*"). El VaR representa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal definido con un intervalo de confianza determinado. Las exposiciones utilizadas son de hasta un año. La simulación de las distribuciones se efectúa utilizando el método de Monte Carlo mediante la generación de escenarios aleatorios en base a los movimientos de mercado correspondientes al último año. 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 del último año.

De acuerdo con el marco de gestión de riesgos, se establece el apetito y el objetivo de riesgo y, se cuantifica el riesgo residual. Además, se establecen y monitorizan límites para asegurar que el riesgo residual se encuentra dentro del apetito de riesgo y también cumple con el objetivo de riesgo.

Aunque como resultado de las condiciones de mercado ocasionadas por la Covid-19 en su momento el riesgo de crédito aumentó, actualmente el riesgo de crédito en el mercado se ha moderado, esto junto con una gestión activa permitió su mitigación, así el riesgo residual del Grupo vuelve a niveles previos a la pandemia.

Se estima que el Riesgo residual resultante de las inversiones de la tesorería del Grupo a doce meses vista podría ser de hasta 42 millones de euros a 31 de enero de 2023 (15 millones de euros a 31 de enero de 2022).

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 las cuentas a cobrar de origen comercial el Grupo estima que a la fecha de cierre no se ha producido un aumento significativo del riesgo crediticio desde su reconocimiento, motivo por el cual se ha estimado la pérdida esperada a 12 meses, la cual no es significativa y no se ha considerado necesario efectuar correcciones valorativas con las cuentas a cobrar no vencidas.

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

Riesgo de liquidez

El Grupo no se encuentra expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales. En el caso de la necesidad puntual de financiación tanto en euros como en otras divisas, el Grupo accede a préstamos, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero (Nota 21).

El detalle de los pasivos financieros se encuentra desglosado en la Nota 21, así como los vencimientos previstos de dichos pasivos financieros.

Riesgo de tipo de interés

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

- Efectivo y Equivalentes: la dinámica de incremento generalizado de los tipos de interés, especialmente en las monedas más significativas, dada la inversión del Grupo (Nota 21), ha mejorado las expectativas de la rentabilidad de la posición financiera del Grupo (Nota 9).
- Deuda financiera: debido al importe de la financiación externa (Nota 21), un cambio en los tipos de interés a la fecha de cierre no afectaría significativamente a los resultados consolidados.
- Tasas de descuento: utilizadas para el cálculo del deterioro de valor de los activos fijos no corrientes (tangibles e intangibles) y fondo de comercio (Nota 3.2.f).
- Derivados: debido a la tipología de instrumentos de cobertura contratados, el riesgo de tipo de interés no es relevante.

El Grupo no tiene activos ni pasivos financieros, significativos, designados a valor razonable con cambios en resultados. Un potencial cambio en el valor razonable no tendría impacto significativo.

Riesgo país

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

El conflicto bélico en Ucrania obligó a suspender las operaciones del Grupo en Ucrania y en la Federación de Rusia. (Nota 33). Las operaciones en Ucrania continúan suspendidas temporalmente. El Grupo continúa analizando permanentemente la evolución del conflicto y sus complejas implicaciones y poniendo en marcha planes para mitigar su impacto.

Una de las manifestaciones más relevantes del riesgo país es el riesgo de tipo de cambio y la posibilidad de verse expuesto a limitaciones o controles en la libre circulación de los flujos de efectivo debido a la falta de convertibilidad de las monedas, en términos de cuenta corriente o capital, o de restricciones sobrevenidas al movimiento de capitales. El Grupo lleva a cabo una gestión corporativa de la Tesorería, basada en una política muy activa de repatriación con el objetivo de reducir al máximo los riesgos descritos anteriormente. También se considera el riesgo país al evaluar las jurisdicciones donde se ubica la Tesorería del Grupo.

A 31 de enero de 2023 no existía ningún riesgo significativo para la repatriación de fondos, ni remanentes significativos de caja no disponibles para uso por parte del Grupo y sus filiales. Del mismo modo, no existen restricciones significativas a la capacidad por parte del Grupo de acceder a activos y liquidar pasivos de sus filiales.

A 31 de enero de 2023 el Grupo no operaba en mercados en el que existiera más de un tipo de cambio.

Gestión del capital

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

El Grupo gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. La actual política de gestión de capital se basa en la autofinanciación mediante los recursos generados por la actividad. La política de retribución a los Accionistas se detalla en la Nota 30.

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

Instrumentos financieros

A 31 de enero de 2023 y 2022, el Grupo tenía contratados derivados de cobertura, básicamente forwards sobre sus compras futuras en dólares americanos, *forwards* para la cobertura de financiación intergrupo y opciones. El valor de los citados derivados se registra en las cuentas "Otros activos financieros" y "Otros pasivos financieros" atendiendo a su saldo.

Con fecha 16 de enero de 2023 el grupo ha formalizado un VPPA (Virtual Power Purchase Agreement) de suministro de electricidad 100% renovable durante un período de 10 años. Los proyectos asociados están en fase de desarrollo, pendientes de autorización administrativa y se prevé su entrada en funcionamiento en 2025. Dicho contrato se ha registrado como instrumento financiero de Nivel 3 cuyos cambios de valor razonable de la opción vendida se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Otros activos financieros	2022	2021
Valor razonable de instrumentos de cobertura	8	22
Total	8	22
Otros pasivos financieros		
Valor razonable de instrumentos de cobertura	29	7
Opciones de compraventa cruzada (Nota 7)	17	15
Total	46	22

El desglose del valor razonable (valorados según lo indicado en la Nota 3.2.m) de los instrumentos financieros para los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

2022

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE						
Descripción	Nivel	Valor Razonable 2022	Traspaso a Resultados	Traspaso a Resultados desde Patrimonio	Resultado Reconocido Directamente en Patrimonio	Valor Razonable 2021
Derivados OTC:						
Forwards de tipo de cambio	2	8	(8)	(6)	-	22
Opciones energía	3	-	-	-	-	-
Total Derivados		8	(8)	(6)	-	22

OTROS PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE						
Descripción	Nivel	Valor Razonable 2022	Traspaso a Resultados	Traspaso a Resultados desde Patrimonio	Resultado Reconocido Directamente en Patrimonio	Valor Razonable 2021
Derivados OTC:						
Forwards de tipo de cambio	2	29	8	-	14	7
Opciones energía	3	-	-	-	-	-
Total Derivados		29	8	-	14	7

2021

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE						
Descripción	Nivel	Valor Razonable 2021	Traspaso a Resultados	Traspaso a Resultados desde Patrimonio	Resultado Reconocido Directamente en Patrimonio	Valor Razonable 2020
Derivados OTC:						
Forwards de tipo de cambio	2	22	14	-	6	2
Total Derivados		22	14	-	6	2

OTROS PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE						
Descripción	Nivel	Valor Razonable 2021	Traspaso a Resultados	Traspaso a Resultados desde Patrimonio	Resultado Reconocido Directamente en Patrimonio	Valor Razonable 2020
Derivados OTC:						
Forwards de tipo de cambio	2	7	(4)	(3)	-	14
Total Derivados		7	(4)	(3)	-	14

No se han realizado transferencias entre los distintos niveles de jerarquía (Nota 3.2.m).

Instrumentos financieros: otra información

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

	2022	2021
Efectivo y equivalentes (Nota 21)	5.561	7.021
Inversiones financieras temporales (Nota 21)	4.522	2.374
Deudores comerciales (Nota 12)	267	267
Deudores por venta a franquicias (Nota 12)	323	242
Otros deudores corrientes (Nota 12)	114	82
Fianzas (Nota 19)	239	290
Total	11.026	10.276

Asimismo, los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo corresponden a débitos y cuentas a pagar en concepto de operaciones comerciales.

En los ejercicios 2022 y 2021 no se ha registrado ningún importe significativo por el deterioro de activos financieros.

27. Beneficios a empleados

Obligaciones por planes de prestación o aportaciones definidas

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

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

Planes de incentivo a largo plazo

Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023

La Junta General de Accionistas aprobó, 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 tenía 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 consistía en la combinación de un bonus plurianual en efectivo y de una promesa de entrega de acciones que, transcurrido un periodo de tiempo determinado y verificado el cumplimiento de los objetivos concretos, se abonaría a los beneficiarios del plan, en su totalidad o en el porcentaje que resultase de aplicación.

El Plan 2019-2023 tenía una duración total de 4 años y estaba estructurado en 2 ciclos temporales, siendo cada uno independiente del otro. El primer ciclo (2019-2022) del Plan 2019-2023 se extendía desde el 1 de febrero de 2019 hasta el 31 de enero de 2022, y fue liquidado en el primer trimestre del ejercicio 2022. El segundo ciclo (2020-2023) abarcaba desde el 1 de febrero de 2020 hasta el 31 de enero de 2023 y su liquidación está prevista para el primer trimestre del ejercicio 2023.

El Plan 2019-2023 estaba vinculado a objetivos críticos de negocio y de creación de valor para el accionista. Adicionalmente, vinculaba 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 exponía al Grupo a riesgos significativos.

Para la cobertura de este Plan 2019-2023, el Grupo tiene, como activo afecto al mismo, un volumen de acciones propias suficiente para hacer frente a las obligaciones futuras (Nota 24).

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.

Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025

La Junta General de Accionistas aprobó, en su sesión de 13 de julio de 2021, un nuevo Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025, dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados de Inditex y su Grupo de sociedades (en adelante, el "Plan 2021-2025"), 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 2021-2025 consiste en la combinación de un bonus plurianual en efectivo y de una promesa de entrega 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 2021-2025 tiene una duración total de 4 años y está estructurado en 2 ciclos temporales, siendo cada uno independiente del otro. El primer ciclo (2021-2024) del Plan se extiende desde el 1 de febrero de 2021 hasta el 31 de enero de 2024. El segundo ciclo (2022-2025) abarca desde el 1 de febrero de 2022 hasta el 31 de enero de 2025.

El Plan 2021-2025 está vinculado a objetivos críticos de negocio, de sostenibilidad y de creación de valor para el accionista. La novedad más significativa respecto del Plan 2019-2023 consiste en que el índice de los objetivos relativos a la sostenibilidad y el medioambiente incrementa su peso hasta un 25% sobre el conjunto del Plan.

El Plan 2021-2025 no expone al Grupo a riesgos significativos.

El pasivo relacionado con los planes en efectivo se muestra registrado en el epígrafe "Provisiones" y "Acreedores" del balance de situación consolidado, y su dotación anual se registra como gasto operativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El importe relacionado con los planes en acciones se muestra registrado en el "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado y su dotación anual se registra como gasto operativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance de situación consolidado no es significativo.

28. Sociedades de control conjunto

Inditex participa en el 50 % del grupo formado por la sociedad matriz Tempe, S.A. y sus filiales cuyo detalle se muestra en el Anexo I. La actividad principal de dichas sociedades es, fundamentalmente, el diseño, suministro y distribución de calzado a los distintos formatos del Grupo Inditex, que es su cliente principal.

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

	2022	2021
Inmovilizado material	254	251
Otros	36	36
Activos no corrientes	290	287
Existencias	330	325
Deudores y otros	436	392
Efectivo y equivalentes	24	20
Activos corrientes	790	737
Pasivos no corrientes	(27)	(26)
Acreedores	(393)	(387)
Otros	(9)	(2)
Pasivos corrientes	(402)	(389)
Activos netos	651	609

	2022	2021
Ventas	1.408	1.305
Margen Bruto	396	391
Gastos de explotación	(246)	(214)
Amortizaciones y depreciaciones	(25)	(24)
Resultados de Explotación (EBIT)	125	153
Resultado Neto	105	119

Durante el ejercicio 2022 el Grupo ha percibido 27 millones de euros de Tempe en concepto de dividendos (25 millones de euros en el ejercicio 2021) (Nota 18).

29. Propuesta de aplicación de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2022 de la Sociedad dominante, por importe de 1.906 millones de euros, formulada por el Consejo de Administración, consiste en distribuir un máximo de 1.870 millones de euros en concepto de dividendos y aplicar un mínimo de 36 millones de euros a reservas voluntarias.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas retribuir las acciones con derecho a dividendo con la cantidad bruta de 1,20 euros por acción, de los que 0,796 euros por acción se corresponden con un dividendo ordinario y 0,404 euros por acción con un dividendo extraordinario.

Del importe total de 1,20 euros por acción, 0,60 euros por acción serán pagaderos el 2 de mayo de 2023 en concepto de dividendo ordinario a cuenta del resultado del ejercicio 2022 y 0,60 euros por acción se distribuirán con cargo a reservas disponibles de la Sociedad dominante y serán pagaderos el 2 de noviembre de 2023 como dividendo ordinario y extraordinario complementarios.

Esta propuesta incluye la distribución de un importe máximo de 3.740 millones de euros a distribuir en concepto de dividendo, correspondiente a 1,20 euros brutos por acción por la totalidad de las acciones de la Sociedad dominante (3.116.652.000 acciones). Toda vez que el beneficio del ejercicio 2022 de la Sociedad dominante asciende a 1.906 millones de euros, la diferencia entre el importe del dividendo a cuenta y el dividendo total se hará con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad dominante.

30. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones devengadas por los Consejeros de la Sociedad dominante durante el ejercicio social 2022 se indican, conjuntamente, con las devengadas por la Alta Dirección del Grupo, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

Otra información referente al Consejo de Administración

A fecha 31 de enero de 2023, de acuerdo con el Libro Registro de Accionistas de la Sociedad dominante, los miembros del Consejo de Administración poseían las siguientes participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex:

Nombre o denominación social del consejero	% Derechos de voto atribuidos a las acciones		% Derechos de voto a través de instrumentos financieros		% Total de derechos de voto	Del % total de derechos de voto atribuidos a las acciones, indique, en su caso, el % de los votos adicionales atribuidos que corresponden a las acciones con voto por lealtad	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		Directo	Indirecto
Dña. Marta Ortega Pérez	0,0014 %	-	-	-	0,0014 %	-	-
D. Amancio Ortega Gaona 1	-	59,2940 %	-	-	59,2940 %	-	-
D. Óscar García Maceiras	0,0004 %	-	-	-	0,0004 %	-	-
D. José Arnau Sierra	0,0010 %	-	-	-	0,0010 %	-	-
Pontegadea Inversiones, S.L. 2	50,0100 %	-	-	-	50,0100 %	-	-
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	0,0006 %	-	-	-	0,0006 %	-	-
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-	-	-	-	-
Total					59,298 %		

¹ A través de Pontegadea Inversiones, S.L.U. y de Partler Participaciones, S.L.U. (Partler 2006, S.L. posee el 100% de su capital social, y aquella, a su vez, está controlada por el Sr. Ortega Gaona).

² Representada por Dña. Flora Pérez Marcote.

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 de Inditex ha comunicado durante el ejercicio 2022 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 dominante.

Sin perjuicio de lo anterior, D. Rodrigo Echenique Gordillo y Dña. Pilar López Álvarez ostentan cargos en los consejos de administración en el Grupo Santander y Microsoft Western Europe, respectivamente, y desempeñan sus funciones de Consejeros de la Sociedad dominante 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, accionistas significativos y/o altos directivos, o con las respectivas personas vinculadas, se realicen en condiciones de mercado y con respeto al principio de igualdad de trato de los accionistas.

Además, cuando el Consejo de Administración deliberó sobre el nombramiento y la reelección de un cargo, la retribución o cualquier otro acuerdo referido a un Consejero o a una persona o sociedad vinculada a un Consejero, el afectado se ausentó de la reunión durante la deliberación y la votación del correspondiente acuerdo.

Transacciones con partes vinculadas

Son partes vinculadas las sociedades dependientes, de control conjunto (Nota 28) y asociadas cuyo detalle se relaciona en el Anexo I de la memoria de cuentas anuales consolidadas, los accionistas significativos o de control, los miembros del Consejo de Administración de Inditex y de la Alta Dirección del Grupo Inditex así como sus familiares próximos, de conformidad con la definición de la NIC 24 del Reglamento (CE) 1126/2008, de 3 de noviembre, relativo a la adopción de las normas internacionales de contabilidad y la norma segunda, apartado 3, de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales.

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

Sociedades del Grupo Inditex

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

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

Transacciones:

Entidad	2022	2021
Sociedades Control Conjunto	(1.025)	(970)

Corresponde fundamentalmente a la compra de mercancía.

Saldos:

	31/01/2023	31/01/2022
Inversiones financieras temporales	-	1
Deudores	37	11
Inversiones financieras permanentes	317	295
Acreedores	389	356
Deuda financiera corriente	2	-

A continuación, se desglosan las operaciones referentes a los accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y/o de la Alta Dirección, en su caso.

Accionistas significativos

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

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	2022	2021
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L.U., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(40)	(37)
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L.U., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Prestación de servicios de obra	21	8
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler Participaciones, S.L.U., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros ingresos	2	-
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(1)	(1)

Una parte significativa de las operaciones vinculadas que se registran todos los años en este apartado se corresponde con el pago de las rentas asociadas a los locales comerciales que varias sociedades del Grupo tienen arrendados para el ejercicio de su actividad y cuya propiedad corresponde a sociedades vinculadas al accionista de control o a accionistas significativos.

Miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

Los importes indicados en los siguientes cuadros y párrafos referidos a las remuneraciones e indemnizaciones están expresados en miles de euros en ambos años.

Las remuneraciones e indemnizaciones devengadas por los Consejeros de Inditex durante el ejercicio social 2022 son las siguientes:

Nombre o denominación social del consejero	Tipología	Retribución Consejo de Administración	Retribución Vicepresidencia Consejo de Administración	Retribución por pertenencia a Comisiones del Consejo de Administración	Retribución Presidencia Comisiones del Consejo	Retribución fija o salario	Retribución variable anual 2022	Retribución variable plurianual (acciones y metálico) 2022	Indemnización	Total 2022
Dña. Marta Ortega Pérez ⁽¹⁾	Dominical	834	—	—	—	—	—	—	—	834
D. Óscar García Maceiras	Ejecutivo	100	—	—	—	2.041	3.750	2.483	—	8.374
D. Amancio Ortega Gaona	Dominical	100	—	—	—	—	—	—	—	100
D. José Arnau Sierra	Dominical	100	80	200	—	—	—	—	—	380
PONTEGADEA INVERSIONES S.L. ⁽²⁾	Dominical	100	—	—	—	—	—	—	—	100
Bns. Denise Patricia Kingsmill	Independiente	100	—	150	50	—	—	—	—	300
Dña. Anne Lange	Independiente	100	—	150	—	—	—	—	—	250
Dña. Pilar López Álvarez	Independiente	100	—	150	50	—	—	—	—	300
D. José Luis Durán Schulz	Independiente	100	—	150	28	—	—	—	—	278
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Independiente	100	—	150	50	—	—	—	—	300
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	Otro Externo	100	—	150	22	—	—	—	—	272
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera ⁽³⁾	Ejecutivo	16	—	—	—	597	788	2.819	22.990	27.210
TOTAL		1.850	80	1.100	200	2.638	4.538	5.302	22.990	38.698

NOTAS:

(1) La retribución relativa al ejercicio 2022 se corresponde con la parte devengada en el periodo que comprende desde el 1 de abril de 2022, fecha de efectos de su nombramiento como nueva Presidenta (no ejecutiva), hasta el 31 de enero 2023.

(2) Representada por Dña. Flora Pérez Marcote.

(3) La fecha efectiva de su salida fue el 31 de marzo de 2022.

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones devengadas durante el ejercicio social 2022 por la Alta Dirección del Grupo Inditex es el siguiente:

2022	DIRECTIVOS
Remuneraciones	92.020
Indemnizaciones	12.761
Total	104.781

Las referidas retribuciones correspondientes al ejercicio 2022, incluyen la retribución fija y la retribución variable a corto y largo plazo devengada por la Alta Dirección del Grupo con cargo vigente a 31 de enero de 2023, así como por aquellos que han desempeñado funciones como altos directivos en algún momento del periodo de reporte, incluidas las correspondientes indemnizaciones.

La evolución de la remuneración de la Alta Dirección del Grupo respecto del ejercicio anterior responde, esencialmente, a un mayor número de directivos comprendidos en dicho grupo y a un incremento de la retribución variable a corto y largo plazo como consecuencia del fuerte desempeño operativo de la Compañía en el ejercicio 2022, afectado, igualmente este último componente de la retribución variable por una cotización de las acciones de Inditex superior a la correspondiente al ejercicio precedente.

Las retribuciones de los Consejeros correspondientes al ejercicio 2022, incluyen los componentes fijos de los Consejeros en su condición de tales, así como las retribuciones fijas y variables a corto y largo plazo devengadas por el Consejero Delegado, D. Óscar García Maceiras, así como por el anterior Presidente Ejecutivo, D. Pablo Isla Álvarez de Tejera, por el desempeño de sus funciones ejecutivas. En particular, incluye:

Los importes correspondientes a las remuneraciones devengadas por: (i) D. Óscar García Maceiras, en su condición de consejero y por sus funciones ejecutivas, desde el 1 de febrero de 2022 hasta el 31 de enero de 2023 y (ii) D. Pablo Isla Álvarez de Tejera, en su condición de consejero y la parte correspondiente de la retribución fija (salario) percibida por sus funciones ejecutivas, en ambos casos desde el 1 de febrero de 2022 hasta el 31 de marzo de 2022, fecha de efectos económicos de su renuncia.

Además, la citada remuneración global incluye los importes devengados y recibidos en el ejercicio 2022 por el anterior Presidente Ejecutivo, por los siguientes conceptos:

(i) En concepto de liquidación anticipada de los incentivos en curso y de otros conceptos de la retribución fija, las siguientes cantidades:

— Del incentivo correspondiente al segundo ciclo (2020-2023) del Plan 2019-2023: el incentivo -determinado por el

Consejo de Administración en un grado de consecución de los objetivos *target*-, prorrateado por el tiempo transcurrido desde el inicio del ciclo hasta la fecha de su desvinculación, que ascendió a 980 miles de euros y 46.859 acciones.

- Del incentivo correspondiente al primer ciclo (2021-2024) del Plan 2021-2025: el incentivo -determinado por el Consejo de Administración en un grado de consecución de los objetivos *target*-, prorrateado por el tiempo transcurrido desde el inicio del ciclo hasta la fecha de su desvinculación, que ascendió a 421 miles de euros y 24.418 acciones.
- De la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2022: el incentivo prorrateado por el tiempo transcurrido desde el inicio del ejercicio social hasta la fecha de su desvinculación -estimado por el Consejo de Administración en un grado de cumplimiento máximo-, ascendió a 788 miles de euros.
- De la parte proporcional de las pagas extraordinarias: correspondió abonar la parte proporcional devengada de la retribución fija (los meses de febrero y marzo de 2022), correspondiente a las 2 pagas extraordinarias de los meses de julio y diciembre, por importe de 132 miles de euros.

(ii) En concepto de indemnización por cese:

- La indemnización por terminación de la relación contractual, por importe de 3.250 miles de euros , y
- La contraprestación por su obligación de no competencia post-contractual, por importe total de 19.740 miles de euros.

Respecto a la retribución variable a largo plazo, la misma incluye el importe devengado correspondiente al segundo ciclo

(2020-2023) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023. El importe devengado durante el ejercicio 2022 por este incentivo es de 2.483 miles de euros para el Consejero Delegado y de 35.628 miles de euros para la Alta Dirección, instrumentado de la siguiente manera:

- Consejero Delegado: (i) un incentivo en metálico, por importe de 1.035 miles de euros brutos y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 49.477 acciones, que se corresponde con una cuantía de 1.448 miles de euros brutos.
- Alta Dirección: (i) un incentivo en metálico, por importe total de 17.089 miles de euros brutos y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 633.369 acciones, que se corresponde con una cuantía de 18.539 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 último día hábil de la semana previa a la celebración de la reunión del Consejo de Administración en la que se evaluó y aprobó el grado de cumplimiento del segundo ciclo del Plan 2019-2023 (esto es, 10 de marzo de 2023).

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 social 2022.

El desglose individualizado de la retribución de los Consejeros durante el ejercicio social 2021 es el siguiente:

Nombre o denominación social del consejero	Tipología	Retribución Consejo de Administración	Retribución Vicepresidencia Consejo de Administración	Retribución por pertenencia a Comisiones del Consejo de Administración	Retribución Presidencia Comisiones del Consejo	Retribución fija o salario	Retribución variable anual 2021	Retribución variable plurianual (acciones y metálico) 2021		Total 2021
								Indemnización		
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	Ejecutivo	100	—	—	—	3.250	4.875	4.218	—	12.443
D. José Arnau Sierra	Dominical	100	80	200	—	—	—	—	—	380
D. Óscar García Maceiras ⁽¹⁾	Ejecutivo	17	—	—	—	277	382	70	—	746
D. Carlos Crespo González ⁽²⁾	Ejecutivo	83	—	—	—	1.179	1.868	2.633	—	5.763
D. Amancio Ortega Gaona	Dominical	100	—	—	—	—	—	—	—	100
PONTEGADEA INVERSIONES S.L. ⁽³⁾	Dominical	100	—	—	—	—	—	—	—	100
Bns. Denise Patricia Kingsmill	Independiente	100	—	150	50	—	—	—	—	300
Dña. Anne Lange	Independiente	100	—	150	—	—	—	—	—	250
Dña. Pilar López Álvarez	Independiente	100	—	150	50	—	—	—	—	300
D. José Luis Durán Schulz	Independiente	100	—	150	—	—	—	—	—	250
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Independiente	100	—	150	50	—	—	—	—	300
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	Independiente	100	—	150	50	—	—	—	—	300
TOTAL		1.100	80	1.100	200	4.706	7.125	6.921	—	21.232

NOTAS:

(1) La retribución relativa al ejercicio 2021 se corresponde con la parte devengada en el periodo que comprende desde el 1 de diciembre de 2021, fecha de efectos económicos de su nombramiento como nuevo Consejero Delegado, hasta el 31 de enero 2022.

(2) La retribución relativa al ejercicio 2021 se corresponde con la parte devengada en el periodo que comprende desde el 1 de febrero hasta el 30 de noviembre 2021, fecha de efectos económicos de su renuncia como Consejero Delegado.

(3) Representada por Dña. Flora Pérez Marcote.

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones devengadas durante el ejercicio social 2021 por la Alta Dirección del Grupo Inditex es el siguiente:

2021

	DIRECTIVOS
Remuneraciones	69.204
Indemnizaciones	10.083
Total	79.287

Las referidas retribuciones correspondientes al ejercicio 2021, incluyen la retribución fija y la retribución variable a corto plazo devengada por los miembros de la Alta Dirección de Inditex con cargo vigente a 31 de enero de 2022, así como por aquellos que desempeñaron funciones como altos directivos en algún momento del periodo de reporte, incluidas las correspondientes indemnizaciones. Las retribuciones de los Consejeros correspondientes al ejercicio 2021, incluyen los componentes fijos de los Consejeros en su condición de tales, así como las retribuciones fijas y variables a corto y largo plazo devengadas por el anterior Presidente Ejecutivo, D. Pablo Isla Álvarez de Tejera, el nuevo Consejero Delegado, D. Óscar García Maceiras, y el Consejero Delegado saliente, D. Carlos Crespo González, por el desempeño de sus funciones ejecutivas. En particular, incluye:

Los importes correspondientes a las remuneraciones devengadas por: (i) D. Pablo Isla Álvarez de Tejera, en su

condición de consejero y por sus funciones ejecutivas, desde el 1 de febrero de 2021 hasta el 31 de enero de 2022, (ii) D. Óscar García Maceiras, en su condición de consejero y por sus funciones ejecutivas, desde el 1 de diciembre de 2021, fecha de efectos económicos de su nombramiento, hasta el 31 de enero de 2022, así como (iii) D. Carlos Crespo González, en su condición de consejero y por sus funciones ejecutivas, desde el 1 de febrero de 2021 hasta 30 de noviembre de 2021, fecha de efectos económicos de su renuncia.

Respecto a la retribución variable a largo plazo, la misma incluye el importe devengado correspondiente al primer ciclo (2019-2022) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023. El importe devengado durante el ejercicio 2021 por este incentivo fue de 6.921 miles de euros para los Consejeros Ejecutivos y de 27.581 miles de euros para la Alta Dirección, instrumentado de la siguiente manera:

/ Consejeros Ejecutivos: (i) un incentivo en metálico, por importe de 1.760 miles de euros brutos el anterior Presidente Ejecutivo, 36 miles de euros el Consejero Delegado entrante y 1.099 miles de euros brutos el Consejero Delegado saliente, y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 112.953 acciones para el anterior Presidente Ejecutivo, que se correspondió con una cuantía de 2.458 miles de euros brutos, 1.552 acciones para el Consejero Delegado entrante, que se correspondió con una cuantía de 34 miles de euros brutos y de 70.499 acciones para el Consejero Delegado saliente, que

se correspondió con una cuantía de 1.534 miles de euros brutos.

/ Alta Dirección: (i) un incentivo en metálico, por importe total de 13.472 miles de euros brutos y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 648.398 acciones, que se correspondió con una cuantía de 14.109 miles de euros brutos.

A estos efectos, se hace constar que, con el fin de cuantificar la parte del incentivo que fue entregada en acciones, se tomó como referencia el valor de cotización de las acciones de Inditex a cierre de mercado del último día hábil de la semana previa a la celebración de la reunión del Consejo de Administración en la que se evaluó y aprobó el grado de cumplimiento del primer ciclo del Plan 2019-2023 (esto es, 11 de marzo de 2022).

La liquidación del incentivo en metálico y en acciones tuvo lugar durante el mes siguiente a la publicación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio social 2021.

31. Auditores externos

Durante los ejercicios 2022 y 2021, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor del Grupo, Ernst & Young (Deloitte en 2021), o cualquier empresa vinculada al mismo por control, propiedad común o gestión, han sido los siguientes:

	2022	2021
Servicios de auditoría	6,7	7,3
Otros servicios de verificación	0,1	0,8
Total servicios de auditoría y relacionados	6,8	8,1
Servicios fiscales	0,1	-
Otros servicios	-	0,2
Total servicios profesionales	6,9	8,3

Adicionalmente, los honorarios de auditoría prestados por otros auditores distintos al auditor principal, Ernst & Young (Deloitte en 2021) en el ejercicio 2022 ascendieron a 0,3 millones de euros (0,1 millones de euros en 2021).

32. Medioambiente

Inditex ha desarrollado un modelo de negocio flexible e integrado, con una fuerte orientación hacia el cliente y un claro enfoque en la sostenibilidad. Al respecto, los fundamentos de la estrategia de sostenibilidad de Inditex (que incluye tanto los ámbitos medioambiental como social) se refleja en su Política de Sostenibilidad, en la que se recogen, entre otras cuestiones, los principios medioambientales, de aplicación transversal en todas sus áreas de negocio y a lo largo de toda su cadena de valor.

Estos principios se materializan en tres estrategias medioambientales: Estrategia Global de Energía, Estrategia Global de Agua y Estrategia de Biodiversidad, así como en los compromisos asumidos al respecto de los productos forestales, recogidos en la Política de Productos Forestales.

Inditex cuenta con diversos objetivos en materia de sostenibilidad como la utilización de un 100% de energía eléctrica renovable en instalaciones propias, la utilización de fibras preferentes en sus productos (100% de algodón y fibras

celulósicas en 2023 y 100% de poliéster y lino en 2025) o la disminución del 25% del consumo de agua en la cadena de suministro en 2025, entre otros.

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 del Grupo. El cambio climático ha sido evaluado en las estimaciones y juicios realizados para la elaboración de los estados financieros consolidados (Nota 2) y no se considera que tengan un impacto relevante en los mismos.

El Estado de Información no Financiera del Grupo incluye información sobre el compromiso con la Sostenibilidad de Inditex principalmente en los siguientes apartados: 5.3 Nuestros productos, 5.5 Medioambiente, 5.6 Proveedores, y 5.7 Comunidades, así como información sobre los riesgos y oportunidades del cambio climático en la sección 6.3.4 Cambio Climático: riesgos y oportunidades.

33. Activos no corrientes mantenidos para la venta y otros resultados

Como consecuencia del conflicto bélico en Ucrania, el Grupo paralizó las operaciones en Ucrania desde el 24 de febrero de 2022, y en la Federación Rusa desde el 5 de marzo de 2022.

a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Con fecha 25 de octubre 2022 el Grupo alcanzó un acuerdo preliminar para la venta de su negocio en la Federación Rusa al grupo Daher. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las negociaciones se encuentran en su fase final, y no se prevé que las condiciones del acuerdo difieran sustancialmente de las acordadas el 25 de octubre de 2022.

El acuerdo contempla, a través de la venta de la totalidad de las acciones de la sociedad Joint Stock Company New Fashion (anteriormente denominada JSC Zara CIS), el traspaso de los activos y derechos asociados a 245 tiendas de las 514 que el Grupo tenía en Rusia. Una vez se complete el acuerdo de venta, los locales transmitidos albergarán puntos de venta de marcas propiedad del grupo Daher, totalmente ajenas al Grupo Inditex. Se contempla así mismo en el acuerdo, el derecho por parte del Grupo Inditex a facilitar un contrato de franquicia al Grupo Daher en el supuesto de que se dieran nuevas circunstancias que, a juicio de Inditex permitieran el retorno de las marcas del Grupo a este mercado. La transacción está sujeta a la obtención de las autorizaciones administrativas pertinentes por parte de las autoridades Rusas que a la fecha se encuentran en proceso.

El importe de los activos netos clasificados como mantenidos para la venta se ha ajustado a su valor de realización. El detalle al 31 de enero de 2023 se muestran a continuación:

	31/01/2023
Inmovilizado y otros activos no corrientes	182
Impuestos diferidos	12
Deudores comerciales y otros activos corrientes	22
Caja y Equivalentes	2
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	(35)
Total Activos no corrientes mantenidos para la venta	183

Los activos no corrientes que no forman parte de la transacción han sido deteriorados en su totalidad.

b) Otros Resultados

En el epígrafe de Otros Resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con un importe de 231 millones, se ha registrado el impacto que ha tenido para el Grupo en el ejercicio 2022 la paralización de las operaciones en Ucrania y Rusia, así como el coste estimado asociado al cese y liquidación de las operaciones del Grupo en la Federación Rusa.

Dicho importe corresponde principalmente a gastos de personal y arrendamientos por importe total de 129 millones de euros, la amortización y bajas de los activos no corrientes por importe de 82 millones de euros, y la reclasificación de las diferencias de conversión acumuladas por importe de 7 millones de euros como consecuencia del cese de las operaciones del Grupo en Rusia.

34. Hechos posteriores

Turquía se encuentra bajo los efectos de los catastróficos terremotos que se han sucedido desde el 6 de febrero de 2023. A pesar de que una parte de las fábricas del clúster de proveedores de Turquía se concentran en la zona afectada por los sismos, el impacto sobre la cadena de suministro global del Grupo no es relevante y tanto nuestras operaciones como las de nuestros proveedores en la zona tienden a normalizarse.

Anexo I: Composición del Grupo Inditex

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Sociedades dependientes:						
Industria De Diseño Textil, S.A. (Inditex, S.A.)	Matriz	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	—	Matriz
Bershka Bsk España, S.A.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Bershka	Venta al público
Bershka Cis Limited Liability Company	100,00 %	Moscú- Rusia	I. Global	31-dic.	Bershka	Venta al público
Bershka Commercial (Beijing) Co. Ltd.	100,00 %	Beijing- China	I. Global	31-dic.	Bershka	Venta al público
Bershka Commercial (Shanghai) Co., Ltd.	100,00 %	Shanghai- China	I. Global	31-dic.	Bershka	Venta al público
Bershka Diseño, S.L.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Bershka	Diseño
Bershka France, S.A.R.L.	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-ene.	Bershka	Venta al público
Bershka Hong Kong, Ltd.	100,00 %	Hong Kong SAR	I. Global	31-ene.	Bershka	Venta al público
Bershka Korea, Ltd.	100,00 %	Seúl - Corea del Sur	I. Global	31-ene.	Bershka	Venta al público
Bershka Logística, S.A.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Bershka	Logística
Bershka Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Varsovia- Polonia	I. Global	31-ene.	Bershka	Venta al público
Bershka Usa, Inc	100,00 %	Nueva York - Estados Unidos	I. Global	31-ene.	Bershka	Venta al público
Best Retail Kazakhstan, Llp	100,00 %	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic.	Bershka	Venta al público
Bske, Gmbh	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Bershka	Cartera
Itx Taiwan B.V. Bershka Taiwan Branch	100,00 %	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene.	Bershka	Sin actividad
Kg Bershka Deutschland, B.V. & Co.	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Bershka	Venta al público
Limited Liability Company "Bk Garments Blr"	100,00 %	Minsk-Bielorrusia	I. Global	31-dic.	Bershka	Venta al público
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Venta al público
Itx Taiwan B.V. Massimo Dutti Taiwan Branch	100,00 %	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Sin actividad
Kg Massimo Dutti Deutschland, B.V. & Co.	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Venta al público
Limited Liability Company "Massimo Dutti Blr"	100,00 %	Minsk-Bielorrusia	I. Global	31-dic.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Belux, S.A.	100,00 %	Brujas - Bélgica	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Commercial (Beijing) Co. Ltd.	100,00 %	Beijing- China	I. Global	31-dic.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Commercial (Shanghai) Co. Ltd.	100,00 %	Shanghai- China	I. Global	31-dic.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Deutschland, Gmbh	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Cartera
Massimo Dutti Diseño, S.L.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Diseño
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd.	100,00 %	Hong Kong SAR	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti India Private Limited	51,00 %	Gurgaon-India	I. Global	31-mar.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Korea, Ltd.	100,00 %	Seúl - Corea del Sur	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Limited Liability Company	100,00 %	Moscú- Rusia	I. Global	31-dic.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Logística
Massimo Dutti Macau Limitada	100,00 %	Macao SAR	I. Global	31-dic.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Varsovia- Polonia	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Uk, Ltd.	100,00 %	Londres - Reino Unido	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Sin actividad

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Massimo Dutti Usa, Inc.	100,00 %	Nueva York - Estados Unidos	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Massimo Dutti	Sin actividad
Master Retail Kazakhstan, Llp	100,00 %	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic.	Massimo Dutti	Venta al público
"Itx Albania" Shpk	100,00 %	Tirana - Albania	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
"Itx Kosovo" L.L.C.	100,00 %	Pristina	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
Cdc Trading (Shanghai) Co. Ltd.	100,00 %	Shanghai- China	I. Global	31-dic.	Multicadena	Compras
Corporacion De Servicios Xxi, S.A. De C.V.	100,00 %	Mexico DF - México	I. Global	31-dic.	Multicadena	Prestación de servicios
Fashion Logistics Forwarders, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Multicadena	Logística
Fashion Retail, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Fgi Gestión Mex, S.A. De C.V.	100,00 %	Mexico DF - México	I. Global	31-dic.	Multicadena	Construcción
G.Zara Uruguay, S.A.	100,00 %	Montevideo -Uruguay	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Goa-Invest Deutschland, Gmbh	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Multicadena	Construcción
Goa-Invest, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Multicadena	Construcción
Indipunt, S.L.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Multicadena	Logística
Inditex Belgique S.A.	100,00 %	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Inditex Česká Republika, S.R.O.	100,00 %	Praga - República Checa	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Inditex Danmark A/S	100,00 %	Copenhague - Dinamarca	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Inditex France, S.A.R.L.	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-ene.	Multicadena	Sin actividad
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00 %	Podgorica - Montenegro	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
Inditex Norge As	100,00 %	Oslo - Noruega	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Inditex Österreich Gmbh	100,00 %	Viena - Austria	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Inditex Renovables, S.L.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Multicadena	Prestación de servicios
Inditex Romania, S.R.L.	100,00 %	Bucarest-Rumania	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
Inditex Slovakia, S.R.O.	100,00 %	Bratislava-Eslovaquia	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Inditex Ukraine Llc	100,00 %	Kiev-Ucrania	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
Inditex Usa, Llc	100,00 %	Nueva York - Estados Unidos	I. Global	31-ene.	Multicadena	Cartera
Itx Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd.	100,00 %	Shanghai- China	I. Global	31-dic.	Multicadena	Compras
Itx Bh D.O.O.	100,00 %	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
Itx Bulgaria Eood	100,00 %	Sofia-Bulgaria	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
Itx Canada, Ltd	100,00 %	Montreal - Canada	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Croatia, Ltd.	100,00 %	Zagreb-Croacia	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx E-Commerce (Shanghai) Co., Ltd.	100,00 %	Shanghai- China	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
Itx Financien III, B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Multicadena	Financiera
Itx Financien, B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Multicadena	Financiera
Itx Finland Oy	100,00 %	Helsinki - Finlandia	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Global Solutions Limited	100,00 %	Hong Kong SAR	I. Global	31-ene.	Multicadena	Prestación de servicios
Itx Hellas Single Member S.A.	100,00 %	Atenas - Grecia	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Italia Srl	100,00 %	Milan - Italia	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Japan Corporation	100,00 %	Tokyo - Japón	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Korea Limited	100,00 %	Seúl - Corea del Sur	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Luxembourg S.A.	100,00 %	Luxemburgo - Luxemburgo	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Magyarország Kft.	100,00 %	Budapest - Hungría	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Merken, B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Multicadena	Prestación de servicios
Itx Nederland Bv	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Portugal - Confecções, S.A.	100,00 %	Lisboa - Portugal	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Re Designated Activity Company	100,00 %	Dublin - Irlanda	I. Global	31-ene.	Multicadena	Actividad aseguradora

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Itx Retail Ireland Limited	100,00 %	Dublin - Irlanda	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Retail Mexico, S.A. De C.V.	100,00 %	Mexico DF - México	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
Itx Retail Suisse Sarl	100,00 %	Friburgo - Suiza	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Rs Doo Beograd	100,00 %	Belgrado - Serbia	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx S, D.O.O	100,00 %	Ljubljana-Eslovenia	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Services India Private Limited	100,00 %	Gurgaon-India	I. Global	31-mar.	Multicadena	Compras
Itx Sverige Ab	100,00 %	Estocolmo - Suecia	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Taiwan B.V. Taiwan Branch	100,00 %	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Trading, S.A.	100,00 %	Friburgo - Suiza	I. Global	31-ene.	Multicadena	Compras
Itx Tryfin B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Multicadena	Financiera
Itx Turkey Perakende Ithalat Ihracat Ve Ticaret Limited Sirketi	100,00 %	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Uk Ltd.	100,00 %	Londres - Reino Unido	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itx Usa, Llc	100,00 %	Nueva York - Estados Unidos	I. Global	31-ene.	Multicadena	Venta al público
Itxr Macedonia Dooel Skopje	100,00 %	Skopje-Rep. Macedonia del Norte	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
Lelystad Platform, B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Multicadena	Logística
Nueva Comercializadora Global Xxi, S.A. De C.V.	100,00 %	Mexico DF - México	I. Global	31-dic.	Multicadena	Logística
Plataforma Logística Meco, S.A.	100,00 %	Madrid- España	I. Global	31-ene.	Multicadena	Logística
Zara Chile, S.A.	100,00 %	Santiago de Chile - Chile	I. Global	31-dic.	Multicadena	Venta al público
Zara Holding II, B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Multicadena	Cartera
Zara Holding, B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Multicadena	Cartera
Limited Liability Company "Oysho Blr"	100,00 %	Minsk-Bielorrusia	I. Global	31-dic.	Oysho	Venta al público
Oysho Cis Limited Liability Company	100,00 %	Moscú- Rusia	I. Global	31-dic.	Oysho	Venta al público
Oysho Commercial & Trading (Shanghai) Co. Ltd.	100,00 %	Shanghai- China	I. Global	31-dic.	Oysho	Venta al público
Oysho Diseño, S.L.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Oysho	Diseño
Oysho España, S.A.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Oysho	Venta al público
Oysho France, S.A.R.L.	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-ene.	Oysho	Venta al público
Oysho Hong Kong Limited	100,00 %	Hong Kong SAR	I. Global	31-ene.	Oysho	Venta al público
Oysho Kazakhstan, Llp	100,00 %	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic.	Oysho	Venta al público
Oysho Korea, Ltd.	100,00 %	Seúl - Corea del Sur	I. Global	31-ene.	Oysho	Venta al público
Oysho Logística, S.A.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Oysho	Logística
Oysho Macau Limitada	100,00 %	Macao SAR	I. Global	31-dic.	Oysho	Venta al público
Oysho Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Varsovia- Polonia	I. Global	31-ene.	Oysho	Venta al público
Itx Taiwan B.V. Pull & Bear Taiwan Branch	100,00 %	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Sin actividad
Limited Liability Company "Pull And Bear Blr"	100,00 %	Minsk-Bielorrusia	I. Global	31-dic.	Pull & Bear	Venta al público
P&Be, Gmbh	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Cartera
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Logística
Pro Retail Kazakhstan, Llp	100,00 %	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic.	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00 %	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Commercial (Beijing) Co. Ltd.	100,00 %	Beijing- China	I. Global	31-dic.	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Deutschland, B.V. & Co. Kg	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Diseño
Pull & Bear España, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Korea, Ltd.	100,00 %	Seúl - Corea del Sur	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Logística
Pull & Bear Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Varsovia- Polonia	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Venta al público

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Pull And Bear Cis Limited Liability Company	100,00 %	Moscú- Rusia	I. Global	31-dic.	Pull & Bear	Venta al público
Pull And Bear Hong Kong, Ltd.	100,00 %	Hong Kong SAR	I. Global	31-ene.	Pull & Bear	Venta al público
Limited Liability Company "Stradivarius Blr"	100,00 %	Minsk-Bielorrusia	I. Global	31-dic.	Stradivarius	Venta al público
Spanish Retail Kazakhstan, Llp	100,00 %	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic.	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Belgique, S.A.	100,00 %	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene.	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Cis Limited Liability Company	100,00 %	Moscú- Rusia	I. Global	31-dic.	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Commercial (Shanghai) Co. Ltd	100,00 %	Shanghai- China	I. Global	31-dic.	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Diseño, S.L.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Stradivarius	Diseño
Stradivarius España, S.A.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-ene.	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Hong Kong, Ltd.	100,00 %	Hong Kong SAR	I. Global	31-ene.	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Korea, Ltd.	100,00 %	Seúl - Corea del Sur	I. Global	31-ene.	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Logística, S.A.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Stradivarius	Logística
Stradivarius Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Varsovia- Polonia	I. Global	31-ene.	Stradivarius	Venta al público
Uterqüe Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Limited Sirketi	100,00 %	Estambul - Turquía	I. Global	31-ene.	Uterqüe	Sin actividad
Uterqüe Kazakhstan Llp	100,00 %	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic.	Uterqüe	Sin actividad
Uterqüe Mexico, S.A. De C.V.	100,00 %	Mexico DF - México	I. Global	31-dic.	Uterqüe	Sin actividad
Uterqüe Polska Sp. Z O.O.	100,00 %	Varsovia- Polonia	I. Global	31-ene.	Uterqüe	Sin actividad
Choolet, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Fabricación Textil
Comditel, S.A.	100,00 %	Barcelona - España	I. Global	31-ene.	Zara	Compras
Confecciones Fios, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Fabricación Textil
Confecciones Goa, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Fabricación Textil
Denllo, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Fabricación Textil
Fsf New York, Llc.	100,00 %	Nueva York - Estados Unidos	I. Global	31-ene.	Zara	Inmobiliaria
Fsf Soho, Llc	100,00 %	Nueva York - Estados Unidos	I. Global	31-ene.	Zara	Inmobiliaria
Glencare, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Fabricación Textil
Inditex Australia Pty Ltd	100,00 %	Sidney - Australia	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Inditex Logística, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Logística
Inditex Trent Retail India Private, Ltd.	51,00 %	Gurgaon-India	I. Global	31-mar.	Zara	Venta al público
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00 %	Seúl- Corea del Sur	I. Global	31-ene.	Zara	Inmobiliaria
Inditex, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Sin actividad
Itx Hong Kong Limited	100,00 %	Hong Kong SAR	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Itx Taiwan, B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Zara	Cartera
Joint Stock Company New Fashion	100,00 %	Moscú- Rusia	I. Global	31-dic.	Zara	Venta al público
Kg Zara Deutschland B.V. & Co.	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Lefties España, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Inmobiliaria
Limited Liability Company "Zara Blr"	100,00 %	Minsk-Bielorrusia	I. Global	31-dic.	Zara	Venta al público
Nikole Diseño, S.L.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Diseño
Nikole, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Compras
Plataforma Europa, S.A.	100,00 %	Zaragoza - España	I. Global	31-ene.	Zara	Logística
Plataforma Logística León, S.A.	100,00 %	León- España	I. Global	31-ene.	Zara	Logística
Retail Group Kazakhstan, Llp	100,00 %	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic.	Zara	Venta al público
Sci Vastgoed Ferreol P03302	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-dic.	Zara	Inmobiliaria
Sci Vastgoed France P03301	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-dic.	Zara	Inmobiliaria
Sci Vastgoed General Leclerc P03303	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-dic.	Zara	Inmobiliaria
Sci Vastgoed Nancy P03304	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-dic.	Zara	Inmobiliaria
Snc Zara France Immobilière	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-dic.	Zara	Inmobiliaria
Stear, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Fabricación Textil

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Trisko, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Fabricación Textil
Zara Argentina, S.A.	100,00 %	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Zara Brasil, Ltda.	100,00 %	Sao Paulo -Brasil	I. Global	31-dic.	Zara	Venta al público
Zara Commercial (Beijing) Co., Ltd	100,00 %	Beijing- China	I. Global	31-dic.	Zara	Venta al público
Zara Commercial (Shanghai) Co. Ltd.	100,00 %	Shanghai- China	I. Global	31-dic.	Zara	Venta al público
Zara Deutschland, Gmbh	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Zara	Cartera
Zara Diseño, S.L.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Diseño
Zara España, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Zara Fashion (Shanghai) Co., Ltd.	100,00 %	Shanghai- China	I. Global	31-dic.	Zara	Venta al público
Zara France, S.A.R.L.	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Zara Home Retail South Africa (Pty) Ltd.	100,00 %	Johannesburgo - Sudáfrica	I. Global	31-ene.	Zara Home	Venta al público
Zara Logística, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Logística
Zara Macau Limitada	100,00 %	Macao SAR	I. Global	31-dic.	Zara	Venta al público
Zara Management, B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Zara	Cartera
Zara Mexico, B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Zara	Cartera
Zara Mexico, S.A. De C.V.	100,00 %	Mexico DF - México	I. Global	31-dic.	Zara	Venta al público
Zara Monaco, Sam.	100,00 %	Montecarlo-Monaco	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Zara Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Varsovia- Polonia	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00 %	San Juan - Puerto Rico	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Zara Retail Korea, Co. Ltd.	80,00 %	Seúl - Corea del Sur	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Zara Retail Nz Limited	100,00 %	Auckland -Nueva Zelanda	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Zara Retail South Africa (Proprietary), Ltd.	90,00 %	Johannesburgo - Sudáfrica	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Zara Usa, Inc.	100,00 %	Nueva York - Estados Unidos	I. Global	31-ene.	Zara	Venta al público
Zara Vastgoed, B.V.	100,00 %	Amsterdam - Países Bajos	I. Global	31-ene.	Zara	Inmobiliaria
Zara, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Sin actividad
Zara, S.A.	100,00 %	Buenos Aires - Argentina	I. Global	31-ene.	Zara	Sin actividad
Zintura, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara	Fabricación Textil
Itx Finance Asia Limited	100,00 %	Hong Kong SAR	I. Global	31-ene.	Zara	Financiera
Itx Taiwan B.V. Zara Home Taiwan Branch	100,00 %	Taipei - Taiwan	I. Global	31-ene.	Zara Home	Sin actividad
Limited Liability Company "Zara Home Blr"	100,00 %	Minsk-Bielorrusia	I. Global	31-dic.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Australia Pty Limited	100,00 %	Sidney - Australia	I. Global	31-ene.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Belgique, S.A.	100,00 %	Bruselas - Bélgica	I. Global	31-ene.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Brasil Produtos Para O Lar, Ltda.	100,00 %	Sao Paulo -Brasil	I. Global	31-dic.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Cis Limited Liability Company	100,00 %	Moscú- Rusia	I. Global	31-dic.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Commercial & Trading (Shanghai), Co. Ltd	100,00 %	Shanghai- China	I. Global	31-dic.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Deutschland, B.V. & Co. Kg	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Diseño, S.L.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara Home	Diseño
Zara Home España, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara Home	Venta al público
Zara Home France, S.A.R.L.	100,00 %	París - Francia	I. Global	31-ene.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Hong Kong Limited	100,00 %	Hong Kong SAR	I. Global	31-ene.	Zara Home	Sin actividad
Zara Home Kazakhstan, Llp	100,00 %	Almaty - Kazajstan	I. Global	31-dic.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Korea Limited	100,00 %	Seúl - Corea del Sur	I. Global	31-ene.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Logística, S.A.	100,00 %	A Coruña - España	I. Global	31-ene.	Zara Home	Logística
Zara Home Macau Sociedade Unipessoal Limitada	100,00 %	Macao SAR	I. Global	31-dic.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Mexico, S.A. De C.V.	100,00 %	Mexico DF - México	I. Global	31-dic.	Zara Home	Venta al público
Zara Home Polska, Sp. Z.O.O.	100,00 %	Varsovia- Polonia	I. Global	31-ene.	Zara Home	Venta al público

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Zara Home Uk, Ltd.	100,00 %	Londres - Reino Unido	I. Global	31-ene.	Zara Home	Sin actividad
Zhe, GmbH	100,00 %	Hamburgo - Alemania	I. Global	31-ene.	Zara Home	Cartera
Sociedades control conjunto:						
Tempe, S.A.	50,00 %	Alicante - España	Puesta en equivalencia	31-ene.	Multcadena	Comercialización de calzado
Tempe México, S.A. de C.V.	50,00 %	Mexico DF - Mexico	Puesta en equivalencia	31-dic.	Multcadena	Sin actividad
Tempe Logística, S.A.	50,00 %	Alicante - España	Puesta en equivalencia	31-ene.	Multcadena	Logística
Tempe Diseño, S.L.U.	50,00 %	Alicante - España	Puesta en equivalencia	31-ene.	Multcadena	Diseño
Tempe Trading Asia Limited	50,00 %	Hong Kong - China	Puesta en equivalencia	31-ene.	Multcadena	Comercialización de calzado
TMP Trading (Shanghai) Co. Ltd	50,00 %	Shanghai - China	Puesta en equivalencia	31-dic.	Multcadena	Comercialización de calzado
Tempe Giyim, Ltd.	50,00 %	Estambul - Turquía	Puesta en equivalencia	31-ene.	Multcadena	Sin actividad