

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO
INDITEX
AL 31 DE ENERO DE 2016**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante, “la Sociedad Dominante”) y sociedades dependientes (en adelante, “el Grupo”), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, “el ejercicio 2015”).

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades dependientes al 31 de enero de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Germán de la Fuente

9 de marzo de 2016



DELOITTE, S.L.

Año 2016 Nº 04/16/00025
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO INDITEX
A 31 DE ENERO DE 2016

- I. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
- II. ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
- III. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
- V. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
- VI. MEMORIA CONSOLIDADA
 - 1. Actividad y descripción del Grupo
 - 2. Ventas
 - 3. Coste de la mercancía
 - 4. Gastos de explotación
 - 5. Otras pérdidas y ganancias netas
 - 6. Amortizaciones y depreciaciones
 - 7. Resultados financieros
 - 8. Beneficios por acción
 - 9. Información por segmentos
 - 10. Deudores
 - 11. Existencias
 - 12. Inmovilizado material
 - 13. Propiedades de inversión
 - 14. Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles
 - 15. Fondo de comercio
 - 16. Inversiones financieras
 - 17. Otros activos no corrientes
 - 18. Acreedores
 - 19. Posición financiera neta
 - 20. Provisiones
 - 21. Otros pasivos a largo plazo
 - 22. Capital y reservas
 - 23. Impuesto sobre beneficios
 - 24. Arrendamientos operativos
 - 25. Política de gestión de riesgos e instrumentos financieros
 - 26. Beneficios a empleados
 - 27. Sociedades de control conjunto

28. Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante
29. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas
30. Auditores externos
31. Políticas contables seleccionadas
 - 31.1. Bases de consolidación
 - 31.2. Principios contables
 - a) Conversión de saldos en moneda extranjera
 - b) Inmovilizado material
 - c) Derechos sobre locales arrendados
 - d) Otros activos intangibles
 - e) Inversiones financieras
 - f) Propiedades de inversión
 - g) Deterioro del valor de los activos no corrientes
 - h) Deudores
 - i) Existencias
 - j) Efectivo y equivalentes
 - k) Inversiones financieras temporales
 - l) Beneficios a empleados
 - m) Provisiones y otros pasivos contingentes
 - n) Pasivos financieros
 - o) Derivados y operaciones de cobertura
 - p) Reconocimiento de ingresos
 - q) Arrendamientos
 - r) Ingresos y gastos financieros
 - s) Impuestos sobre beneficios
 - t) Activos y pasivos corrientes y no corrientes
 - u) Acciones propias
32. Medioambiente
33. Hechos posteriores

Anexo I- Composición del Grupo Inditex

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

	<i>(notas)</i>	2015	2014
Ventas	(2)	20.900.439	18.116.534
Coste de la mercancía	(3)	(8.811.139)	(7.547.637)
MARGEN BRUTO		12.089.300	10.568.897
		57,8%	58,3%
Gastos de explotación	(4)	(7.391.832)	(6.457.569)
Otras pérdidas y ganancias netas	(5)	1.691	(8.256)
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)		4.699.159	4.103.073
Amortizaciones y depreciaciones	(6, 12,13,14)	(1.021.717)	(904.887)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)		3.677.442	3.198.186
Resultados financieros	(7)	10.069	14.483
Resultados por puesta en equivalencia	(16)	55.607	32.125
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		3.743.118	3.244.794
Impuestos sobre beneficios	(23)	(860.917)	(734.643)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		2.882.201	2.510.151
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS		7.617	9.603
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE		2.874.584	2.500.548
BENEFICIO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN, en euros	(8)	0,923	0,803

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

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

	<i>(notas)</i>	2015	2014
Beneficio del ejercicio		2.882.201	2.510.151
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		(244.395)	141.311
Cobertura de los flujos de efectivo			
Beneficio	(25)	45.429	97.569
Pérdida	(25)	(7.746)	(211)
Efecto impositivo		(9.688)	(27.708)
Total		(216.400)	210.961
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Cobertura de los flujos de efectivo			
Beneficio	(25)	(97.569)	(2.265)
Pérdida	(25)	211	3.356
Efecto impositivo		27.708	49
Total		(69.650)	1.140
Resultado global total del periodo		2.596.151	2.722.252
Resultado global total atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		2.588.534	2.712.650
Intereses minoritarios		7.617	9.603
Resultado global total del ejercicio		2.596.151	2.722.252

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

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

	<i>(notas)</i>	31-01-16	31-01-15
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS NO CORRIENTES		8.907.913	8.271.047
Derechos sobre locales arrendados	(14)	504.447	531.115
Otros activos intangibles	(14)	190.324	152.995
Fondo de comercio	(15)	193.488	197.901
Inmovilizado material	(12)	6.597.467	6.040.573
Propiedades de inversión	(13)	21.152	81.490
Inversiones financieras	(16)	183.804	151.253
Otros activos no corrientes	(17)	523.802	472.146
Activos por impuestos diferidos	(23)	693.429	643.574
ACTIVOS CORRIENTES		8.449.235	7.105.953
Existencias	(11)	2.195.015	1.859.516
Deudores	(10)	668.807	861.811
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(23)	89.086	68.284
Otros activos corrientes		139.401	127.207
Otros activos financieros	(25)	45.751	168.947
Inversiones Financieras Temporales	(19)	1.085.648	222.259
Efectivo y equivalentes	(19)	4.225.527	3.797.930
TOTAL ACTIVO		17.357.148	15.377.000
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>			
PATRIMONIO NETO		11.450.793	10.468.701
Patrimonio neto atribuido a la dominante		11.410.197	10.430.655
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		40.596	38.046
PASIVOS NO CORRIENTES		1.236.204	1.159.471
Provisiones	(20)	145.294	200.611
Otros pasivos a largo plazo	(21)	804.966	715.771
Deuda financiera	(19)	749	2.265
Pasivos por impuestos diferidos	(23)	285.195	240.825
PASIVOS CORRIENTES		4.670.151	3.748.828
Deuda financiera	(19)	10.254	7.823
Otros pasivos financieros	(25)	68.536	83.222
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(23)	77.095	149.905
Acreedores	(18)	4.514.266	3.507.878
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		17.357.148	15.377.000

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
 (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	2015	2014
Resultado antes de impuestos y minoritarios		3.743.118	3.244.794
Ajustes al resultado-			
Amortizaciones y depreciaciones	(6)	1.021.717	904.887
Variaciones tipo de cambio		(15.717)	(117.039)
Provisiones por deterioro de valor		15.269	6.119
Resultados por puesta en equivalencia	(16)	(55.607)	(32.125)
Otros		165.935	49.824
Impuesto sobre beneficios pagado		(977.349)	(707.232)
Flujos generados		3.897.366	3.349.228
Variación en activos y pasivos			
Existencias		(425.134)	(243.904)
Deudores y otros activos corrientes		187.222	(67.349)
Acreedores a corto plazo		840.074	209.531
Variación de las necesidades operativas de financiación		602.162	(101.722)
Caja generada por las operaciones de explotación		4.499.528	3.247.506
Pagos por inversiones en inmovilizado intangible		(164.301)	(166.740)
Pagos por inversiones en inmovilizado material		(1.353.610)	(1.629.523)
Cobros por inversiones en otro inmovilizado financiero		22.308	29.224
Pagos por inversiones en otros activos	(17)	(72.891)	(81.553)
Cobros por inversiones en otros activos	(17)	16.422	-
Variaciones de inversiones financieras temporales		(863.606)	1.455
Flujos derivados de actividades de inversión		(2.415.678)	(1.847.136)
Cobros por endeudamiento financiero a largo plazo		-	1.653
Pagos por endeudamiento financiero a largo plazo		(2.929)	-
Pagos por adquisición de acciones propias		-	(26.861)
Variación endeudamiento financiero a corto plazo		4.907	6.418
Dividendos		(1.625.949)	(1.510.371)
Flujos empleados en actividades de financiación		(1.623.971)	(1.529.161)
Variación neta de efectivo y equivalentes		459.879	(128.791)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	(19)	3.797.930	3.846.726
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes		(32.282)	79.995
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	(19)	4.225.527	3.797.930

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
(CIFRAS EN MILLES DE EUROS)**

Saldo a 1 de febrero de 2014	93.500	20.379	9.414.825	55.181								
Resultado del periodo	-	-	2.500.548	-						2.500.548	9.603	2.510.151
Trespassos	-	-	(139.556)	-	139.556	-	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	30.035	-	(30.035)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(2.132)	-	-	-	-	-	-	(2.132)	(372)	(2.504)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	141.311	70.791	212.102	-	-	212.102
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	141.311	-	-	141.311	-	-	141.311
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	70.791	70.791	-	-	70.791
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.507.371)	8.123	-	(26.860)	-	-	(1.526.108)	(3.303)	(1.529.411)	
Acciones propias	-	-	-	-	-	(26.860)	-	-	(26.860)	-	(26.860)	
Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	8.123	-	-	-	-	8.123	-	-	8.123
Dividendos	-	-	(1.507.371)	-	-	-	-	-	(1.507.371)	(3.303)	(1.510.674)	
Saldo a 31 de enero de 2015	93.500	20.379	10.296.350	63.304	109.521	(73.354)	(148.695)	69.650	10.430.655	38.046	10.468.701	
Saldo a 1 de febrero de 2015	93.500	20.379	10.296.350	63.304	109.521	(73.354)	(148.695)	69.650	10.430.655	38.046	10.468.701	
Resultado del ejercicio	-	-	2.874.584	-	-	-	-	-	2.874.584	7.617	2.882.201	
Reparto resultados	-	-	(32.125)	-	32.125	-	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	10.415	-	(10.415)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(4.411)	-	-	-	-	-	(4.411)	2.043	(2.368)	
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(244.395)	(41.655)	(286.050)	-	(286.050)	
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	(244.395)	-	(244.395)	-	(244.395)	
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(41.655)	(41.655)	-	(41.655)	
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.618.839)	14.259	-	-	-	-	(1.604.580)	(7.110)	(1.611.690)	
Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	14.259	-	-	-	-	14.259	-	-	14.259
Dividendos	-	-	(1.618.839)	-	-	-	-	-	(1.618.839)	(7.110)	(1.625.949)	
Saldo a 31 de enero de 2016	93.500	20.379	11.525.973	77.563	131.231	(73.354)	(393.090)	27.995	11.410.197	40.596	11.450.793	

MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2016

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2015 han sido formuladas con fecha 8 de marzo de 2016 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 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del 14 de julio de 2015.

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

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El ejercicio de doce meses terminado el 31 de enero de 2015 se denominará, en adelante, "ejercicio 2014", el terminado el 31 de enero de 2016 "ejercicio 2015" y así sucesivamente.

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

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

Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante (Inditex) correspondientes al ejercicio 2015 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 2016, 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 2015 han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

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

- Margen Bruto: es la diferencia entre el importe de Ventas y Coste de la mercancía. En las notas 2 y 3 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 y el importe de Ventas.
- EBITDA: resultado antes de intereses, resultados por puesta en equivalencia, impuestos y depreciaciones y amortizaciones, calculado como el margen bruto menos los gastos de explotación y otras pérdidas y ganancias netas.
- EBIT: resultado antes de intereses, resultados por puesta en equivalencia e impuestos, calculado como EBITDA menos amortizaciones y depreciaciones.

Otras medidas alternativas de rendimiento son:

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

En la elaboración de los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2016 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2016 y de 2015. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

En la nota 31 se desglosan las bases de consolidación y principios contables aplicados.

1) Actividad y descripción del Grupo

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

La actividad comercial de cada uno de los formatos se desarrolla a través de un modelo integrado de tiendas y venta online, gestionado directamente por sociedades en las que INDITEX ejerce el control a través de la propiedad de la totalidad o la mayoría del capital social y de los derechos de voto, salvo en ciertos países donde, por diversas razones, la actividad de venta al por menor se realiza a través de franquicias. Determinados acuerdos de franquicia suscritos por el Grupo contemplan la existencia de opciones de compra que, en caso de ejercicio, permitirían, en sustancia, asegurar el acceso del Grupo a los derechos de arrendamiento de los locales en los que se encuentran abiertas las tiendas franquiciadas y de los activos asociados a dichas tiendas. Estas opciones pueden ser ejercitadas a partir de un plazo determinado desde la fecha de suscripción del contrato de franquicia.

El Grupo no tiene participaciones no dominantes que sean relevantes.

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

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

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

A 31 de enero de 2016, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 88 mercados, según la siguiente distribución geográfica:

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

A 31 de enero de 2015, la distribución era la siguiente:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.786	36	1.822
Resto Europa	2.803	139	2.942
América	479	135	614
Resto Mundo	742	563	1.305
Totales	5.810	873	6.683

La mayoría de los locales correspondientes a tiendas propias figuran en régimen de arrendamiento operativo. En la nota 24 se da información sobre las principales características de los contratos de arrendamiento.

2) 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 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Ventas netas en tiendas propias	19.046.997	16.557.273
Ventas netas a franquicias	1.645.401	1.357.797
Otras ventas y servicios prestados	208.041	201.464
Totales	20.900.439	18.116.534

3) Coste de la mercancía

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Aprovisionamientos	9.146.638	7.730.274
Variación de existencias	(335.499)	(182.637)
Totales	8.811.139	7.547.637

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 31.2.i).



4) Gastos de explotación

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

	2015	2014
Gastos de personal	3.335.246	2.932.204
Arrendamientos operativos (nota 24)	2.087.434	1.849.564
Otros gastos operativos	1.969.152	1.675.801
Totales	7.391.832	6.457.569

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

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

El detalle de la plantilla por categorías del Grupo y sus sociedades de control conjunto a 31 de enero de 2015 es el siguiente:

Categorías:	Sexo		
	M	H	Total
Fabricación y Logística	3.813	4.734	8.547
Servicios Centrales	5.906	3.467	9.372
Tiendas	96.013	23.121	119.134
Totales	105.732	31.322	137.054

El gasto por arrendamientos corresponde, principalmente, al alquiler de los locales comerciales en los que el Grupo desarrolla su actividad en régimen de arrendamiento operativo. También se incluyen en esta línea incentivos al arrendamiento que se cancelan contra la cuenta de resultados. En la nota 24 se da información detallada sobre las principales características de dichos arrendamientos, así como sobre los pagos mínimos futuros comprometidos que se derivan de dichos contratos.

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

5) Otras pérdidas y ganancias netas

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

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

a) Sociedades dependientes domiciliadas en México

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

b) Sociedades dependientes domiciliadas en Corea

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

c) Sociedades dependientes domiciliadas en Sudáfrica

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

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

d) Sociedades dependientes domiciliadas en Australia

El Grupo es titular de una opción de compra sobre el 10% del capital social de Group Zara Australia, PTY. LTD. Al 31 de enero de 2015, el Grupo era titular de una opción sobre el 20% del capital de Group Zara Australia, PTY. LTD., con fecha 21 de diciembre de 2015 ejercitó el 10%, pasando a ser titular del 90% de dicho capital social. El restante 10% pertenece a International Brand Management, PTY. LTD., entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación. El precio de ejercicio se fija en función de la participación del socio en los fondos propios de la sociedad participada en el momento de la adquisición.

6) Amortizaciones y depreciaciones

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

	2015	2014
Dotación amortización (notas 12, 13, 14)	976.497	861.955
Variación provisión (notas 12 y 14)	27.924	1.470
Resultados procedentes del inmovilizado (notas 12 y 14)	38.015	65.000
Otros	<u>(20.719)</u>	<u>(23.538)</u>
	<u>1.021.717</u>	<u>904.887</u>

En "Otros" se registran principalmente los beneficios procedentes de ventas de inmovilizado y otras operaciones registradas directamente contra patrimonio.

7) Resultados financieros

El desglose del epígrafe "Resultados financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Ingresos financieros	23.255	25.959
Diferencias positivas de cambio	<u>21.531</u>	<u>54.331</u>
Total ingresos	<u>44.786</u>	<u>80.290</u>
Gastos financieros	(12.069)	(9.912)
Diferencias negativas de cambio	<u>(22.648)</u>	<u>(55.895)</u>
Total gastos	<u>(34.717)</u>	<u>(65.807)</u>
Totales	10.069	14.483

Los ingresos y gastos financieros se generan principalmente por el devengo de intereses en los activos y pasivos financieros del Grupo durante el ejercicio (nota 19). Las diferencias de cambio netas provienen principalmente de las diferencias producidas en las divisas con las que opera el Grupo (nota 25) 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.

8) 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 22), las cuales han sido 3.113.152.000 en el ejercicio 2015 y 3.113.773.370 en el ejercicio 2014.

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

9) Información por segmentos

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

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

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

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

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

Ejercicio 2015

	ZARA	Bershka	Resto	Totales
Ventas a terceros	13.628.310	1.875.476	5.396.652	20.900.439
Resultado de explotación del segmento	2.452.452	298.619	926.371	3.677.442
Gasto por depreciaciones	625.521	107.689	288.507	1.021.717
Activos totales del segmento	13.251.245	886.164	3.219.739	17.357.148
ROCE	30%	53%	45%	34%
Número de tiendas	2.162	1.044	3.807	7.013

Ejercicio 2014

	ZARA	Bershka	Resto	Totales
Ventas a terceros	11.594.358	1.664.007	4.858.169	18.116.534
Resultado de explotación del segmento	2.122.634	244.589	830.964	3.198.186
Gasto por depreciaciones	570.310	85.716	248.860	904.887
Activos totales del segmento	11.453.301	880.539	3.043.160	15.377.000
ROCE	29%	43%	44%	33%
Número de tiendas	2.085	1.006	3.592	6.683

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

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

El resultado del segmento se refiere al Resultado de Explotación (EBIT) del mismo. 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 realizadas entre los distintos segmentos no son relevantes y por lo tanto no son objeto de desglose.

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

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

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

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

Información por áreas geográficas

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

	Ventas		Activos no corrientes	
	2015	2014	31/01/2016	31/01/2015
España	4.002.801	3.706.663	2.920.572	2.541.139
Resto Europa	9.695.065	8.723.851	2.916.414	2.864.143
América	3.002.480	2.445.948	1.361.809	1.204.289
Asia y resto del Mundo	4.200.093	3.240.073	1.015.689	1.017.901
Total	20.900.439	18.116.534	8.214.484	7.627.472

10) Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31/01/2016	31/01/2015
Deudores comerciales	163.765	182.496
Deudores por ventas a franquicias	229.873	176.766
Administraciones públicas	152.881	406.479
Otros deudores corrientes	122.288	96.070
Totales	668.807	861.811

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 25.

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 24) y saldos correspondientes a operaciones de diversa naturaleza.

11) Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31/01/2016	31/01/2015
Materias primas y aprovisionamientos	87.940	64.925
Productos en curso	32.955	22.237
Mercancía para la venta	2.074.120	1.772.354
Totales	2.195.015	1.859.516

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

12) Inmovilizado material

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

	Terrenos y edificios	mobiliario y maquinaria	Otro inmov. material	Inmovilizado en curso	Totales
Coste					
Saldo a 01/02/2014	1.485.184	7.341.830	349.825	290.671	9.467.511
Adiciones	62.393	1.099.435	126.466	338.549	1.626.843
Variaciones al perímetro	(17.948)	(74.494)	(4.644)	(5.344)	(102.430)
Bajas (Nota 6)	(10.201)	(352.489)	(34.218)	(5.870)	(402.778)
Traspasos	74.359	104.410	183	(179.603)	(652)
Efecto tipos de cambio	49.224	133.215	(3.225)	32.710	211.924
Saldo a 31/01/2015	1.643.011	8.251.907	434.387	471.113	10.800.418
Saldo a 01/02/2015	1.643.011	8.251.907	434.387	471.113	10.800.418
Adiciones	136.563	1.160.402	82.399	153.500	1.532.865
Bajas (Nota 6)	(1.837)	(399.394)	(35.193)	(760)	(437.184)
Traspasos	86.507	82.746	9.212	(123.244)	55.222
Efecto tipos de cambio	9.004	(231.452)	(11.649)	9.225	(224.872)
Saldo a 31/01/2016	1.873.248	8.864.209	479.157	509.835	11.726.449
Amortización					
Saldo a 01/02/2014	249.617	3.816.914	187.310	-	4.253.841
Dotaciones del ejercicio (Nota 6)	22.641	662.790	51.938	-	737.369
Variaciones al perímetro	(2.018)	(21.652)	(3.671)	-	(27.341)
Retiros (Nota 6)	(2.045)	(295.935)	(30.541)	-	(328.520)
Traspasos	(13.350)	14.139	(1.833)	-	(1.044)
Efecto tipos de cambio	3.424	60.348	(77)	-	63.695
Saldo a 31/01/2015	258.269	4.236.605	203.126	-	4.698.000
Saldo a 01/02/2015	258.269	4.236.605	203.126	-	4.698.000
Dotaciones del ejercicio (Nota 6)	36.370	751.565	64.084	-	852.018
Retiros (Nota 6)	(585)	(363.526)	(33.245)	-	(397.356)
Traspasos	10.319	(9.694)	766	-	1.390
Efecto tipos de cambio	338	(93.232)	(5.998)	-	(98.892)
Saldo a 31/01/2016	304.711	4.521.717	228.733	-	5.055.160
Pérdidas por deterioro de valor (nota 31.2-g)					
Saldo a 01/02/2014	1.506	73.287	1.296	-	76.089
Dotaciones del ejercicio (Nota 6)	-	30.407	974	-	31.381
Aplicaciones del ejercicio (Nota 6)	(93)	(27.591)	(469)	-	(28.153)
Bajas del ejercicio (Nota 6)	-	(16.582)	(374)	-	(16.956)
Traspasos	-	(142)	3	-	(139)
Efecto del tipo de cambio	-	(261)	(117)	-	(378)
Saldo a 31/01/2015	1.413	59.118	1.313	-	61.844
Saldo a 01/02/2015	1.413	59.118	1.313	-	61.844
Dotaciones del ejercicio (Nota 6)	258	34.089	549	-	34.896
Aplicaciones del ejercicio (Nota 6)	-	(10.212)	(347)	-	(10.559)
Bajas del ejercicio (Nota 6)	-	(11.380)	(426)	-	(11.807)
Traspasos	-	291	1	-	291
Efecto del tipo de cambio	-	(861)	16	-	(845)
Saldo a 31/01/2016	1.671	71.044	1.106	-	73.821
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2015	1.383.329	3.956.184	229.948	471.113	6.040.573
Saldo a 31/01/2016	1.566.865	4.271.448	249.319	509.835	6.597.467

Durante el ejercicio 2015, la principal adición en el epígrafe "Terrenos y edificios" se corresponde a la adquisición de un local en Milán.

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

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

Del inmovilizado del Grupo se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto eran 1.887.334 miles de euros a 31 de enero de 2016 y 1.708.698 miles de euros a 31 de enero de 2015, correspondiendo, fundamentalmente a maquinaria, instalaciones y mobiliario.

Se ha realizado un test de impairment y un análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración, y los resultados no varían de forma sustancial (nota 31.2.g).

El Grupo, mediante una política corporativa de gestión de riesgos, identifica, evalúa y controla los riesgos de daños y responsabilidad a los que se encuentran sujetas sus compañías. Para ello realiza un inventario y valoración de los principales riesgos de daños, pérdidas de beneficios y responsabilidades del Grupo y sobre ellos aplica políticas de prevención y protección encaminadas a reducir en la medida de lo posible su frecuencia e intensidad.

Igualmente, de forma corporativa se establecen los criterios homogéneos de valoración que permiten cuantificar las distintas exposiciones a las que está sujeto el Grupo y definir las políticas de valoración a seguir en su aseguramiento.

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

13) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden principalmente a locales y otros activos inmobiliarios arrendados a terceros. El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Coste	31/01/16	31/01/15
Saldo inicial	87.682	88.296
Traspasos	(61.822)	(614)
Saldo final	25.860	87.682
Amortizaciones y depreciaciones		
Saldo inicial	6.192	5.487
Adiciones (Nota 6)	250	786
Traspasos	(1.734)	(81)
Saldo final	4.708	6.192
Valor neto contable	21.152	81.490

El valor total de mercado de las propiedades de inversión a 31 de enero de 2016 es de 21.200 miles de euros (83.000 miles de euros a 31 de enero de 2015), aproximadamente. Dicho valor de mercado se encuentra soportado, para los inmuebles más significativos (equivalente al 81% del coste total), por tasaciones realizadas en los últimos ejercicios, por peritos independientes con capacidad profesional reconocida y una experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de la valoración. Las valoraciones se realizan utilizando un método de descuento de flujos futuros, basado en los precios de mercado para locales similares.

El traspaso realizado en el ejercicio se corresponde con inmuebles que se encontraban arrendados a terceros, y que ha pasado a ser utilizados por el Grupo.

Durante el ejercicio 2015, se incluyen 2.675 miles de euros (4.347 en el ejercicio 2014) en concepto de ingresos procedentes de alquileres de estas propiedades de inversión en el epígrafe "Ventas- Otras ventas y servicios prestados" (nota 2) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

14) Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles

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

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

A 31 de enero de 2016, dentro del epígrafe “Derechos sobre locales arrendados” se incluyen elementos con vida útil indefinida por importe de 133.130 miles de euros (128.697 miles de euros a 31 de enero de 2015). La vida útil de estos activos se revisa al cierre del ejercicio, sin que se hayan identificado eventos o circunstancias que hagan variar esta consideración. El Grupo no posee otros activos intangibles con vida útil indefinida.

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

Se ha realizado un test de impairment y un análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración y los resultados no varían de forma sustancial (nota 31.2.g).

La composición y movimientos en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Derechos sobre locales arrendados	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado inmaterial	Totales
Coste					
Saldo a 01/02/2014	955.581	23.428	90.762	141.321	1.211.093
Adiciones	74.493	1.816	29.691	62.001	168.001
Variaciones al perímetro	-	(120)	(979)	(15.262)	(16.362)
Bajas (Nota 6)	(30.310)	(89)	(23.442)	(50.448)	(104.289)
Traspasos	(3.632)	-	28	(27)	(3.631)
Efecto tipos de cambio	14.113	-	429	12	14.554
Saldo a 31/01/2015	1.010.246	25.035	96.489	137.597	1.269.367
Saldo a 01/02/2015	1.010.246	25.035	96.489	137.597	1.269.367
Adiciones	53.631	1.714	31.564	87.226	174.135
Bajas (Nota 6)	(18.328)	(8)	(7.527)	(50.586)	(76.449)
Traspasos	(19.825)	1.184	805	(4)	(17.840)
Efecto tipos de cambio	(17.538)	(72)	(421)	(62)	(18.093)
Saldo a 31/01/2016	1.008.186	27.854	120.908	174.171	1.331.120
Amortizaciones					
Saldo a 01/02/2014	435.098	12.106	45.958	63.675	556.837
Dotaciones del ejercicio (Nota 6)	53.203	2.040	14.900	50.089	120.232
Variaciones al perímetro	-	(103)	(821)	(10.579)	(11.504)
Retiros (Nota 6)	(21.396)	(89)	(23.510)	(48.060)	(93.056)
Traspasos	(134)	-	149	-	15
Efecto tipos de cambio	5.505	-	352	14	5.873
Saldo a 31/01/2015	472.276	13.954	37.028	55.138	578.396
Saldo a 01/02/2015	472.276	13.954	37.028	55.138	578.396
Dotaciones del ejercicio (Nota 6)	40.870	2.102	19.157	62.099	124.229
Retiros (Nota 6)	(8.735)	(8)	(7.710)	(48.772)	(65.225)
Traspasos	-	1.184	(1.184)	-	-
Efecto tipos de cambio	(9.899)	(72)	(276)	(42)	(10.287)
Saldo a 31/01/2016	494.512	17.161	47.015	68.423	627.112
Pérdidas por deterioro de valor (nota 31.2-g)					
Saldo a 01/02/2014	11.564	-	-	410	11.974
Dotaciones del ejercicio (Nota 6)	2.262	-	4	(24)	2.242
Aplicaciones del ejercicio (Nota 6)	(3.617)	-	-	(383)	(4.000)
Bajas del ejercicio (Nota 6)	(3.535)	-	-	-	(3.535)
Traspasos	139	-	-	-	139
Efecto tipos de cambio	41	-	-	-	41
Saldo a 31/01/2015	6.855	-	4	2	6.861
Saldo a 01/02/2015	6.855	-	4	2	6.861
Dotaciones del ejercicio (Nota 6)	4.830	-	-	8	4.838
Aplicaciones del ejercicio (Nota 6)	(1.251)	-	-	-	(1.251)
Bajas del ejercicio (Nota 6)	(1.226)	-	(3)	(1)	(1.230)
Traspasos	15	-	-	-	15
Efecto tipos de cambio	5	-	(1)	-	4
Saldo a 31/01/2016	9.227	-	1	9	9.238
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2015	531.115	11.081	59.457	82.457	684.110
Saldo a 31/01/2016	504.447	10.693	73.892	105.739	694.771

El Grupo ha procedido a activar en el ejercicio 2015, 24.824 miles de euros (19.642 en el ejercicio 2014) correspondientes a actividades de desarrollo de aplicaciones informáticas que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38. Asimismo se han activado 86.538 miles de euros (61.729 en el ejercicio 2014) correspondientes al desarrollo de diseños industriales y otros intangibles vinculados a la actividad del Grupo, que cumplen los requisitos establecidos en la NIC 38.

15) Fondo de comercio

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	2015	2014
Saldo inicial	197.901	203.458
Efecto tipos de cambio	(4.413)	(5.557)
Saldo final	193.488	197.901

Sociedad participada	2015	2014
Stradivarius España, S.A.	53.253	53.253
BCN Diseños, S.A. de C.V.	11.447	13.600
Zara Polska, S.p. Zo.o.	32.819	34.632
Zao Zara CIS	8.254	8.655
Pull&Bear CIS	182	191
Stradivarius CIS	5.173	5.229
Zara Serbia, D.O.O. Belgrade	4.174	4.164
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	695	692
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	835	833
Bershka Serbia, D.O.O. Belgrade	807	805
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	728	726
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrade	485	484
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	2.577	2.577
Massimo Dutti Benelux, N.V.	19.921	19.921
Italco Moda Italiana, LDA.	51.357	51.357
Z-Fashion Finland OY	781	781
Saldo final	193.488	197.901

El fondo de comercio resultante de la adquisición o rescisión de los contratos con las franquicias corresponde al importe de los intangibles que no cumplían con los requisitos establecidos por la NIIF 3 para su reconocimiento separado y que se encontraban fundamentalmente relacionados con la capacidad de generación de flujos de efectivo futuros.

La recuperación de los fondos de comercio se encuentra suficientemente asegurada por la rentabilidad de las sociedades adquiridas, cuyos flujos de efectivo futuros justifican su valor neto al cierre del ejercicio (nota 31.2.g).

Asimismo, se han realizado análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración y el valor recuperable se mantiene por encima del valor neto contable (nota 31.2.g).

16) Inversiones financieras

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	Préstamos y otros créditos	Participación puesta en equivalencia	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2014	18.130	-	2.504	20.634
Adiciones	13.178	-	-	13.178
Variaciones al perímetro	17.423	141.676	-	159.099
Disminuciones	(31.007)	-	(36)	(31.043)
Traspaso a corto plazo	(10.616)	-	-	(10.616)
Saldo a 31/01/2015	7.109	141.676	2.468	151.253
Saldo a 01/02/2015	7.109	141.676	2.468	151.253
Adiciones	300	55.607	73	55.980
Disminuciones	(267)	(22.414)	(748)	(23.429)
Saldo a 31/01/2016	7.142	174.869	1.793	183.804

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 27).

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.

17) Otros activos no corrientes

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	Fianzas	Otros	Totales
Saldo a 01/02/2014	344.302	30.569	374.871
Adiciones	104.992	18.795	123.787
Variaciones al perímetro	(108)	(2)	(110)
Disminuciones	(34.230)	(197)	(34.427)
Resultados del ejercicio	2	(3.570)	(3.568)
Traspasos	(787)	(3.543)	(4.330)
Efecto tipos de cambio	15.154	769	15.925
Saldo a 31/01/2015	429.324	42.822	472.146
Saldo a 01/02/2015	429.324	42.822	472.146
Adiciones	62.177	10.714	72.891
Disminuciones	(16.255)	(167)	(16.422)
Resultados del ejercicio	(4.097)	(6.852)	(10.949)
Traspasos	(5.004)	18.048	13.044
Efecto tipos de cambio	(4.654)	(2.253)	(6.907)
Saldo a 31/01/2016	461.490	62.312	523.802

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 24), así como cualquier cantidad entregada en garantía del cumplimiento de contratos en vigor.

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

18) Acreedores

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de enero de 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	31/01/2016	31/01/2015
Acreedores comerciales	2.994.901	2.483.423
Personal	406.187	281.792
Administraciones públicas	705.974	453.756
Otros acreedores corrientes	407.204	288.907
Totales	4.514.266	3.507.878

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

	Ejercicio actual (2015)
	Días
Periodo medio de pago a proveedores:	34,02
Ratio de operaciones pagadas:	34,10
Ratio de operaciones pendientes de pago:	33,10
	Importe (EUR)
Total pagos realizados (en miles de euros):	2.502.360
Total pagos pendientes (en miles de euros):	202.379

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

19) Posición financiera neta

La posición financiera neta del Grupo se compone como sigue:

	31/01/2016	31/01/2015
Saldos en caja y bancos	2.431.029	2.135.021
Imposiciones a corto plazo	853.526	1.073.310
Fondos en valores de renta fija	940.972	589.599
Total efectivo y equivalentes	4.225.527	3.797.930
Inversiones Financieras Temporales	1.085.648	222.259
Deuda financiera corriente	(10.254)	(7.823)
Deuda financiera no corriente	(749)	(2.265)
Posición financiera neta	5.300.172	4.010.101

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 medios ponderados a

menos de 90 días 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 medios ponderados de entre 90 días y 12 meses, de alta calidad crediticia y elevada liquidez.

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

	31/01/2016			31/01/2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Préstamos	8.511	-	8.511	4.607	-	4.607
Arrendamientos financieros	1.743	749	2.492	3.216	2.232	5.448
Otras deudas financieras	-	-	-	-	33	33
	10.254	749	11.003	7.823	2.265	10.088

El límite de las pólizas de crédito disponible por el Grupo es de 3.406.509 miles de euros a 31 de enero de 2016 (3.204.535 a 31 de enero de 2015).

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

La deuda financiera está denominada en las siguientes monedas:

	31/01/2016	31/01/2015
Euro	1.849	4.878
Lira Turca	3.562	-
Yen	989	971
Rublo	4.597	2.453
Real Brasileño	-	1.772
Ron	6	14
	11.003	10.088

El detalle de los vencimientos de las deudas del Grupo con entidades de crédito a 31 de enero de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31/01/2016	31/01/2015
Menos de un año	10.254	7.823
Entre uno y cinco años	749	2.265
	<hr/> 11.003	<hr/> 10.088

20) Provisiónes

El desglose y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	Pensiones y otras obligaciones con el personal	Responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo a 01/02/2014	32.195	92.730	22.844	147.768
Dotaciones del ejercicio	29.484	13.974	20.146	63.603
Variaciones al perímetro	(128)	(401)	-	(529)
Disminuciones	-	(8.704)	(192)	(8.896)
Traspasos	(1.896)	(3.784)	-	(5.681)
Efecto tipos de cambio	1.244	(338)	3.439	4.345
Saldo a 31/01/2015	60.898	93.477	46.236	200.611
Saldo a 01/02/2015	60.898	93.477	46.236	200.611
Dotaciones del ejercicio	6.359	23.652	10.686	40.696
Disminuciones	(652)	(56.211)	(2.360)	(59.224)
Traspasos	(33.057)	(2.035)	-	(35.092)
Efecto tipos de cambio	(780)	(1.442)	524	(1.698)
Saldo a 31/01/2016	32.768	57.440	55.086	145.294

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 2016 en relación con los mencionados compromisos. El plazo medio estimado de desembolso de las cantidades provisionadas es de entre 3 y 5 años.

Provisión para responsabilidades

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

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

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

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

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

21) Otros pasivos a largo plazo

El desglose y los movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	Opciones con socios (Nota 5)	Incentivos a arrendamientos	Otros	Total
Saldo a 01/02/2014	6.395	590.941	51.077	648.414
Adiciones	-	89.619	501	90.120
Variaciones al perímetro	-	(3)	(2.780)	(2.783)
Variaciones contra resultados	-	22.450	5.581	28.032
Disminuciones	-	(1.664)	(253)	(1.917)
Traspasos	(6.395)	(41.598)	(5.376)	(53.369)
Efecto tipos de cambio	-	7.267	8	7.275
Saldo a 31/01/2015	-	667.013	48.758	715.771
Saldo a 01/02/2015	-	667.013	48.758	715.771
Adiciones	-	140.510	12.986	153.496
Variaciones contra resultados	-	9.445	21.104	30.549
Traspasos	-	(54.492)	(9.117)	(63.609)
Efecto tipos de cambio	-	(31.243)	1	(31.242)
Saldo a 31/01/2016	-	731.234	73.732	804.966

22) Capital y reservas

Capital social

El capital social de la sociedad matriz a 31 de enero de 2016 y 31 de enero de 2015 asciende a 93.499.560 euros, dividido en 3.116.652.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, y están representadas por anotaciones en cuenta.

La prima de emisión de la sociedad matriz a 31 de enero de 2016 y a 31 de enero de 2015 asciende a 20.379 miles de euros, mientras que las ganancias acumuladas ascienden a 3.334.142 y 3.018.476 miles de euros, respectivamente. La reserva legal de la sociedad matriz cuyo importe asciende a 18.700 miles de euros, ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. A 31 de enero de 2016 y a 31 de enero de 2015, 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 2016, se incluyen reservas indisponibles por importe de 383.151 miles de euros (299.015 miles de euros a 31 de enero de 2015), debido a requisitos legales locales que limitan su distribución (principalmente reservas estatutarias).

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. En la medida en que las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y no existe un registro de accionistas mantenido por la propia Sociedad, no se puede conocer con exactitud la estructura de propiedad de la misma. En cualquier caso, y de acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración poseen, directa o indirectamente, a 31 de enero de 2016, el 59,36% del capital social de la sociedad matriz, frente al 59,361% que poseían a 31 de enero de 2015 (nota 29). A 31 de enero de 2016, Pontegadea Inversiones, S.L. era titular del 50,010% de las acciones de INDITEX (a 31 de enero de 2015, el 50,010 % era titularidad de Gartler, S.L. Durante el ejercicio 2015, se ha producido la fusión por absorción de Gartler, S.L. por parte de Pontegadea Inversiones, S.L. con la transmisión en bloque de su patrimonio por sucesión universal.)

Dividendos

Los dividendos satisfechos por la sociedad dominante durante los ejercicios 2015 y 2014 ascendieron a 1.618.839 miles de euros y 1.507.068 miles de euros, respectivamente. Los importes anteriores corresponden al pago de 0,52 euros por acción y de 0,484 euros por acción, respectivamente.

La propuesta de distribución de dividendos efectuada por el Consejo de Administración se muestra en la nota 28.

Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2013, aprobó un plan de incentivo a largo plazo en acciones (nota 26) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

En virtud de lo anterior, se llevaron a cabo las siguientes adquisiciones de acciones propias:

- Durante el ejercicio 2013, se adquirieron 450.000 acciones propias de 0,15 euros de valor nominal a un coste medio de adquisición de 103,32 euros por acción (que, tras el desdoblamiento del número de las acciones acordado por la Junta General de Accionistas de 15 de julio de 2014, a razón de cinco acciones nuevas por cada acción antigua, se corresponden con 2.250.000 acciones propias de 0,03 euros de valor nominal a un coste medio de adquisición de 20,66 euros por acción), representativas del 0,072% del capital social.
- Durante el ejercicio 2014, se adquirieron 1.250.000 acciones propias, con un coste medio de adquisición de 20,94 euros por acción, representativas del 0,040% del capital social.

En total, la Sociedad es titular de 3.500.000 acciones propias, representativas del 0,112% del capital social.

23) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

El saldo del epígrafe "Pasivos por Impuesto sobre Beneficios corriente" del balance de situación consolidado corresponde a la provisión para el Impuesto sobre Beneficios relativa al beneficio del ejercicio 2015, neto de retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en el período. El epígrafe "Acreedores" incluye el pasivo correspondiente a los demás impuestos que son aplicables.

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

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

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

	2015	2014
Impuestos corrientes	838.854	803.873
Impuestos diferidos	22.063	(69.230)

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 2015 y 2014:

	2015	2014
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	3.743.118	3.244.794
Gasto por impuesto a tipo impositivo vigente en el país de la dominante	1.048.073	973.438
Diferencias permanentes netas	(166.149)	(185.401)
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	(129.728)	(113.288)
Activación de pérdidas y créditos de ejercicios anteriores	-	(1.561)
Ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	26.308	(4.651)
Withholding y otros ajustes	96.407	82.550
Ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos	1.574	649
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(15.568)	(17.093)
Gasto por impuesto sobre beneficios	860.917	734.643

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

Las sociedades que integran el Grupo consolidado se han acogido a los beneficios fiscales previstos en la normativa fiscal en vigor de cada país por importe de 15.568 miles de euros (17.093 miles de euros a 31 de enero de 2015). Estas deducciones y bonificaciones derivan, fundamentalmente, de la realización de inversiones y, en menor medida, de bonificaciones.

Las diferencias temporarias son las divergencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El Balance de Situación Consolidado cerrado a 31 de enero de 2016 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:	2015	2014
Provisiones	87.456	79.735
Inmovilizado	153.496	179.929
Incentivos arrendamientos	35.786	32.887
Corrección valor	43.207	29.808
Pérdidas fiscales	101.537	75.898
Operaciones intragruop	158.938	147.337
Otros	113.009	97.980
Total	693.429	643.574

Impuestos diferidos pasivos con origen en:	2015	2014
Operaciones de leasing	1.497	95
Operaciones intragruop	100.331	77.001
Inmovilizado	99.201	62.680
Corrección valor	42.026	44.333
Otros	42.140	56.716
Total	285.195	240.825

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 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	2015	2014
	Activos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos
Saldo inicio	643.574	529.664
Cargo/abono a cuenta de resultados	64.881	81.491
Cargo/abono a cuenta de patrimonio neto	(14.919)	39.583
Variación perímetro	-	(7.164)
Traspasos	(107)	-
Saldo a cierre	693.429	643.574

	2015	2014
	Pasivos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo inicio	240.825	217.291
Cargo/abono a cuenta de resultados	62.132	12.261
Cargo/abono a cuenta de patrimonio neto	(17.655)	12.920
Variación perímetro	-	(7.382)
Traspasos	(107)	5.735
Saldo a cierre	285.195	240.825

A 31 de enero de 2016, el Grupo tiene pérdidas fiscales susceptibles de compensación con futuros beneficios por importe de 399.889 miles de euros (310.875 miles de euros a 31 de enero de 2015). Dentro del desglose de Activos por impuestos diferidos anteriormente indicado se incluyen los correspondientes a pérdidas fiscales pendientes de compensar, con un saldo de 101.537 miles de euros a 31 de enero de 2016. El Grupo, a partir de la metodología establecida para verificar la existencia de indicios de deterioro en sus activos no corrientes (véase nota 31.2.g) de la memoria), construye las hipótesis para analizar la existencia de suficientes ganancias fiscales en el futuro que permitan compensar dichas pérdidas fiscales antes de que las mismas prescriban. Adicionalmente, se tiene en cuenta la reversión en la misma entidad de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la misma autoridad fiscal que puedan dar lugar a importes imponibles en cantidad suficiente como para aplicar contra ellos las pérdidas fiscales no utilizadas. De esta forma, el saldo de activos por impuestos diferidos registrado en balance es el resultado del citado análisis sobre el importe total de pérdidas fiscales que el Grupo ha declarado al cierre de ejercicio que, mayoritariamente, no están sujetas a un plazo de compensación efectiva.

Adicionalmente, algunas sociedades que integran el grupo consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. Los presentes estados financieros consolidados recogen el efecto impositivo asociado a dicha distribución en la medida en que es probable

que se produzca en un futuro previsible. Los pasivos por impuestos diferidos, asociados a inversiones en sociedades dependientes, asociadas y establecimientos permanentes, que no se han registrado por acogerse a la excepción prevista en la NIC 12, ascienden a 8,6 millones de euros.

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

Durante el ejercicio 2015 han finalizado las actuaciones de comprobación de las sociedades españolas. El resultado de las actuaciones se encuentra reflejado en los presentes estados financieros no siendo relevante su impacto sobre los mismos. Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían de acuerdo con la legislación fiscal de cada país en el que opera el Grupo. En la actualidad se están desarrollando actuaciones de comprobación sobre distintas sociedades del Grupo entre las que destacamos las correspondientes a las domiciliadas en Italia, Francia, México y Turquía.

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 períodos no prescritos, se pongan de manifiesto pasivos que afecten significativamente a la situación patrimonial o a los resultados del Grupo.

24) Arrendamientos operativos

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

- al finalizar el periodo de arrendamiento no se transfiere la propiedad del activo al arrendatario;
- no se dispone de opción de compra alguna sobre el activo arrendado;
- los contratos de alquiler tienen una duración inicial de entre 15 y 25 años, plazo inferior al estimado como vida útil para esta clase de activos (véase nota 31.2 c);
- al inicio del arrendamiento, el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento no equivale a la práctica totalidad del valor razonable del activo arrendado.

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

En muchos casos los contratos de arrendamiento establecen simplemente un alquiler fijo, normalmente satisfecho mensualmente y actualizado de acuerdo con algún índice que corrige los importes pagados por el efecto de la inflación. En otros casos los importes a pagar al arrendador se determinan como un porcentaje de las ventas obtenidas por el Grupo en el local arrendado. Estos alquileres variables o rentas contingentes,

pueden tener mínimos garantizados o establecer ciertas reglas particulares de cómputo. Los contratos de algunos países están sujetos a su actualización periódica a precios de mercado y en ocasiones dicha actualización se produce cuando la misma supone un incremento de renta, pero no cuando los precios de mercado son inferiores. En ocasiones se pactan rentas escalonadas, que permiten disminuir el flujo monetario de salida de caja durante los primeros años del uso del local comercial, aunque el reconocimiento del gasto se realice de forma lineal (nota 31.2.q). También es frecuente el establecimiento de periodos de carencia para el pago de la renta, con objeto de evitar el desembolso de la misma durante el periodo en que se reforma y prepara la tienda para ser abierta.

Por otra parte, los contratos de alquiler llevan, en ciertas ocasiones, el pago por parte del arrendatario de ciertas cantidades satisfechas al arrendador que económicamente pueden ser consideradas como una renta anticipada, o de importes pagados a los anteriores inquilinos para que renuncien a sus derechos o los traspasen al Grupo (derechos de traspaso o indemnizaciones de diversa naturaleza) que son registradas como activos no corrientes (nota 14) y normalmente amortizados en la vida de los contratos.

En algunas ocasiones, los promotores de centros comerciales o los propietarios de los inmuebles arrendados efectúan contribuciones para la instalación del Grupo en los mismos, que tienen la consideración de incentivos de alquiler (nota 21), y que se imputan igualmente a los resultados en los periodos de arrendamiento.

En cuanto a la duración de los contratos, también existe una gran variedad de situaciones diferentes. Generalmente los contratos de alquiler tienen una duración inicial de entre 15 y 25 años. Sin embargo, debido a la legislación de algunos países o a los usos habituales para los contratos de arrendamiento, en algunos casos la duración es menor.

En algunos países la ley o los propios contratos de arrendamiento protegen la capacidad del inquilino para resolver los mismos en cualquier momento de la vida de estos, comunicando esta decisión al propietario con una anticipación previamente pactada (por ejemplo tres meses). En otros casos, sin embargo, el Grupo se ve comprometido durante la totalidad del periodo de arrendamiento o al menos durante una parte significativa del mismo. Algunos contratos combinan dicho compromiso con cláusulas de salida ejercitables sólo en determinados momentos durante la duración de los mismos (por ejemplo, cada cinco años, o al finalizar el décimo año).

El gasto por arrendamiento operativo se desglosa como sigue:

	2015	2014
Cuotas mínimas	1.728.979	1.527.972
Cuotas contingentes	358.455	321.592
	<hr/>	<hr/>
2.087.434	1.849.564	
Cobros por subarrendamiento	4.340	3.676

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

	2015			2014		
	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Pagos por arrendamiento	1.332.298	2.335.834	1.401.540	1.232.193	2.049.044	1.253.640

25) Política de gestión de riesgos e instrumentos financieros

Política de gestión de riesgos financieros

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

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

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente el dólar estadounidense (siendo el Euro la moneda de referencia del Grupo y la moneda funcional de la matriz) y en menor medida el peso mexicano, el rublo, el renminbi, el yen japonés y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

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

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realiza en parte mediante la realización de pedidos a proveedores extranjeros contratados en 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. Ocasionalmente, el Grupo también utiliza instrumentos financieros no derivados como instrumento de cobertura (por ejemplo, depósitos mantenidos en monedas distintas del Euro), registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales".

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

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

Como se describe en la nota 31.2.o, el Grupo aplica la contabilidad de coberturas al objeto de mitigar la volatilidad que se produciría en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como consecuencia de la existencia de transacciones relevantes en moneda extranjera. Esta contabilización se ha venido aplicando dado que el Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 31.2.o sobre normas de registro y valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura contable.

El Grupo aplica las normas especiales de contabilidad de coberturas en función de lo establecido en las normas contables de aplicación. Como consecuencia, los instrumentos financieros han sido designados formalmente como tales y se ha verificado que la cobertura resulta altamente eficaz. Los vencimientos de los instrumentos de cobertura se han negociado para que coincidan con los vencimientos de los elementos cubiertos. En el ejercicio 2015, aplicándose la contabilidad de coberturas, no se han reconocido en la cuenta de resultados importes significativos, ni como resultado de las transacciones que no hayan ocurrido ni como consecuencia de la ineeficacia de dichas coberturas.

Aproximadamente el 60% de los flujos de efectivo asociados con las operaciones de cobertura en dólares estadounidense se espera tendrán lugar en el periodo de seis meses posteriores al cierre del ejercicio y el vencimiento del 40% restante se espera que ocurra entre seis meses y un año. Asimismo es previsible que el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se produzca en los mencionados periodos. En lo relativo a la cobertura de flujos de efectivo resultantes de las operaciones intercompañía por el suministro de mercancía para la venta a clientes finales, los derivados tienen horizontes a corto plazo acompañados a los flujos esperados.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura se ha calculado tal y como se describe en la nota 31.2.o

En el ejercicio 2015, si el euro se hubiera apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense y, como consecuencia, con respecto al resto de divisas referenciadas al dólar estadounidense, considerando las correlaciones medias históricas de los últimos tres ejercicios y manteniendo el resto de variables constantes, así como la política de coberturas realizada por el Grupo, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en, aproximadamente 172.846 miles de euros (84.250 miles de euros en el

ejercicio 2014) y, en caso de depreciación, superior en 183.639 miles de euros (81.162 miles de euros en el ejercicio 2014), principalmente como resultado de la conversión de los estados financieros de las sociedades dependientes expresados en moneda distinta de euro, así como del efecto de la compra de mercancía en dólares estadounidenses.

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

En relación con el riesgo de crédito derivado de operaciones comerciales se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados. La aplicación efectuada en el ejercicio en concepto de correcciones valorativas de los saldos registrados en este capítulo ascienden a 248 miles de euros (536 miles de euros en 2014) y corresponden a saldos de dudoso cobro relacionados con cuentas a cobrar de carácter comercial.

Al 31 de enero de 2016 y 2015 no existen saldos vencidos de importe significativo. Asimismo, de acuerdo con la experiencia histórica disponible, el Grupo considera que no resulta necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas a cobrar no vencidas. El valor razonable de las cuentas a cobrar no difiere con su valor en libros.

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

Riesgo de liquidez

El Grupo no se encuentra expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales. En el caso de la necesidad puntual de financiación tanto en euros como en otras divisas, el Grupo accede a préstamos, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero (nota 19).

El detalle de los pasivos financieros se encuentra desglosado en la nota 19, así como los vencimientos previstos de dichos pasivos financieros.

Riesgo de tipo de interés

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

- Efectivo y Equivalentes: dada la política de inversión del Grupo (nota 19), un cambio en los tipos de interés a la fecha de cierre no afectaría significativamente a los resultados consolidados.
- Deuda financiera: debido al importe de la financiación externa (nota 19), un cambio en los tipos de interés a la fecha de cierre no afectaría significativamente a los resultados consolidados.
- Tasas de descuento: utilizadas para el cálculo del deterioro de valor de los activos fijos no corrientes (tangibles e intangibles), fondo de comercio y activos intangibles de vida útil indefinida (nota 31.2.g).
- Derivados: debido a la tipología de instrumentos de cobertura contratados, el riesgo de tipo de interés no es relevante.

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

Riesgo país

La presencia internacional de los negocios del Grupo le expone al riesgo país de múltiples geografías, tanto en sus actividades de suministro, como de venta y distribución. El Grupo adecúa sus procesos

administrativos y de negocio con el propósito de minimizar el riesgo país y aprovecharse del beneficio que aporta la diversificación geográfica.

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

A 31 de enero de 2016 no existe ningún riesgo significativo para la repatriación de fondos, ni remanentes significativos de caja no disponibles para uso por parte del Grupo y sus filiales. Del mismo modo, no existen restricciones significativas a la capacidad por parte del Grupo de acceder a activos y liquidar pasivos de sus filiales.

A 31 de enero de 2016 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 detalló en la Nota 28.

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

Instrumentos financieros

A 31 de enero de 2016 y 2015, el Grupo tenía contratados derivados de cobertura, básicamente forwards sobre sus compras futuras en dólares americanos y forwards para la cobertura de financiación intergrupo. El valor de los citados derivados se registra en las cuentas "Otros activos financieros" y "Otros pasivos financieros" atendiendo a su saldo.

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

Otros activos financieros	2015	2014
Valor razonable de instrumentos de cobertura	45.751	168.947
Total	45.751	168.947
Otros pasivos financieros	2015	2014
Valor razonable de instrumentos de cobertura	50.264	55.711
Opciones de compraventa cruzada (Nota 5)	18.272	27.511
Total	68.536	83.222

El desglose del valor razonable (valorados según lo indicado en la nota 31.2.o) de los instrumentos de cobertura para el ejercicio 2015 y 2014, es el siguiente:

2015

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE						
DESCRIPCIÓN	NIVEL	VALOR RAZONABLE 2015	TRASPASO A RESULTADOS	TRASPASO A RESULTADOS DESDE PATRIMONIO	RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	VALOR RAZONABLE 2014
Derivados OTC						
Forwards de tipo de cambio	2	45.729	(71.079)	(97.569)	45.429	168.947
Combinaciones de opciones con prima cero	2	22	22	-	-	-
Total Derivados		45.751	(71.057)	(97.569)	45.429	168.947

OTROS PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE						
DESCRIPCIÓN	NIVEL	VALOR RAZONABLE 2015	TRASPASO A RESULTADOS	TRASPASO A RESULTADOS DESDE PATRIMONIO	RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	VALOR RAZONABLE 2014
Derivados OTC						
Forwards de tipo de cambio	2	33.634	(13.122)	(972)	9.448	38.281
Combinaciones de opciones con prima cero	2	26	26	-	-	-
Cross Currency Swap	2	16.562	277	762	(1.702)	17.226
Swap de tipo de interés	2	41	(164)	-	-	204
Total Derivados		50.264	(12.983)	(211)	7.748	55.711

2014

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE						
DESCRIPCIÓN	NIVEL	VALOR RAZONABLE 2014	TRASPASO A RESULTADOS	TRASPASO A RESULTADOS DESDE PATRIMONIO	RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	VALOR RAZONABLE 2013
Derivados OTC						
Forwards de tipo de cambio	2	168.947	59.162	(238)	97.569	12.454
Cross Currency Swap	2	-	1.459	(2.026)	-	567
Total Derivados		168.947	60.621	(2.265)	97.569	13.022

OTROS PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y CLASIFICACIÓN SEGÚN JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE						
DESCRIPCIÓN	NIVEL	VALOR RAZONABLE 2014	TRASPASO A RESULTADOS	TRASPASO A RESULTADOS DESDE PATRIMONIO	RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	VALOR RAZONABLE 2013
Derivados OTC						
Forwards de tipo de cambio	2	38.281	19.621	(3.356)	972	21.044
Cross Currency Swap	2	17.226	17.988	-	(762)	-
Swap de tipo de interés	2	204	(160)	-	-	364
Total Derivados		55.711	37.448	(3.356)	211	21.408

No se han realizado transferencias entre los distintos niveles de jerarquía. (Ver apartado 31.2.o).

Instrumentos financieros: otra información

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

	2015	2014
Efectivo y equivalentes (Nota 19)	4.225.527	3.797.930
Inversiones Financieras Temporales (Nota 19)	1.085.648	222.259
Deudores comerciales (Nota 10)	163.765	182.496
Deudores por ventas a franquicias (Nota 10)	229.873	176.766
Otros deudores corrientes (Nota 10)	122.288	96.070
Fianzas (Nota 17)	461.490	429.324
Total	6.288.591	4.904.845

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

El valor razonable de los activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado no difiere sustancialmente de su valor en libros, teniendo en cuenta que en la mayor parte de los casos su cobro o pago tendrá lugar en un corto plazo de tiempo. En el ejercicio 2015 no se ha registrado ningún importe significativo por el deterioro de activos financieros.

26) Beneficios a empleados

Obligaciones por planes de prestación o aportaciones definidas

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

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

Plan de incentivo a largo plazo en efectivo

El Consejo de Administración de Inditex aprobó un plan de retribución diferida en metálico, dirigido a los miembros del equipo directivo y otros empleados de Inditex y su Grupo de sociedades, en virtud del cual cada beneficiario tendrá derecho, de producirse el cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho plan, a recibir hasta un importe máximo del incentivo que le fuera asignado.

La fecha de inicio del plan es el 1 de febrero de 2013 y la de finalización el día 31 de enero de 2016, instruyéndose en dos períodos, el correspondiente a un pago inicial, que ha finalizado el 31 de enero de 2015, y el correspondiente al pago final, que finalizó el 31 de enero de 2016.

Para tener derecho al pago inicial y final será necesario, además de la verificación del resto de condiciones dispuestas en el plan, que el trabajador se haya mantenido en activo en Inditex o en cualquier sociedad del Grupo Inditex, hasta la fecha de finalización de cada uno de los plazos antes mencionados, a excepción de los supuestos de liquidación anticipada (ej: fallecimiento, jubilación, incapacidad permanente o despido improcedente), en los que el incentivo asignado que, en su caso, tenga derecho a percibir, será prorrateado en función del tiempo efectivamente trabajado desde la fecha de inicio del plan con respecto a la duración total del mismo o, en el caso del pago inicial, con respecto a la duración de este periodo.

El pasivo relacionado por este concepto se muestra registrado en el epígrafe "Acreedores" del balance de situación consolidado, y su dotación anual se incorpora en el epígrafe "Gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto de estas obligaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance de situación consolidado no es significativo.

El plan de incentivo a largo plazo en efectivo no expone al Grupo a riesgos significativos. No existen activos afectos a este plan.

Plan de incentivo a largo plazo en acciones

La Junta General de Accionistas acordó la puesta en marcha de un plan de incentivo a largo plazo en acciones, dirigido a los miembros del equipo directivo y otros empleados de Inditex y su Grupo de sociedades, en virtud del cual cada beneficiario tendrá derecho, de producirse el cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho plan, a recibir hasta un número máximo de acciones que le haya sido asignado.

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

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

El plan de incentivo a largo plazo en acciones no expone al Grupo a riesgos significativos.

Para la cobertura de este plan de incentivo a largo plazo en acciones, el Grupo ha adquirido, como activo afecto al mismo, un volumen de acciones propias suficiente para hacer frente a las obligaciones futuras (véase Nota 22).

El número de acciones a entregar se calcula de acuerdo con la fórmula basada en el rendimiento aprobado por el acuerdo quinto de la Junta General de Accionistas de fecha 16 de julio de 2013.

Durante el ejercicio 2015, no se han entregado acciones por el plan de incentivo a largo plazo en acciones.

Plan extraordinario de participación en beneficios

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

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

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

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

27) Sociedades de control conjunto

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

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

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

	2015	2014
Activos no corrientes	177.114	176.643
Activos corrientes	534.289	498.888
Pasivos no corrientes	(32.109)	(41.630)
Pasivos corrientes	(299.210)	(302.993)
Activos netos	<u>380.084</u>	<u>330.908</u>
Ventas	1.117.422	963.457
Margen Bruto	324.890	240.019
Gastos de explotación	(152.505)	(132.452)
Amortizaciones y depreciaciones	(20.872)	(20.222)
Resultados de Explotación (EBIT)	152.470	87.345
Resultado Neto	110.976	72.040

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha percibido 22.414 miles de euros de Tempe en concepto de dividendos (30.035 miles de euros en el ejercicio 2014) (nota 16).

28) Propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2015 de la sociedad dominante, formulada por los administradores, asciende a 1.867.891 miles de euros, que es el importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo ordinario de 0,46 euros y un dividendo extraordinario de 0,14 euros brutos

por acción por la totalidad de las acciones en circulación, e incrementar las reservas voluntarias en 52.355 miles de euros.

29) Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones devengadas por los Consejeros durante el ejercicio social 2015 se indican, conjuntamente, con las devengadas por la alta dirección de la compañía, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

Otra información referente al Consejo de Administración

A fecha 31 de enero de 2016, de acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los miembros del Consejo de Administración poseían las siguientes participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex:

Nombre o denominación social del consejero	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	Porcentaje del capital
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	1.805.320	-	0,058%
D. Amancio Ortega Gaona	-	1.848.000.315 ¹	59,294%
D. José Arnau Sierra	30.000	-	0,001%
PONTEGADEA INVERSIONES, S.L.	1.558.637.990	-	50,010%
Dña. Irene R. Miller	66.200	-	0,002%
D. José Luis Durán Schulz	-	-	-
D. Rodrigo Echenique Gordillo	-	-	-
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	150.000	-	0,005%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-
Total			59,360%

¹ A través de Pontegadea Inversiones, S.L y de Partler 2006, S.L.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, modificado por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se reforma dicha Ley para la mejora del gobierno corporativo, los consejeros no han comunicado ninguna situación de conflicto, directo e indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la sociedad dominante. Un consejero puso en conocimiento del Consejo de Administración una situación de potencial conflicto de interés, de la cual el Consejo tomó razón. Dicha situación no se ha materializado durante el ejercicio.

Cuando el Consejo de Administración deliberó sobre el nombramiento, reelección, toma de razón de renuncia, puesta a disposición de un cargo, retribución o cualquier acuerdo que involucrara a una persona o sociedad

vinculada a un consejero, el afectado salió de la sala de la reunión durante la deliberación y la votación del correspondiente acuerdo. Además, el consejero ejecutivo salió de la sala de la reunión durante la deliberación y el voto del nombramiento del Consejero Independiente Coordinador.

Transacciones con partes vinculadas

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

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

Sociedades del Grupo Inditex

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

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

Transacciones:

Entidad	Miles euros	
	2015	2014
Sociedades Control Conjunto	(817.446)	(730.840)

Saldos:

	31/01/2016	31/01/2015
Inversiones financieras temporales	2.634	11.037
Deudores	4.121	6.238
Inversiones financieras permanentes	181.112	148.145
Acreedores	250.636	152.129
Deuda financiera corriente	288	401

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

Accionistas significativos

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

Ejercicio social 2015:

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(33.726)
Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	171
Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(20)
Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Venta de producto	70
Pontegadea Inversiones, S.L., Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Prestación de servicios	6.090
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(1.020)
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(180)

Ejercicio social 2014:

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(33.718)
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	171
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(20)
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Venta de producto	32
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Prestación de servicios	3.162
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(1.421)
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(361)

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

Miembros del Consejo de Administración y Directivos

Las remuneraciones e indemnizaciones devengadas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el ejercicio social 2015 son las siguientes:

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

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

Notas:

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

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

(3) cese en fecha 13 de julio de 2015

(4) nombramiento en fecha 14 de julio de 2015

El desglose individualizado de la retribución de los Consejeros durante el ejercicio social 2014 es el siguiente:

Tipología	Retribución Consejo de Administración	Retribución Vicepresidencia Consejo de Administración	Retribución por pertenencia a Comisiones y a otros Consejos de Administración	Retribución Presidencia Comisiones	Retribución Fija	Retribución variable	Retribución variable plurianual	Total 2014
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	Ejecutivo 100				3.250	2.600	1.980	7.930
D. José Arnau Sierra	Dominical 100	80	100					280
D. Carlos Espinosa de los Monteros Bernaldo de Quirós	Otro externo 100		173	23				296
D. Rodrigo Echenique Gordillo (1)	Independiente 55		55	27				137
Dña. Irene R. Miller	Independiente 100		100	50				250
D. Nils Smedegaard Andersen	Independiente 100		100					200
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	Independiente 100		100					200
D. Juan Manuel Urquijo López de Ocaña (2)	Independiente 36		36					72
GARTLER, S.L. (3)	Dominical 100							100
D. Amancio Ortega Gaona	Dominical 100							100
	891	80	664	100	3.250	2.600	1.980	9.565

Notas:

(1) nombramiento en fecha 15 de julio de 2014

(2) cese con fecha 10 de junio de 2014

(3) representada por Dña. Flora Pérez Marcote

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

DIRECTIVOS

Remuneraciones

36.220

Indemnizaciones

-

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones devengadas por la Alta Dirección del Grupo Inditex en el ejercicio social 2014 es el siguiente:

DIRECTIVOS

Remuneraciones	25.143
Indemnizaciones	-

Las referidas retribuciones relativas al ejercicio 2015, incluyen el importe devengado en 2015 del Plan de Incentivo a Largo Plazo (en adelante, "el Plan") dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados del Grupo Inditex, que aprobó la Compañía durante el ejercicio 2013 y cuyas características se describen en la nota 26 de esta Memoria. El importe devengado durante el ejercicio 2015 por este incentivo es de 5.520 miles de euros para Consejeros y de 14.444 miles de euros para Directivos y se abonará durante el primer semestre del ejercicio social 2016. El importe devengado durante el ejercicio 2014 por este incentivo fue de 1.980 miles de euros para Consejeros y de 5.181 miles de euros para Directivos y se abonó durante el primer semestre del ejercicio social 2015.

Desde 2011 hasta el 31 de enero de 2015, el Presidente Ejecutivo participó en un plan de previsión de aportación definida, instrumentado a través de una póliza de seguro colectivo de vida con una entidad aseguradora de reconocido prestigio que opera en el mercado español. Las aportaciones al plan de previsión de aportación definida se realizaron a cargo de Inditex, por una sola vez en los meses de septiembre de cada uno de los años a los que se refiere el párrafo anterior. El importe de dichas aportaciones anuales era el equivalente al 50% del salario fijo satisfecho, en cada ejercicio, por Inditex al Presidente Ejecutivo. Durante el ejercicio 2015 no se ha realizado ninguna aportación al Plan. La aportación al Plan realizada por Inditex durante el ejercicio 2014 ascendió a 1.625 miles de euros.

30) Auditores externos

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o cualquier empresa vinculada al mismo por control, propiedad común o gestión, han sido los siguientes:

	2015	2014
Servicios de auditoría	5.678	5.085
Otros servicios de verificación	437	318
Total servicios de auditoría y relacionados	6.115	5.403
Servicios de asesoramiento fiscal	306	254
Otros servicios	726	628
Total servicios profesionales	7.147	6.285

Los importes incluidos en los cuadros anteriores, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

Los servicios de auditoría prestados por Deloitte en el ejercicio 2015 y 2014 incluyen, además de la auditoría de las cuentas anuales del Grupo Inditex, determinados trabajos de auditoría, relacionados con la auditoría externa.

Según información recibida de los propios auditores, los honorarios percibidos de Grupo Inditex por el auditor principal y el resto de firmas pertenecientes a la red internacional (y sus firmas asociadas) no superan el 0,024% de sus ingresos totales.

31) Políticas contables seleccionadas

31.1) Bases de consolidación

i) *Sociedades dependientes*

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

En las combinaciones de negocios efectuadas con posterioridad a dicha fecha, el exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

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

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

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

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

ii) Sociedades con control conjunto

Las sociedades de control conjunto son aquéllas 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 Inditex en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas se ha procedido a su ajuste, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con normas de valoración homogéneas.

iv) Eliminaciones intragrupo

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

v) Conversión de estados financieros en moneda extranjera

El Grupo se acogió a la exención contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que aquellas diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas que se hubieran generado con anterioridad al 1 de enero de 2004 se muestran en cuentas de reservas. A partir de dicha fecha, la conversión de los estados financieros de las sociedades con moneda funcional distinta del euro se realiza de la manera siguiente:

- Los activos y pasivos se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre.

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

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

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

vi) Estados financieros en países hiperinflacionarios

Los estados financieros de sociedades establecidas en países que cumplen los requisitos para ser calificadas como economías hiperinflacionarias han sido ajustados antes de proceder a su conversión a euros por el efecto de los cambios en los precios.

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

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

viii) Variaciones en el perímetro de consolidación

En el Anexo I se detallan todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación. A continuación detallamos las principales constituciones y adquisiciones incorporadas al perímetro de consolidación en 2015:

Sociedades constituidas:

Constituciones

Zara Home Österreich Clothing GMBH
Massimo Dutti Slovakia, S.R.O
Pull & Bear Luxembourg S.A
Zara Taiwan BV ITX Taiwan Branch
CDC Trading (Shanghai) CO LTD
Oysho Sverige, AB
Zara Home Retail South Africa (PTY) LTD.

Sociedades adquiridas:

Zara Vittorio 13 Italia S.R.L

Las incorporaciones a las que se hace referencia en los párrafos anteriores no han supuesto un impacto patrimonial significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

31.2) Principios contables

Determinadas normas, modificaciones e interpretaciones han entrado recientemente en vigor para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2015.

En este sentido indicar que dicha nueva normativa con potencial impacto en el grupo, es la siguiente:

- Modificación a la NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013): La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos. Aplicación obligatoria en ejercicios anuales iniciados a partir de 1 de febrero de 2015.
- Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013), suponiendo modificaciones menores de una serie de normas. Aplicación obligatoria en ejercicios anuales iniciados a partir de 1 de febrero de 2015.

- Mejoras a las NIIF Ciclo 2011–2013 (publicadas en diciembre de 2013), suponiendo modificaciones menores de una serie de normas. Aplicación obligatoria en ejercicios anuales iniciados a partir de 1 de enero de 2015.
- CINIIF 21 (publicada en mayo de 2013). Esta Interpretación aborda la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro de la NIC 37. También aborda la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen cuyo importe y vencimiento son ciertos. Aplicación obligatoria en ejercicios anuales iniciados a partir de 17 de junio de 2014.

De la aplicación de las mencionadas modificaciones y mejoras no se han derivado efectos significativos en las cuentas anuales del Grupo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea, si bien su aplicación obligatoria será para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, no siendo objeto de aplicación anticipada:

- Modificación de la NIC 16 y NIC 38 – Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014). Esta modificación clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.
- Modificación a la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014). La modificación especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.
- Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014), suponiendo modificaciones menores de una serie de normas.
- Modificación a la NIC 27 Método de la participación en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014), la cual permitirá el método de la participación en los estados financieros individuales de un inversor.
- Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014). Con esta modificación las plantas productoras pasarán a llevar a coste, en lugar de a valor razonable.
- Modificaciones de la NIC 1 (publicada en diciembre de 2014), suponen diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).

Los administradores del Grupo consideran que, teniendo en cuenta la actividad realizada por las empresas del Grupo no se derivarán efectos significativos en las cuentas anuales consolidadas como consecuencia de la aplicación futura de las anteriores modificaciones y mejoras.

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

- NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014). Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y bajas en cuentas de NIC 39. Será de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 14 Cuentas de diferimiento de actividades reguladas (publicada en enero de 2014). Esta norma establece requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas. Será de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014). Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31). Será de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016). Nueva norma de arrendamientos (sustituye a la NIC 17, IFRIC 4, SIC 15 y SIC 27). Será de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones de las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 (publicada en diciembre de 2014). Esta modificación establece clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión. Será de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

El Grupo está analizando el impacto que estas nuevas normas y modificaciones puedan tener sobre los estados financieros consolidados. Adicionalmente, ciertas normas y modificaciones no tendrán impacto por su objeto (por ejemplo, NIIF 14).

a) Conversión de saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

b) Inmovilizado material

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

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

Las vidas útiles medias estimadas son las siguientes:

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

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

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

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

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

c) Derechos sobre locales arrendados

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

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

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

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

d) Otros activos intangibles

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

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

e) Inversiones financieras

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

f) Propiedades de inversión

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

El valor de mercado de las propiedades de inversión se desglosa en la nota 13.

g) Deterioro del valor de los activos no corrientes

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Promedio 2015	Promedio 2014
América	9,55%	9,00%
Asia y Resto	6,85%	6,94%
España	5,79%	5,46%
Resto Europa	6,84%	7,04%
Total	7,32%	7,35%

Los resultados obtenidos del análisis de deterioro del ejercicio 2015 para los activos fijos no corrientes (tangibles e intangibles), se muestran en los cuadros de movimiento recogidos en las notas 12 y 14 de la Memoria, correspondientes al Inmovilizado material y Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles.

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

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

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada una de las hipótesis anteriores de forma independiente, pondría de manifiesto la existencia de un deterioro adicional de los activos por valor de 1.587 y 1.217 miles de euros respectivamente (1.385 y 1.241 miles de euros, en 2014).

Deterioro de valor del fondo de comercio

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

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

En cualquier caso, dicha 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 del ejercicio 2015 no dio lugar al registro de deterioro del fondo de comercio.

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

- Incremento de 100 puntos básicos de la tasa de descuento.
- Utilización de una tasa de crecimiento a perpetuidad igual al 0%.
- Reducción de un 5% de los flujos futuros.

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

Deterioro de valor de los activos intangibles de vida útil indefinida

Los activos intangibles de vida útil indefinida se asignan a cada uno de los locales comerciales en los que desarrolla su actividad (tiendas).

Dichos derechos de traspaso se incorporan al cálculo del test de impairment de los activos fijos no corrientes, según lo explicado previamente.

Reversión de la pérdida por deterioro de valor

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

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

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

h) Deudores

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

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

i) Existencias

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

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

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

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

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

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

j) Efectivo y equivalentes

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

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

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

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

k) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales incluyen depósitos bancarios o inversiones en fondos de inversión no disponibles a corto plazo o con vencimientos comprendidos entre los tres y los doce meses desde la fecha de adquisición.

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

l) Beneficios a empleados

Los compromisos adquiridos con el personal del Grupo cuyo desembolso tenga lugar a largo plazo se estiman atendiendo a su devengo mediante la aplicación, en su caso, de hipótesis actariales. El Grupo tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2016.

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 del plan.

Los gastos de personal devengados por los beneficiarios de los planes a los que se hace referencia en la nota 26 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se registran con abono a cuentas de pasivo y patrimonio durante el periodo en el que tiene lugar el devengo de los mismos.

m) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando:

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

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

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

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

n) Pasivos financieros

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

o) Derivados y operaciones de cobertura

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

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

Los importes registrados en patrimonio neto se traspasan a resultados en el momento en el que tiene lugar la transacción prevista con cargo o abono al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en las que tuvo lugar el reconocimiento de la misma. Asimismo, las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto se reclasifican a cuentas de ingresos o gastos financieros cuando no se espera que se produzca la transacción prevista. El valor razonable de las coberturas se muestra, atendiendo a su signo, en el epígrafe de otros activos financieros y otros pasivos financieros del balance adjunto. Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida a través de los denominados "Test de eficacia" que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125%

respecto del resultado de la partida cubierta. Adicionalmente, la parte del instrumento de cobertura que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

Nivel 1

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

Nivel 2

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

Nivel 3

Datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

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

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

Instrumentos de Nivel 1

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

Instrumentos de Nivel 2

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

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

Forwards de tipo de cambio

Determinación del Valor Razonable:

Los *forward* de tipo de cambio se valoran básicamente comparando el *strike* del contrato (precio comprometido) con el tipo de cambio *forward* cotizado en mercado para el vencimiento del contrato. Una vez obtenida la liquidación futura estimada del contrato en base a la comparación anterior (en Euros), dicha liquidación se descuenta con la curva de tipos de interés cupón cero libre

de riesgo (o curva interbancaria). Esta valoración “libre de riesgo” se ajusta entonces para incorporar el riesgo de tipo de crédito de ambas partes, tanto el correspondiente a la contraparte (CVA, “*Credit Value Adjustment*” o riesgo de quiebra de la contraparte) como el riesgo propio (DVA , “*Debit Value Adjustment*” o riesgo de quiebra propio)

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

Cross-Currency Swap

Determinación del valor razonable:

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

Combinaciones de opciones con prima cero

Determinación del Valor Razonable:

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

p) Reconocimiento de ingresos

Las ventas de mercancía se reconocen cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios asociados derivados de la propiedad de los bienes.

Las ventas de mercancía a franquiciados se reconocen cuando se dan los requisitos anteriormente mencionados y, adicionalmente, el importe del ingreso se puede determinar con fiabilidad y se considera probable el cobro de las mismas.

El Grupo vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran con abono a la provisión por devoluciones de ventas, reconociéndose como existencias neta del efecto de cualquier reducción de valor.

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

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

q) Arrendamientos

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

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

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

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

r) Ingresos y gastos financieros

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

s) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

sociedades dependientes, excepto en aquellos casos en que la dominante pueda controlar su reversión y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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

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

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

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

t) Activos y pasivos corrientes y no corrientes

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

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

u) Acciones propias

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

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

32) Medioambiente

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

33) Hechos posteriores

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

Anexo I – Composición del Grupo Inditex

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

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de constitución	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Zara Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara	Diseño
Zara Management, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Zara	Cartera
Kommandidgesellschaft ZARA Deutschland B.V & Co	100,00%	Hamburgo - Alemania	I Global	31-ene	Zara	Venta al público
ITX Fashion retail South Africa	90,00%	Sudáfrica	I Global	31-ene	Zara	Venta al público
Group Zara Australia Pty. Ltd.	80,00%	Sidney - Australia	I Global	31-ene	Zara	Venta al público
ITX Financien, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Multicadena	Financiera
Zara Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Zara	Cartera
Zara Vittorio II Italia S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Zara BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I Global	31-dic	Zara	Venta al público
Zara Serbia, D.O.O. Belgrado	100,00%	Belgrado - Serbia	I Global	31-ene	Zara	Venta al público
Nikole Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara	Diseño
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00%	Montenegro	I Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00%	Corea	I Global	31-ene	Zara	Inmobiliaria
Inditex Trent Retail India Private Ltd	51,00%	Gurgaon-India	I Global	31-mar	Zara	Venta al público
Kiddy's Class España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara	Venta al público
Fibracolor, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Zara	San actividad
ITX Holding, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	I Global	31-ene	Multicadena	Cartera
Zara Finland, OY	100,00%	Helsinki - Finlandia	I Global	31-ene	Zara	Venta al público
Retail Group Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	I Global	31-dic	Zara	Venta al público
ITX Financien III, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Multicadena	Financiera
ITX Albania SHPK	100,00%	Tirana - Albania	I Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
Zara Fashion (Shanghai) CO., Ltd.	100,00%	Shanghai - China	I Global	31-dic	Zara	Venta al público
Oysho España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Portugal, Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	Méjico D.F. - México	I Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Polska, Sp.z o.o.	100,00%	Varsovia - Polonia	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho CIS, Ltd.	100,00%	Moscú - Rusia	I Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho MAGYARORSZAG, KFT	100,00%	Budapest - Hungría	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Ro, Srl	100,00%	Bucarest - Rumania	I Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Oysho	Diseño
Oysho Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	I Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai - China	I Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Korea, Ltd	100,00%	Corea	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Croacia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Serbia, D.O.O. Belgrado	100,00%	Belgrado - Serbia	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Macau, Ltd	100,00%	Macao - China	I Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	I Global	31-dic	Oysho	Venta al público
Oysho Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Bélgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Giyim İthalat İh. ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Venezuela, S.A.	100,00%	Caracas - Venezuela	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti UK, Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Suisse, S.A.R.L.	100,00%	Friburgo - Suiza	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Norge, AS	100,00%	Oslo - Noruega	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Irland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti USA, Ltd	100,00%	Nueva York - USA	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Denmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	I Global	31-ene	Massimo Dutti	San actividad
Massimo Dutti CIS, Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Cartera

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Massimo Dutti Mexico, S.A. de C.V.	98,00%	México DF - México	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
BCN Discios, S.A. de C.V.	98,00%	México DF - México	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Immobiliaria
Liprasa Cartera, S.L.	98,00%	Madrid - España	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Cartera
Massimo Dutti, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Su actividad
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd	100,00%	Hong Kong - China	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Polska, Sp z o.o.	100,00%	Varsovia- Polonia	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Macao Ltd	100,00%	Macao- China	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Ceská Republika, s.r.o	100,00%	Praga - Chequia	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Commercial Beijing Co., Ltd.	100,00%	Beijing- China	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Korea, Ltd	100,00%	Corea	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Diseño
Massimo Dutti Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai- China	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Österreich, GMBH	100,00%	Viena - Austria	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Canada, INC	100,00%	Montreal - Canadá	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
MD Benelux, N.V.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Italco Moda Italiana, LDA	100,00%	Lisboa - Portugal	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Japan, Co.	100,00%	Tokyo - Japón	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Puerto Rico, INC	100,00%	San Juan - Puerto Rico	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
KG Massimo Dutti Deutschland, B.V. & CO	100,00%	Hamburgo - Alemania	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Magyarország Kft.	100,00%	Budapest - Hungría	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti Taiwan, B.V	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Cartera
Master Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I Global	31-dic	Massimo Dutti	Venta al público
Massimo Dutti India Private Ltd	51,00%	Gurgaon-India	I Global	31-mar	Massimo Dutti	Venta al público
ITX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Prestación de servicios
Pull & Bear España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Gyun Ith. Ihroc Ve Tic, Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Mexico, S.A. de C.V.	98,50%	México DF - México	I Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ceska Republika, S.R.O.	100,00%	Praga - Chequia	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ireland, Ltd.	100,00%	Dublin - Irlanda	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Magyarország Kft	100,00%	Budapest - Hungría	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Polska, Sp z o.o.	100,00%	Varsovia- Polonia	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	I Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear UK Limited	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	I Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Slovakia, S.R.O	100,00%	Bratislava- Eslovaquia	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Croacia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Commercial Beijing Co., Ltd.	100,00%	Beijing- China	I Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofia-Bulgaria	I Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Hong Kong Ltd	100,00%	Hong Kong - China	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Pull & Bear	Diseño
Pull & Bear Macau, Ltd	100,00%	Macao- China	I Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Nederland, B.V	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Österreich Clothing, GmbH	100,00%	Viena - Austria	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pul & Bear Taiwan, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Korea, Ltd	100,00%	Corea	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Plataforma Cábanillas, S.A	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Pull & Bear	Logística

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Pull & Bear Taiwan, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Pull & Bear	Cartera
P&B GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I Global	31-ene	Pull & Bear	Cartera
Pull & Bear Deutschland BV& CO	100,00%	Hamburgo - Alemania	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pro Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	I Global	31-dic	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Sverige AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Pull & Bear Suissc. SARL	100,00%	Friburgo - Suiza	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Uterqüe, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Uterqüe	Compraxi
Uterqüe España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Holas	100,00%	Atenas - Grecia	I Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Gruputerqüe Portugal Conf. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Cis, Ltd	100,00%	Moscú- Rusia	I Global	31-dic	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Gym Limited	100,00%	Estambul - Turquía	I Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Mexico S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I Global	31-dic	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Uterqüe	Diseño
Uterqüe Italia, Srl	100,00%	Milán - Italia	I Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Hong Kong, Ltd	100,00%	Hong Kong - China	I Global	31-ene	Uterqüe	Venta al público
Uterqüe Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	I Global	31-dic	Uterqüe	Venta al público
Bershka BSK España, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Portugal Conf. Soc. Unip. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Mexico, S.A. de CV	97,00%	México DF - México	I Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Giyim İthalat İhracat Ve Tic Ltd	100,00%	Estambul - Turquía	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Belgique, S.A.	100,00%	Bruselas - Bélgica	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka France, S.A.R.L.	100,00%	París - Francia	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Suisse, S.A.R.L	100,00%	Friburgo - Suiza	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Italian, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka U.K. Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Irlanda, Ltd.	100,00%	Dublín - Irlanda	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Ceska Republica, S.R.O	100,00%	Praga - Chequia	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Polska Sp Z O.O	100,00%	Varsovia- Polonia	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Slovakia, S.R.O	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Carpait, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	I Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Magyarorszag Kft	100,00%	Budapest - Hungría	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Cis, Ltd	100,00%	Moscú- Rusia	I Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Österreich Clothing GmbH	100,00%	Viena - Austria	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Hong Kong Limited	100,00%	Hong Kong - China	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Commercial Beijing Co, Ltd	100,00%	Beijing- China	I Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofía-Bulgaria	I Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Korea, Ltd	100,00%	Corea	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Taiwán, B.V. Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwán	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Diseno, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Bershka	Diseño
Bershka Macao, Ltd	100,00%	Macao- China	I Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Japan, Ltd	100,00%	Tokyo - Japón	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
BSKE, GM BH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I Global	31-ene	Bershka	Cartera
Bershka BH, D.O.O	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Deutschland B.V. & CO KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Serbia, D.O.O Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Bershka Taiwan, B.V	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Bershka	Cartera
Best Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	I Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka Commercial (Shanghai) Co, Ltd	100,00%	Shanghai- China	I Global	31-dic	Bershka	Venta al público
Bershka USA INC	100,00%	Noeva York - USA	I Global	31-ene	Bershka	Venta al público
Stradivarius España, S.A	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Hellas, S.A	100,00%	Atenas - Grecia	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
ITX RE	100,00%	Dublin - Irlanda	I Global	31-ene	Stradivarius	Multicadena Actividad aseguradora
Stradivarius Portugal, Conf. Unip. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Givim İthalat İh. Ve Tic. Ltd.	100,00%	Estambul - Turquía	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Polska, Sp.z o.o	100,00%	Varsovia- Polonia	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ireland Limited	100,00%	Dublin - Irlanda	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Italia SRL	100,00%	Milán - Italia	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Stradivarius CIS, Ltd	100,00%	Moscú- Rusia	I Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius France, S A R L	100,00%	París - Francia	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Magyarország Kft	100,00%	Budapest - Hungría	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Croacia, Ltd.	100,00%	Zagreb-Croacia	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Slovakia, S.R.O	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	I Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Česká Republika, s.r.o	100,00%	Pruha - Chequia	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Commercial Shanghai CO, Ltd	100,00%	Shanghai- China	I Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Bulgaria, Ltd	100,00%	Sofía-Bulgaria	I Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Diseño, S.L.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Stradivarius	Diseño
Stradivarius Macau, Ltd	100,00%	Macao- China	I Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Korea, Ltd	100,00%	Corea	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Hong Kong, Ltd	100,00%	Hong Kong - China	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius México, S.A. de C.V.	100,00%	México DF - México	I Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius BH, D.O.O.	100,00%	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	I Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Serbia, D.O.O. Belgrade	100,00%	Belgrado - Serbia	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius UK LIMITED	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Nederland, B.V	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
Spanish Retail Kazakhstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	I Global	31-dic	Stradivarius	Venta al público
Stradivarius Japan Corporation	100,00%	Tokyo - Japón	I Global	31-ene	Stradivarius	Venta al público
ITX Trading, S.A.	100,00%	Friburgo - Suiza	I Global	31-ene	Multicadena	Compras
Zara Home España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Portugal, Conf. Soc. Unip. Lda	100,00%	Lisboa - Portugal	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home U.K., Ltd.	100,00%	Londres - Gran Bretaña	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Hellas, S.A.	100,00%	Atenas - Grecia	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Nederland, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Mexico, S.A. de C.V	98,50%	México DF - México	I Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Italia, S.R.L.	100,00%	Milán - Italia	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	100,00%	Estatubl - Turquía	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Francia, S A R L	100,00%	París - Francia	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Ro, Srl	100,00%	Bucarest-Rumania	I Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home CIS, Ltd.	100,00%	Moscú- Rusia	I Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Ukraine, Llc	100,00%	Kiev-Ucrania	I Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Polska, Sp.z.o.o	100,00%	Varsovia- Polonia	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Diseño, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara Home	Diseño
Zara Home Deutschland B.V. & Co, KG	100,00%	Hamburgo - Alemania	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Taiwan, B.V. TW Branch	100,00%	Taipei - Taiwán	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
ZHE, GmbH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I Global	31-ene	Zara Home	Cartera
Zara Home Brasil Produtos para o Lar, Lida	100,00%	Sao Paulo - Brasil	I Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Croatia, Ltd	100,00%	Zagreb-Croacia	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al pública
Zara Home Belgique, S.A	100,00%	Bruselas - Bélgica	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Commercial & Trading (Shanghai) Co., Ltd.	100,00%	Shanghai- China	I Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Japan Corp.	100,00%	Tokyo - Japón	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Canada, Inc	100,00%	Montreal - Canadá	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Taiwan, B.V	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Zara Home	Cartera
Zara Home Macao Ltd	100,00%	Macao- China	I Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Sveriges AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Kazakstan, LLP	100,00%	Almaty - Kazajstán	I Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Hong Kong, Ltd	100,00%	Hong Kong - China	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
G. Zara Home Uruguay, S.A	100,00%	Montevideo - Uruguay	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Suisse SARL	100,00%	Friburgo - Suiza	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Chile SPA	100,00%	Santiago de Chile - Chile	I Global	31-dic	Zara Home	Venta al público
Zara Home Australia Pty Ltd	100,00%	Sídney - Australia	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Magyarország KFT	100,00%	Budapest - Hungría	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Korea LIMITED	100,00%	Corea	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Home Denmark A/S	100,00%	Copenhague - Dinamarca	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Zara Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara	Logística
Plataforma Europa, S.A.	100,00%	Zaragoza - España	I Global	31-ene	Zara	Logística
Plataforma Logística León, S.A	100,00%	León - España	I Global	31-ene	Zara	Logística
Plataforma Logística Mèco, S.A.	100,00%	Madrid- España	I Global	31-ene	Multicadena	Logística
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Pull & Bear	Logística
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Logística
Bershka Logística, S.A	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Bershka	Logística
Oysho Logística, S.A	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Oysho	Logística
Stradivarius Logística, S.A	100,00%	Barcelona - España	I Global	31-ene	Stradivarius	Logística
Zara Home Logística, S.A	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara Home	Logística
Uterque Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Uterque	Logística

Sociedad	Participación efectiva	Domicilio	Método de consolidación	Fecha de cierre	Cadena	Actividad
Leflief Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara	Logística
Inditex Logística, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara	Logística
Tordera Logística, S.L.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Multicadena	Logística
Nueva conercializadora global XXI, S.A. DE C V	100,00%	Méjico DF - México	I Global	31-dic	Multicadena	Logística
Corporación de Servicios XXI, S.A. de C V	100,00%	Méjico DF - México	I Global	31-dic	Multicadena	Prestación de servicios
ITX Fashion Ltd	100,00%	Dublin - Irlanda	I Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
Goa-Invest, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Multicadena	Construcción
Goa-Invest Deutschland GMBH	100,00%	Hamburgo - Alemania	I Global	31-ene	Multicadena	Construcción
Zara Vastigoed, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Zara	Immobilier
ITX Global Solutions LIMITED	100,00%	Hong Kong - China	I Global	31-ene	Multicadena	Servicios
SNC Zara Franc Immobiliere	100,00%	Paris - Francia	I Global	31-dic	Zara	Immobilier
SCI Vastgoed Ferreol P03302	100,00%	Paris - Francia	I Global	31-dic	Zara	Immobilier
SCI Vastgoed France P03301	100,00%	Paris - Francia	I Global	31-dic	Zara	Immobilier
SCI Vastgoed General Leclerc P03303	100,00%	Paris - Francia	I Global	31-dic	Zara	Immobilier
SCI Vastgoed Nancy P03304	100,00%	Paris - Francia	I Global	31-dic	Zara	Immobilier
Invercarpro, S.A.	100,00%	Madrid - España	I Global	31-ene	Zara	Immobilier
Robustae S.G.P.S Unip. Lda.	100,00%	Lisboa - Portugal	I Global	31-ene	Zara	Venta al público
Leflief España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara	Immobilier
Boru, S.A.	100,00%	Palma de Mallorca - España	I Global	31-ene	Zara	Immobilier
LFT RUS Ltd	100,00%	Moscú - Rusia	I Global	31-dic	Zara	Venta al público
Robustae Mexico, S.A. DE C.V.	100,00%	Méjico DF - México	I Global	31-dic	Zara	Venta al público
Inditex Cogeneración, A.I.E.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Multicadena	Planta cogeneración
Inditex, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara	Sin actividad
Zara Holding II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Multicadena	Cartera
Zara, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Zara	Sin actividad
Zara, S.A	100,00%	Buenos Aires - Argentina	I Global	31-ene	Zara	Sin actividad
Fashion Logistic Forwarders, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Multicadena	Logística
ITX Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd.	100,00%	Shanghai - China	I Global	31-dic	Multicadena	Compras
FSF New York, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I Global	31-ene	Zara	Immobilier
FSF Soho, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I Global	31-ene	Zara	Immobilier
ITX USA, LLC	100,00%	Nueva York - USA	I Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
Fashion Retail España, S.A.	100,00%	A Coruña - España	I Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
ITXR Macedonia Dooel Skopje	100,00%	Skopje-Macedonia	I Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
ITX E-commerce (Shanghai) Co. Ltd	100,00%	Shanghai - China	I Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
ITX Financien II, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Multicadena	Financiera
ITX Canada, Inc.	100,00%	Montreal - Canadá	I Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
ITX Mexico XXI, S.A. DE C.V.	100,00%	Méjico DF - México	I Global	31-dic	Multicadena	Venta al público
ITX Korea LIMITED	100,00%	Corea	I Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
ITX Japan CORPORATION	100,00%	Tokyo - Japón	I Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
ITX Services India Private Ltd	100,00%	Gurgaon-India	I Global	31-mat	Multicadena	Compras
ITX Turkey PeraKende Magazacilik Ve Ticaret LIMITED SIRKETI	100,00%	Estambul - Turquía	I Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
Inditex France, S.A.R.L.	100,00%	Paris - Francia	I Global	31-ene	Multicadena	Sin actividad
ITX Merken, B.V.	100,00%	Amsterdam - Holanda	I Global	31-ene	Multicadena	Prestación de servicios
Zara Home Österreich Clothing GMBH	100,00%	Viena - Austria	I Global	31-ene	Zara Home	Venta al público
Massimo Dutti Slovakia, S.R.O.	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	I Global	31-ene	Massimo Dutti	Venta al público
Pull & Bear, Luxembourg S.A.	100,00%	Luxemburgo - Luxemburgo	I Global	31-ene	Pull & Bear	Venta al público
Zara Vittorio 13 Italia, S.R.L.	100,00%	Milan - Italia	I Global	31-ene	Zara	Immobilier
Zara Taiwan BV ITX Taiwan Branch	100,00%	Taipei - Taiwan	I Global	31-ene	Multicadena	Venta al público
CDC Trading (Shangai) Co LTD	100,00%	Shanghai - China	I Global	31-dic	Multicadena	Compras
Oysho Sverige, AB	100,00%	Estocolmo - Suecia	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Oysho Slovakia S.R.O	100,00%	Bratislava-Eslovaquia	I Global	31-ene	Oysho	Venta al público
Zara Home Retail South Africa (PTY) LTD.	100,00%	Sudáfrica	I Global	31-ene	Zara	Venta al público
FGI Gestión Mex, S.A. de C.V.	100,00%	Méjico DF - México	I Global	31-dic	Multicadena	Construcción

Informe de gestión consolidado 31 de enero 2016

(Cifras expresadas en millones de euros)

Situación de la entidad

Inditex es un grupo global de moda presente en cinco continentes, 88 mercados, hemisferio Norte y Sur, cuya actividad principal es la distribución de artículos de moda, esencialmente ropa, calzado, complementos y productos textiles para el hogar. Esta actividad se desarrolla a través de distintos formatos comerciales, como son Zara, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho, Zara Home y Uterqüe.

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

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

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

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

Estructura organizativa

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

- Junta General de Accionistas
- Consejo de Administración
- Comisión de Auditoría y Control
- Comisión de Nombramientos
- Comisión de Retribuciones
- Comité y Dirección de Cumplimiento Normativo
- Comité de Ética

Evolución y resultado del negocio

Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

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

Inditex ha tenido un fuerte desempeño operativo. Las Ventas se situaron en 20.900 millones de €, un 15,4% superior al ejercicio 2014. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 15% en el ejercicio 2015.

Las Ventas comparables de Inditex se incrementaron un 8,5% en el ejercicio 2015 (7% en el primer semestre y 9,5% en el segundo semestre) sobre un 5% en el ejercicio 2014. Las ventas comparables del ejercicio incluyen las tiendas con venta durante al menos los ejercicios completos 2015 y 2014 y la venta online. Las ventas comparables en 2015 suponen el 78% de la venta total.

El nuevo espacio en ubicaciones claves se incrementó un 8% en 2015. La contribución de la nueva superficie a las ventas ha sido del 6,5%. La superficie total de venta se situó en 4.086.904 metros cuadrados al cierre del ejercicio:

	2015	2014	15/14
Zara	2.523.388	2.352.826	7%
Pull&Bear	351.799	318.554	10%
Massimo Dutti	233.084	216.175	8%
Bershka	456.914	427.165	7%
Stradivarius	271.386	253.814	7%
Oysho	92.891	84.193	10%
Zara Home	146.866	123.776	19%
Uterqüe	10.576	9.596	10%
Total	4.086.904	3.786.099	8%

Las aperturas netas en 2015 se situaron en 330, alcanzando al cierre del ejercicio un total de 7.013 tiendas en 88 mercados. En 2015 se han realizado aperturas en 56 mercados.

Las aperturas por trimestres estancos y las tiendas por mercado y cadena al cierre del ejercicio son las siguientes:

Aperturas netas por trimestre:

Cadena	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Total 2015
Zara	15	9	36	19	79
Zara Kids	0	0	(2)	0	(2)
Pull&Bear	5	2	17	14	38
Massimo Dutti	9	1	13	11	34
Bershka	2	2	22	12	38
Stradivarius	8	1	18	13	40
Oysho	5	6	12	9	32
Zara Home	19	6	19	21	65
Uterqüe	0	4	1	1	6
Total aperturas	63	31	136	100	330

Número de tiendas al cierre de cada trimestre:

Cadena	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015
Zara	1.938	1.947	1.983	2.002
Zara Kids	162	162	160	160
Pull&Bear	903	905	922	936
Massimo Dutti	715	716	729	740
Bershka	1.008	1.010	1.032	1.044
Stradivarius	918	919	937	950
Oysho	580	586	598	607
Zara Home	456	462	481	502
Uterqüe	66	70	71	72
Total	6.746	6.777	6.913	7.013

Tiendas propias y franquiciadas al cierre del ejercicio 2015:

Cadena	Gestión Propia	Franquicias	Total
Zara	1.784	218	2.002
Zara Kids	160	0	160
Pull&Bear	803	133	936
Massimo Dutti	638	102	740
Bershka	895	149	1.044
Stradivarius	777	173	950
Oysho	542	65	607
Zara Home	449	53	502
Uterqüe	57	15	72
Total	6.105	908	7.013

Ventas en tiendas propias y franquiciadas:

Cadena	Gestión Propia	Franquicias
Zara	87%	13%
Pull&Bear	83%	17%
Massimo Dutti	82%	18%
Bershka	82%	18%
Stradivarius	77%	23%
Oysho	86%	14%
Zara Home	85%	15%
Uterqüe	84%	16%
Total	85%	15%

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

Millones de euros	2015	2014	15/14
Zara	13.628	11.594	17,5%
Pull&Bear	1.417	1.284	10,4%
Massimo Dutti	1.498	1.413	6,0%
Bershka	1.875	1.664	12,7%
Stradivarius	1.289	1.130	14,1%
Oysho	452	416	8,7%
Zara Home	666	548	21,5%
Uterqüe	75	68	10,3%
Total	20.900	18.117	15,4%

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

Área	2015	2014
Europa (sin España)	44,0%	46,0%
Asia y RdM	23,5%	21,1%
España	17,7%	19,0%
América	14,7%	13,9%
Total	100,0%	100,0%

Inditex continúa la expansión global de su modelo integrado de tiendas y venta online con el lanzamiento de la venta online de Zara en Taiwán, Hong Kong y Macao en septiembre 2015; y de Zara Home en Australia en diciembre 2015. La venta online de Inditex está disponible en 29 mercados. (Ver anexo III).

El Margen bruto ascendió a 12.089 millones de €, un 14,4% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 57,8% de las ventas (58,3% en 2014).

Los Gastos operativos se han mantenido bajo estricto control durante el ejercicio y han aumentado un 14%, principalmente como resultado del crecimiento de las ventas y la nueva superficie comercial abierta, y el plan extraordinario de participación de los empleados en el crecimiento de los beneficios. Incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas.

Millones de euros	2015	2014
Gastos de personal	3.335	2.932
Arrendamientos operativos	2.087	1.850
Otros gastos operativos	1.969	1.676
Total	7.392	6.458

Al cierre del ejercicio la plantilla del Grupo estaba integrada por 152.854 empleados (137.054 al cierre de 2014).

El Resultado operativo (EBITDA) del ejercicio 2015 se situó en 4.699 millones de €, un 15% superior.

El Resultado de explotación (EBIT) se situó en 3.677 millones de €, un 15% superior. El Resultado de explotación por cadena se detalla a continuación:

Cadena	EBIT por cadena (mm€)			% ventas	% total
	2015	2014	15/14	2015	2015
Zara	2.452	2.123	16%	18%	67%
Pull&Bear	206	188	10%	15%	6%
Massimo Dutti	273	267	2%	18%	7%
Bershka	299	245	22%	16%	8%
Stradivarius	274	227	21%	21%	7%
Oysho	70	65	7%	16%	2%
Zara Home	100	81	23%	15%	3%
Uterqüe	4	2	118%	5%	0%
Total EBIT	3.677	3.198	15%	18%	100%

La tabla siguiente muestra el desglose de los Resultados financieros:

Millones de euros	2015	2014
Ingresos (gastos) financieros netos	11	16
Diferencias de cambio netas	(1)	(2)
Total	10	14

Los Resultados por puesta en equivalencia se situaron en 56 millones de €.

El Resultado neto ascendió a 2.875 millones de €, un 15% superior.

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

Millones de euros	2015	2014
Beneficio atribuido a la dominante	2.875	2.501
Fondos propios a principio de ejercicio	10.431	9.246
Fondos propios a final de ejercicio	11.410	10.431
Fondos propios medios	10.920	9.838
Retorno sobre Fondos propios	26%	25%

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

Millones de euros	2015	2014
EBIT	3.677	3.198
Capital empleado medio:		
Recursos propios medios	10.920	9.838
Deuda financiera neta media (*)	0	0
Total capital empleado medio	10.920	9.838
Retorno sobre Capital empleado	34%	33%

(*) Cero con caja neta

Retorno sobre el capital empleado por cadena:

Cadena	2015	2014
Zara	30%	29%
Pull&Bear	38%	39%
Massimo Dutti	43%	45%
Bershka	53%	43%
Stradivarius	65%	55%
Oysho	49%	53%
Zara Home	33%	36%
Uterqüe	12%	6%
Total	34%	33%

Como complemento a los Estados Financieros integrados en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Inditex, adjuntamos el anexo I correspondiente a la Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2015.

En el Anexo II y III se muestra el detalle de tiendas por cadenas y mercados al 31 de enero de 2016 y la información sobre los mercados en que las diferentes cadenas desarrollan venta online.

Cuestiones relativas a la sostenibilidad y personal

El modelo de negocio del Grupo Inditex parte de la premisa de que todos sus procesos deben ser sostenibles y responsables. Inditex entiende la sostenibilidad como una responsabilidad compartida en la que están implicados todos los equipos humanos que integran el Grupo lo que se traduce en una serie de compromisos entre los que se puede destacar la fabricación de artículos responsables, la trazabilidad e integridad de la cadena de suministro, el uso eficiente de los recursos, la innovación y atención al cliente y el compromiso con sus empleados y la comunidad.

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

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

- Sistema de trazabilidad de la cadena de suministro.
- Programa de cumplimiento del Código de Conducta de Fabricantes y Proveedores.
- Plan Maestro del Agua en la cadena de producción.
- Programa de *clusters* de proveedores.
- Acuerdo marco con la federación sindical internacional *IndustriALL Global Union*.
- Programa de mejora en la gestión de energía, agua y residuos en la cadena de producción Green to Wear.
- Política de Productos Forestales para proteger los bosques primarios y en peligro de extinción.
- Programa de cumplimiento de los estándares de salud y seguridad de producto *Clear to Weary Safe to Wear*.
- Ready to Manufacture, programa para la evaluación de los procesos húmedos de la fabricación textil, con el objetivo de implantar prácticas que garanticen la salud y seguridad de los productos.
- The List, by Inditex, programa de investigación y control de calidad de productos químicos empleados en la manufactura textil.

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

Inditex entiende que la relación con sus empleados y con la comunidad en la que se integra debe estar basada en los principios recogidos en el Código de Conducta y Prácticas Responsables de Inditex. Las políticas de igualdad y conciliación y los proyectos de integración son instrumentos imprescindibles para generar un ambiente de trabajo que favorezca el crecimiento personal y profesional de la plantilla.

La plantilla media por categorías del Grupo y sociedades de control conjunto es la siguiente:

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

Liquidez y recursos de capital

Inditex ha mantenido una sólida posición financiera en 2015.

Millones de euros	31 enero 2016	31 enero 2015
Caja y equivalentes	4.226	3.798
Inversiones financieras temporales	1.086	222
Deuda financiera corriente	(10)	(8)
Deuda financiera no corriente	(1)	(2)
Posición financiera neta	5.300	4.010

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

Millones de euros	31 enero 2016	31 enero 2015
Existencias	2.195	1.860
Deudores	669	862
Acreedores corrientes	(4.591)	(3.658)
Fondo de maniobra operativo	(1.728)	(936)

Los Fondos generados por las operaciones han alcanzado los 3.897 millones de € en el ejercicio 2015, un incremento del 16,4% respecto a 2014.

En los últimos años Inditex ha realizado una inversión significativa en sus sedes centrales, centros logísticos y plataformas de venta en tienda y online. La Inversión ordinaria del ejercicio 2015 ha sido de 1.376 millones de €. La inversión extraordinaria en 2015 ha sido de 142 millones de euros.

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

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

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

Adicionalmente, el Grupo mantiene abiertas líneas de crédito sin disponer (nota 19 Cuentas Anuales Consolidadas) que garantizarían la eventual necesidad de recursos adicionales.

Análisis obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

Las obligaciones contractuales más significativas se corresponden con los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables, tal y como se detalló en la nota 24 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

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

Principales riesgos e incertidumbres

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

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

1. Entorno de negocio

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

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

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

2. Normativo y Regulatorio

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

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

3. Reputación

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

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

4. Recursos humanos

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

5. Operaciones

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

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

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

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

6. Financieros

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

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

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

7. Información para la toma de decisiones

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

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

8. Tecnología y sistemas de información

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

9. Gobierno Corporativo

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

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

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

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

- Política de Inversiones
- Política de Financiación Externa
- Política de Gestión de Pagos
- Política de Gestión de Riesgos Financieros
- Código de Conducta y Prácticas Responsables
- Manual de Prevención de Riesgos Penales
- Reglamento Interno de Conducta del Grupo Inditex en Materias Relativas a los Mercados de Valores

- Política de Responsabilidad Social Corporativa
- Código de Conducta de Fabricantes y Proveedores
- Política de Prevención de Riesgos Laborales
- Política de Sostenibilidad Medioambiental
- Política de Seguridad de la Información
- Política de Compras y Contrataciones
- Estrategia Fiscal y Política Fiscal

Para más detalle ver Apartado E-“Sistemas de control de riesgos” del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2015.

Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

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

Información sobre la evolución previsible de la sociedad

Las ventas en tienda y online a tipos de cambio constante, ajustados por el efecto calendario debido al año bisiesto, han aumentado un 15% en el período desde el 1 de febrero hasta el 7 de marzo de 2016. La campaña Primavera-Verano viene influenciada por el desempeño durante la Semana Santa, debido al importante volumen de ventas que tienen lugar alrededor de dicho período.

En el ejercicio 2016 Inditex espera entre 400-460 aperturas brutas y la absorción de 100-120 unidades pequeñas en tiendas cercanas. Aproximadamente el 70% de dichas aperturas han sido aseguradas contractualmente, si bien en algunos casos no es posible garantizar que la apertura se producirá dentro del ejercicio 2016.

En el ejercicio 2016 se espera abrir tiendas en cinco nuevos mercados: Vietnam, Nueva Zelanda, Paraguay, Aruba y Nicaragua.

En 2016 se espera tener presencia online con todos los conceptos de Inditex online en todos los países de Europa y Turquía.

La cifra de inversiones ordinaria prevista para 2016 estará alrededor de 1.500 millones de €, en función del programa de apertura de nueva superficie comercial en ubicaciones principales. Se

espera un crecimiento de la inversión ordinaria por debajo del crecimiento del espacio en los próximos años.

Inditex ve grandes oportunidades de crecimiento y prosigue con la expansión global de su modelo integrado de tiendas y venta online. En los próximos años se espera un crecimiento del nuevo espacio en ubicaciones claves del 6%-8% y con una contribución creciente de la venta orgánica y de la venta online.

Actividades I+D+I

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

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

Adquisición y enajenación de acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2013, aprobó un plan de incentivo a largo plazo en acciones (nota 26) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

En virtud de lo anterior, se han llevado a cabo las siguientes adquisiciones de acciones propias:

- Durante el ejercicio 2013, se adquirieron 450.000 acciones propias de 0,15 euros de valor nominal a un coste medio de adquisición de 103,32 euros por acción (que, tras el desdoblamiento del número de las acciones acordado por la Junta General de Accionistas de 15 de julio de 2014, a razón de cinco acciones nuevas por cada acción antigua, se corresponden actualmente con 2.250.000 acciones propias de 0,03 euros de valor nominal a un coste medio de adquisición de 20,66 euros por acción), representativas del 0,072% del capital social.
- Durante el ejercicio 2014, se adquirieron 1.250.000 acciones propias, con un coste medio de adquisición de 20,94 euros por acción, representativas del 0,040% del capital social.

En total, la Sociedad es titular de 3.500.000 acciones propias, representativas del 0,112% del capital social.

Otra información relevante

Información bursátil

La cotización de INDITEX experimentó una revalorización del 15,5% durante el ejercicio 2015, cerrando a 30,185 euros por acción el 31 de enero de 2016, tras haber subido un 18,0% en el ejercicio 2014. El volumen medio negociado ha sido de aproximadamente 7,9 millones de acciones diarias. El Dow Jones Stoxx 600 Retail y el Ibex 35 disminuyeron un 4,4% y un 15,3% en el mismo período.

La capitalización bursátil de INDITEX se ha situado en 94.076 millones de euros al cierre del ejercicio, un 927% superior al de su inicio de cotización el 23 de mayo de 2001, frente a un descenso del 8% del Ibex 35 en el mismo periodo.

En los meses de mayo y noviembre de 2015 se abonó el dividendo correspondiente al ejercicio 2014 hasta totalizar un importe de 0,52 euros por acción en circulación.

Política de dividendos

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

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 0,60 € por acción, con un incremento del 15,4%, que se compone de un dividendo ordinario de 0,46 € por acción y de un dividendo extraordinario de 0,14 € por acción. De esta cantidad, 0,30 € por acción serán pagaderos el 3 de mayo de 2016 en concepto de dividendo ordinario a cuenta, y 0,30 € por acción el 2 de noviembre de 2016 como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario.

En el ejercicio 2015 se han pagado en concepto de dividendo a los accionistas un total de 1.626 millones de €.

Otra información

Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la nota 29 de las notas explicativas de las cuentas anuales consolidadas. No existen operaciones con partes vinculadas que hayan tenido lugar durante el ejercicio en curso y que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados de la empresa durante el ejercicio.

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

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

Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2015 fue remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como hecho relevante en fecha 9 de marzo de 2016 y se encuentra disponible en la web corporativa (www.inditex.com) y en la web de la CNMV (www.cnmv.es).

La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Todas aquellas manifestaciones, a excepción de aquellas basadas en datos históricos, son manifestaciones de futuro, incluyendo, entre otras, las relativas a nuestra posición financiera, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para operaciones futuras. Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con ellas.

Entre estos riesgos se incluyen, entre otros, la competencia del sector, las preferencias y las tendencias de gasto de los consumidores, las condiciones económicas y legales, las restricciones al libre comercio y/o la inestabilidad política en los distintos mercados donde está presente el Grupo Inditex o en aquellos países donde los productos del Grupo son fabricados o distribuidos. Los riesgos e incertidumbres que podrían potencialmente afectar la información facilitada son difíciles de predecir. La compañía no asume la obligación de revisar o actualizar públicamente tales manifestaciones en caso de que se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

Anexo I

Cuenta de resultados por trimestres estancos del ejercicio 2015:

	1T	2T	3T	4T
Ventas	4.374	5.047	5.322	6.157
Coste de ventas	(1.777)	(2.173)	(2.125)	(2.736)
Margen bruto	2.597	2.875	3.197	3.421
	59,4%	57,0%	60,1%	55,6%
Gastos de explotación	(1.701)	(1.801)	(1.838)	(2.051)
Otras ganancias y pérdidas netas	(0)	1	(1)	2
Resultado operativo (EBITDA)	895	1.075	1.358	1.371
	20,5%	21,3%	25,5%	22,3%
Amortizaciones y depreciaciones	(231)	(250)	(264)	(277)
Resultado de explotación (EBIT)	664	825	1.094	1.094
	15,2%	16,4%	20,6%	17,8%
Resultados financieros	8	0	2	(0)
Resultados por puesta en equivalencia	14	14	12	15
Resultado antes de impuestos	686	840	1.108	1.109
Impuesto sobre beneficios	(163)	(193)	(253)	(252)
Resultado neto	523	647	855	857
	12,0%	12,8%	16,1%	13,9%
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	2	2	2	2
Resultado neto atribuido a la dominante	521	645	853	855
	11,9%	12,8%	16,1%	13,9%

Anexo II

Detalle de tiendas por cadenas y mercados al 31 de enero de 2016:

Mercado	Zara	Zara Kids	Pull&Bear	Massimo Dutti	Bershka	Stradivarius	Oysho	Zara Home	Uterqüe	INDITEX
ALBANIA	1		1	1	1					5
ALEMANIA	80		9	17	11			14		131
ANDORRA	1		1	1	1	1	1	1	1	8
ARABIA SAUDITA	30		13	14	30	42	17	6	3	155
ARGELIA	1				1			1		3
ARGENTINA	10									10
ARMENIA	2		2	2	2		1			11
AUSTRALIA	15							2		17
AUSTRIA	14		2	3	7			2		28
AZERBAIJAN	2		1	2	2	1	1	1		9
BAHREIN	2		2	2	1	1	1	1		10
BELGICA	27		8	22	11			7		75
BOSNIA	2		2	1	2					9
BRASIL	55							14		69
BULGARIA	6		5	5	7	5	5			33
CANADA	26			5				2		33
CHILE	9							2		11
CHINA	179		76	72	76	69	63	31		566
CHIPRE	6		5	4	6	6	4	4		35
COLOMBIA	12		4	4	9	10	2	2		43
COREA DEL SUR	43		5	7	6	4	1	1		67
COSTA RICA	2		2	1	2	2		1		10
CROACIA	9		5	3	7	5	2	1		32
DINAMARCA	4									4
ECUADOR	2		2	1	2	2	1			10
EGIPTO	5		5	4	5	4	3	3		29
EL SALVADOR	2		2		2	1				7
EMIRATOS ARABES UNIDOS	11		8	11	9	7	8	8	4	66
ESLOVAQUIA	3		2		3	3				11
ESLOVENIA	5		2	1	4	4				16
ESPAÑA	321	128	257	220	237	290	191	148	34	1.826
ESTADOS UNIDOS	68			3						71
ESTONIA	2		1	2	1	1				7
FILIPINAS	8		2	2	4	3				19
FINLANDIA	4									4
FRANCIA	127	1	33	24	49	21	11	22		288
GEORGIA	3		1	3	2	2	1			12
GRECIA	40	6	24	13	29	19	19	10		160
GUATEMALA	3		2	1	2	3	2	1		14
HOLANDA	26		7	7	15			4		59
HONDURAS	2		2	1	2	2		1		10
HUNGRIA	8		7	3	10	8	2	2		40
INDIA	17									17
INDONESIA	13		9	3	7	12		2		46
IRLANDA	9		3	2	6	3				23
ISLANDIA	2									2
ISRAEL	23		25	2	7					57
ITALIA	94	7	45	11	58	63	45	32		355
JAPON	98				21	11		15		145
JORDANIA	2		2	1	5	1	1	1		15
KAZAJSTAN	4		4	3	4	5	2	3		25
KUWAIT	6		4	2	2	2	4	3	2	25
LETONIA	4		3	2	3	1				13
LIBANO	7		5	6	7	5	5	4	1	40
LITUANIA	5		4	4	4	4		1		22
LUXEMBURGO	3			1						4
MACEDONIA	1		1	1	1	1				5
MALASIA	9		2	5	4					20
MALTA	1		3	1	2	2	1	1		11
MARRUECOS	4		2	2	2	6	3	3	1	23
MEXICO	71		58	36	62	32	44	24	11	338
MONACO	1									1
MONTENEGRO	1		1		1	1	1			5
NORUEGA	4			1						5
OMAN	1				1	1	1	1		5
PANAMA	2		1	1	1	1	1	1		8
PERU	2							2		4
POLOÑIA	49		37	26	56	76	18	10		272
PORTUGAL	68	18	54	42	50	44	35	26	4	341
PUERTO RICO	3			1						4
QATAR	2		2	2	2	1	2	2		15
REINO UNIDO	68		7	12	5	1		10		103
REPUBLICA CHECA	7		5	1	4	3				20
REPUBLICA DOMINICANA	2		1	2	2	2	2	1		12
RUMANIA	23		21	10	21	21	8	4		108
RUSIA	90		79	44	86	78	62	38	8	485
SERBIA	4		2	2	2	2	2			14
SINGAPUR	9		3	4	3	3				22
SUDAFRICA	7									7
SUECIA	12		1	4			1	2		20
SUIZA	18		1	7	5		1			32
TAILANDIA	10		3	4	1	2	2	2		22
TAIWAN	8		1	4	1			2		16
TUNEZ	3		2	1	2	1	2			11
TURQUIA	36		29	22	31	29	25	19		191
UCRANIA	9		11	5	11	11	6			53
URUGUAY	2							1		3
VENEZUELA	10		5		10					25
Total	2.002	160	936	740	1.044	950	607	502	72	7.013

Anexo III

Detalle de mercados y cadenas con venta online:

	Cadena	Mercado
2007	Zara Home	Europa: Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Mónaco, Holanda, Portugal, España, Suecia, Reino Unido, Suiza, Noruega, Finlandia, Polonia
2010	Zara	España, Portugal, Francia, Alemania, Italia, Reino Unido, Holanda, Bélgica, Luxemburgo, Austria, Irlanda
2011	Zara	Estados Unidos, Japón, Suiza, Mónaco, Suecia, Dinamarca, Noruega
Desde 2011	Massimo Dutti, Bershka, Pull&Bear, Stradivarius, Oysho, Uterqüe	Europa
2012	Zara	China, Polonia
2012	Massimo Dutti, Zara Home	Estados Unidos
2013	Zara	Federación Rusa, Canadá
2013	Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho	Federación Rusa
2014	Zara	Corea del Sur, México, Grecia, Rumanía
2015	Zara	Taiwán, Hong Kong, Macao
2015	Zara Home	Australia
Expansión progresiva	Todas las cadenas	Global

Reunidos los Administradores de la Sociedad Industria de Diseño Textil, S.A., con fecha de 8 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 34 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2016. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito (cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado del resultado global consolidado, balance de situación consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado, estado de cambios en el patrimonio consolidado y las notas a la memoria consolidada).

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Presidente

D. Amancio Ortega Gaona
Vocal

D. José Arnau Sierra
Vicepresidente

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

Dña. Irene Ruth Miller
Vocal

D. José Luis Durán Schulz
Vocal

D. Rodrigo Echenique Gordillo
Vocal

D. Carlos Espinosa de los Monteros
Bernaldo de Quirós
Vocal

D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres
Vocal