



# Índice

<b>DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL</b>	<b>3</b>
<b>INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES</b>	<b>5</b>
<b>CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2024</b>	<b>13</b>
Balances al 31 de enero de 2024 y 2023	14
Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de enero de 2024 y 2023	16
Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de enero de 2024 y 2023	17
Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales concluidos el 31 de enero de 2024 y 2023	19
<b>MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2024</b>	<b>20</b>
1. Actividad y descripción de la Sociedad	21
2. Bases de presentación de las cuentas anuales	22
3. Distribución de resultados	24
4. Normas de registro y valoración	25
5. Inmovilizado intangible	34
6. Inmovilizado material	35
7. Inversiones inmobiliarias	37
8. Inversiones en empresas del Grupo e Inversiones financieras a largo y corto plazo	38
9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	41
10. Existencias	41
11. Patrimonio neto	42
12. Provisiones a largo plazo	43
13. Periodificaciones a largo y corto plazo	44
14. Deudas a corto plazo	44
15. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas	44
16. Administraciones Públicas y situación fiscal	46
17. Garantías comprometidas con terceros	50
18. Ingresos y gastos	50
19. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo	52
20. Otra información	55
Anexo I. Relación de participaciones de la Sociedad en empresas del Grupo al 31 de enero de 2024	59
Anexo II. Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad a 31 de enero de 2024	77
<b>INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE ENERO DE 2024</b>	<b>79</b>
Informe anual sobre el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)	83
Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC)	87
Informe anual sobre Remuneraciones (IAR)	235

# Declaración de responsabilidad sobre el contenido del Informe Financiero Anual

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2023 (1 de febrero de 2023 – 31 de enero de 2024), formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 12 de marzo de 2024 y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex, S.A.) y que el informe de gestión individual incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex, S.A.), junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

En Arteixo (A Coruña), a 12 de marzo de 2024.

Dña. Marta Ortega Pérez  
Presidenta

D. Amancio Ortega Gaona  
Vocal

D. José Arnau Sierra  
Vicepresidente

D. Oscar García Maceiras  
Consejero Delegado

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

Bns. Denise Patricia Kingsmill  
Vocal

Dña. Pilar López Álvarez  
Vocal

Dña. Anne Lange  
Vocal

D. José Luis Durán Schulz  
Vocal

D. Rodrigo Echenique Gordillo  
Vocal

# Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Industria de Diseño Textil, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de enero de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (ejercicio 2023).

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de enero de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

## Cuestiones clave de la auditoría

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

### Valoración de existencias

---

**Descripción** La Sociedad tiene registradas en el activo corriente del balance adjunto a 31 de enero de 2024 existencias por valor neto contable de 1.101 millones de euros, que representan el 5% del total del activo.

El modelo centralizado e integrado del Grupo Inditex se caracteriza por gestionar un elevado número de referencias en los distintos mercados en los que opera y por los altos niveles de rotación de las mismas.

Asimismo, el comportamiento del consumidor y otros factores externos influyen significativamente en la valoración de los inventarios, requiriendo la realización de estimaciones relevantes para determinar el valor neto realizable de las referencias, lo que conlleva la aplicación de juicios en el establecimiento de las hipótesis consideradas por la Dirección de la Sociedad en relación con dichas estimaciones.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría por la significatividad de los importes involucrados, el elevado número de puntos de venta y de referencias y su alta rotación, así como por la complejidad de los juicios realizados por la Dirección de la Sociedad para determinar el valor neto de realización de las existencias.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y los desgloses correspondientes se encuentra recogida en las Notas 4.7 y 10 de la memoria adjunta.

---

### Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para la gestión y valoración de las existencias, evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso y verificación de la eficacia operativa de dichos controles, todo ello en colaboración con nuestros especialistas en sistemas de información. A estos efectos, hemos realizado, entre otros procedimientos, pruebas de eficacia operativa y procedimientos extendidos de control sobre (a) controles de acceso y seguridad lógica a los sistemas operativos, bases de datos y aplicaciones relevantes, (b) controles de desarrollo, mantenimiento y operación de aplicaciones y sistemas y (c) automatismos utilizados para la gestión y valoración de las existencias.
- ▶ Evaluación de la congruencia de los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad para la valoración del inventario de existencias con el marco normativo de información financiera aplicable y con los aplicados en el ejercicio anterior.



- ▶ Evaluación de la razonabilidad de las hipótesis clave consideradas por la Dirección de la Sociedad para determinar el valor neto de realización de las existencias y de su consistencia con la política del Grupo y con otra información disponible, como las ventas históricas de temporadas similares y las previsiones de venta futura.
- ▶ Procedimientos de recálculo, en colaboración con nuestros especialistas en sistemas de información, del valor neto realizable de las existencias de producto terminado de la Sociedad.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

El resultado de los procedimientos realizados descritos en los párrafos anteriores ha sido satisfactorio en relación con los objetivos de auditoría perseguidos.

#### *Valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo*

**Descripción** La Sociedad tiene registradas en el activo no corriente del balance adjunto a 31 de enero de 2024 inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo por valor neto contable de 14.609 millones de euros, que representan el 64% del total del activo.

La Dirección de la Sociedad evalúa, al menos al cierre del ejercicio, la existencia de indicios de deterioro y efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, siendo el importe de la corrección valorativa la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable.

La determinación del importe recuperable requiere la realización de estimaciones relevantes, lo que conlleva la aplicación de juicios en el establecimiento de las hipótesis consideradas por la Dirección de la Sociedad en relación con dichas estimaciones.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría por la significatividad de los importes involucrados y por la complejidad de los juicios realizados por la Dirección de la Sociedad para determinar el importe recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y los desgloses correspondientes se encuentra recogida en las Notas 4.6 y 8 de la memoria adjunta.

#### **Nuestra respuesta**

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para la valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso.
- ▶ Evaluación de la congruencia de los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad para la valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo con el marco normativo de información financiera aplicable y con los aplicados en el ejercicio anterior.
- ▶ Evaluación del análisis de los indicadores de deterioro de valor de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo realizado por la Dirección de la Sociedad.



- ▶ Revisión de los modelos utilizados por la Dirección de la Sociedad para la determinación del importe recuperable, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo, en particular, la coherencia matemática del modelo, y la razonabilidad de los flujos de caja proyectados y las tasas de descuento y de crecimiento a perpetuidad. En la realización de nuestra revisión hemos mantenido entrevistas con los responsables de la elaboración de los modelos y utilizado fuentes externas reconocidas y otra información disponible para el contraste de datos.
- ▶ Revisión de los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección de la Sociedad respecto de las estimaciones realizadas para la determinación del importe recuperable ante cambios en las hipótesis relevantes consideradas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

El resultado de los procedimientos realizados descritos en los párrafos anteriores ha sido satisfactorio en relación con los objetivos de auditoría perseguidos.

---

#### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a. Comprobar únicamente que el estado de información no financiera, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b. Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## **Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en relación con las cuentas anuales**

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

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

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

---

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.



- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

### **Formato electrónico único europeo**

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de Industria de Diseño Textil, S.A. del ejercicio 2023 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2023 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante, Reglamento FEUE).

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los Administradores de la sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y éstas se presentan, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

---

#### Informe adicional para la Comisión de Auditoría y Cumplimiento

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad de fecha 13 de marzo de 2024.

---

#### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de julio de 2022 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2023.



ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 01/24/05502  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

13 de marzo de 2024

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



---

Hildur Eir Jónsdóttir  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 18201)

# CUENTAS ANUALES 2023

Correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de enero de 2024

# Balances al 31 de enero de 2024 y 2023

(Cifras en millones de euros)	Notas	31/01/2024	31/01/2023
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>16.541</b>	<b>16.370</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>(5)</b>	<b>457</b>	<b>348</b>
Propiedad industrial		4	4
Aplicaciones informáticas		440	331
Inmovilizado en curso y anticipos		13	13
<b>Inmovilizado material</b>	<b>(6)</b>	<b>731</b>	<b>617</b>
Terrenos y construcciones		306	252
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		303	273
Inmovilizado en curso y anticipos		122	92
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>(7)</b>	<b>479</b>	<b>485</b>
Terrenos		104	104
Construcciones		375	381
<b>Inversiones empresas Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>(8)</b>	<b>14.609</b>	<b>14.693</b>
Instrumentos de patrimonio		14.609	14.693
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>(8)</b>	<b>95</b>	<b>62</b>
Instrumentos de patrimonio		21	5
Créditos a terceros		17	-
Otros activos financieros		57	57
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>(16)</b>	<b>167</b>	<b>160</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>		<b>3</b>	<b>5</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>6.206</b>	<b>7.271</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>183</b>
<b>Existencias</b>	<b>(10)</b>	<b>1.101</b>	<b>1.209</b>
Comerciales		939	1.022
Materias primas y otros aprovisionamientos		162	187
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>1.132</b>	<b>709</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		204	144
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	(15)	409	395
Deudores varios		11	-
Personal		5	10
Activos por impuesto corriente		344	113
Otros créditos con las Administraciones Públicas		159	47
<b>Inversiones empresas Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>(8 y 15)</b>	<b>2.215</b>	<b>1.667</b>
Créditos a empresas		2.215	1.667
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>(8)</b>	<b>8</b>	<b>6</b>
Créditos a empresas		4	4
Derivados		4	2
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>30</b>	<b>14</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>(9)</b>	<b>1.720</b>	<b>3.483</b>
Tesorería		1.720	3.483
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>22.747</b>	<b>23.642</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del balance al 31 de enero de 2024.

(Cifras en millones de euros)	Notas	31/01/2024	31/01/2023
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>18.772</b>	<b>20.009</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>(11)</b>	<b>18.772</b>	<b>20.012</b>
<b>Capital</b>		<b>94</b>	<b>94</b>
Capital social		94	94
<b>Prima de emisión</b>		<b>20</b>	<b>20</b>
<b>Reservas</b>		<b>16.304</b>	<b>18.122</b>
Reserva legal y estatutarias		19	19
Otras reservas		16.285	18.103
<b>Acciones propias y participaciones en patrimonio propias</b>		<b>(92)</b>	<b>(130)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>2.446</b>	<b>1.906</b>
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>-</b>	<b>(4)</b>
Operaciones de cobertura		-	(4)
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>		<b>-</b>	<b>1</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>47</b>	<b>203</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>(12)</b>	<b>32</b>	<b>50</b>
Otras provisiones		32	50
<b>Deudas empresas Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>(15)</b>	<b>6</b>	<b>18</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(16)</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>(13)</b>	<b>2</b>	<b>128</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.928</b>	<b>3.430</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>(14)</b>	<b>82</b>	<b>70</b>
Acreedores por arrendamiento financiero		-	1
Derivados	(8)	-	10
Otros pasivos financieros		82	59
<b>Deudas empresas Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>(15)</b>	<b>1.185</b>	<b>1.031</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>2.536</b>	<b>2.205</b>
Proveedores		331	367
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	(15)	1.626	1.430
Acreedores varios		396	242
Personal, remuneraciones pendientes de pago		159	151
Otras deudas con las Administraciones Públicas		24	15
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>(13)</b>	<b>125</b>	<b>124</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>22.747</b>	<b>23.642</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del balance al 31 de enero de 2024.



# Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de enero de 2024 y 2023

(Cifras en millones de euros)	Notas	2023	2022
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>(18.1)</b>	<b>14.725</b>	<b>15.659</b>
Ventas		12.393	11.638
Prestaciones de servicios		187	149
Dividendos	(15)	2.145	3.872
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>18</b>	<b>13</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>(18.2)</b>	<b>(9.460)</b>	<b>(8.719)</b>
Consumo de mercaderías		(8.469)	(7.852)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(858)	(772)
Trabajos realizados por otras empresas		(133)	(95)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>248</b>	<b>239</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	(7, 13 y 15)	247	238
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1	1
<b>Gastos de personal</b>		<b>(546)</b>	<b>(482)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(486)	(428)
Cargas sociales	(18.3)	(60)	(54)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(2.623)</b>	<b>(2.424)</b>
Servicios exteriores	(18.4)	(2.551)	(2.351)
Tributos		(4)	(4)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		—	(1)
Otros gastos de gestión corriente		(68)	(68)
<b>Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias</b>	<b>(5, 6 y 7)</b>	<b>(138)</b>	<b>(123)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado</b>		<b>(1)</b>	<b>-</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros de empresas del Grupo y asociadas</b>		<b>(52)</b>	<b>(2.211)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.171</b>	<b>1.952</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>154</b>	<b>52</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		154	52
De empresas del Grupo y asociadas	(15)	52	31
De terceros		102	21
<b>Gastos financieros</b>		<b>(55)</b>	<b>(2)</b>
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	(15)	(55)	(1)
Por deudas con terceros		—	(1)
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(6)</b>	<b>(24)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>93</b>	<b>26</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.264</b>	<b>1.978</b>
Impuestos sobre beneficios	(16)	182	(72)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>2.446</b>	<b>1.906</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2024.

# Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de enero de 2024 y 2023

## Estados de ingresos y gastos reconocidos

(Cifras en millones de euros)	2023	2022
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>2.446</b>	<b>1.906</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 8)	-	(5)
Efecto impositivo (Nota 16)	-	1
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 8)	5	(3)
Efecto impositivo (Nota 16)	(1)	1
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>2.450</b>	<b>1.900</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2024.

## Estados totales de cambios en el patrimonio neto

(Cifras en millones de euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2022</b>	<b>94</b>	<b>20</b>	<b>19.552</b>	<b>(122)</b>	<b>1.472</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>21.019</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.906</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>1.900</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
Traspasos	-	-	24	-	(24)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(1.447)	-	(1.448)	-	-	(2.895)
Otros movimientos	-	-	(7)	-	-	-	-	(7)
Acciones propias	-	-	-	(8)	-	-	-	(8)
<b>SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO 2022</b>	<b>94</b>	<b>20</b>	<b>18.122</b>	<b>(130)</b>	<b>1.906</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>20.009</b>
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2023</b>	<b>94</b>	<b>20</b>	<b>18.122</b>	<b>(130)</b>	<b>1.906</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>20.009</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.446</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>2.450</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
Traspasos	-	-	38	-	(38)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(1.868)	-	(1.868)	-	-	(3.736)
Otros movimientos	-	-	12	-	-	-	(1)	11
Acciones propias	-	-	-	38	-	-	-	38
<b>SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO 2023</b>	<b>94</b>	<b>20</b>	<b>16.304</b>	<b>(92)</b>	<b>2.446</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.772</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2024.

# Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales concluidos el 31 de enero de 2024 y 2023

(Cifras en millones de euros)	Notas	2023	2022
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.264</b>	<b>1.978</b>
<b>Ajustes del resultado</b>			
Amortización del inmovilizado	(5, 6 y 7)	138	123
Correcciones valorativas por deterioro	(8)	39	2.206
Variación de provisiones		45	40
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(5, 6 y 7)	1	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		34	5
Ingresos financieros		(154)	(52)
Gastos financieros		55	2
Diferencias de cambio		6	(36)
Otros ingresos y gastos		(83)	(98)
Dividendos en participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	(15)	(2.145)	(3.872)
<b>Cambios en el capital corriente</b>			
Existencias		108	(42)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(475)	(112)
Acreedores y otras cuentas a pagar		237	(53)
Otros pasivos corrientes		(9)	16
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Pagos de intereses		-	(2)
Cobros de dividendos		2.128	3.985
Cobro de intereses		101	45
Pagos por impuesto sobre beneficios		(27)	(53)
Otros cobros (pagos)		(18)	-
<b>TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.245</b>	<b>4.080</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>			
<b>Pagos por inversiones</b>			
Empresas de grupo y asociadas	(8)	(325)	(6.231)
Inmovilizado intangible	(5)	(160)	(131)
Inmovilizado material	(6)	(169)	(60)
Inversiones inmobiliarias	(7)	(18)	(5)
Otros activos financieros		(17)	(6)
<b>Cobros por desinversiones</b>			
Empresas de grupo y asociadas	(8)	72	4.186
Inmovilizado intangible		213	-
Inmovilizado material		34	-
<b>Otros activos financieros</b>		<b>10</b>	<b>—</b>
<b>TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(360)</b>	<b>(2.247)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>			
Adquisición de instrumentos de patrimonio		-	(61)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>			
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		88	43
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>			
Dividendos		(3.736)	(2.895)
<b>TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(3.648)</b>	<b>(2.913)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<b>(1.763)</b>	<b>(1.080)</b>
<b>EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>		<b>3.483</b>	<b>4.563</b>
<b>EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<b>1.720</b>	<b>3.483</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2024.

# MEMORIA INDITEX 2023

Correspondiente al Ejercicio Anual terminado  
el 31 de enero de 2024

# 1. Actividad y descripción de la Sociedad

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

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

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

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

La Sociedad realiza principalmente las siguientes actividades:

- La compra y aprovisionamiento de artículos de moda, especialmente ropa y complementos, y su distribución y venta a las sociedades que realizan la comercialización del formato ZARA. Parte de esta actividad se desarrolla a través de un establecimiento permanente en Países Bajos.
- La prestación de servicios corporativos al resto de sociedades del Grupo.
- La gestión de las participaciones de sus sociedades dependientes de las cuales obtiene ingresos en concepto de dividendos.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que mostraban unos beneficios consolidados atribuidos a la Sociedad dominante de 5.381 millones de euros (4.130 millones de euros en el 2022) y un patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 18.642 millones de euros (17.008 millones de euros en 2022).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2022 fueron formuladas por los Administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 14 de marzo de 2023 y depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña, en tanto que las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2023 han sido formuladas el 12 de marzo de 2024.

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### 2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.
- El Plan General de Contabilidad (aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre) y sus posteriores modificaciones.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### 2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2024 (en lo sucesivo, "el ejercicio 2023") han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación a la Sociedad y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos (véase Nota 2.1), de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo habidos durante dicho ejercicio.

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2023 (en lo sucesivo, "el ejercicio 2022") fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 11 de julio de 2023.

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

### 2.3. Principios contables

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria. En particular, las cuentas anuales del ejercicio 2023 se han elaborado siguiendo el principio de "empresa en funcionamiento" al no albergar dudas de la capacidad de

la Sociedad para continuar sus operaciones. La evaluación de que no existen incertidumbres materiales significativas que afecten a la capacidad de la Sociedad de continuar con sus operaciones se ha realizado considerando la siguiente información:

- El desempeño de la Sociedad, que ha obtenido resultados positivos en el ejercicio 2023.
- Las expectativas de desempeño de las campañas de primavera/verano 2024.
- La capacidad de adaptar la cadena de suministro a las condiciones cambiantes.
- La flexibilidad del modelo basado en la integración de canales de venta.
- La capacidad para gestionar los riesgos financieros a los que está expuesta la Sociedad (véase Nota 19).
- La posición financiera neta positiva así como la existencia de líneas de financiación no dispuestas suficientes para financiar las actividades de la Sociedad.

No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### 2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

#### 2.4.1. Conflicto en Ucrania

Como consecuencia del conflicto en Ucrania iniciado el 24 de febrero de 2022, el Grupo suspendió temporalmente la actividad desde ese mismo momento en Ucrania y el 5 de marzo en la Federación Rusa, al impedirse el normal desarrollo de las operaciones en toda la región. Las operaciones en la Federación Rusa se han cesado (Nota 8), y las operaciones en Ucrania se mantienen suspendidas a la fecha, si bien está prevista su reapertura gradual a partir del mes de abril 2024.

#### 2.4.2. Entorno macroeconómico

Un entorno macroeconómico y geopolítico incierto y complicado ha vuelto a caracterizar el ejercicio. Muchos de los mercados han continuado experimentando procesos inflacionarios, aunque más moderados que en ejercicios anteriores. Como resultado de las políticas de normalización de los tipos de interés la inflación se ha moderado, aunque todavía no alcanzado los objetivos de los bancos



centrales. En muchos mercados se ha experimentado presión sobre los costes operativos, entre ellos los laborales derivados de desajustes en el empleo.

Muchas economías han conseguido, de momento, adaptarse sin sobresaltos al contexto de tipo de interés, si bien, ha habido episodios de inestabilidad, por ejemplo, en el sector bancario. La inestabilidad geopolítica se ha recrudecido en la segunda mitad del ejercicio. Las cadenas de transporte mundial se han visto afectadas por la disrupción de los dos principales canales por los que transita gran parte del comercio mundial. En el momento de redacción de esta nota, la mayoría de los portacontenedores provenientes de Asia que transportan nuestra mercancía, y que en condiciones normales atraviesan el Canal de Suez, están circunnavegando el continente africano. Como consecuencia, los tiempos medios de tránsito se han extendido entorno a una semana, si bien, de momento no parece haber riesgo de disrupción de las cadenas de transporte ni tampoco falta de disponibilidad de buques y/o contenedores. Hay riesgo de que el coste de transporte se incremente como consecuencia del mayor consumo de combustible y de los sobre costes extraordinarios. Nuestras operaciones hasta el momento no se han visto impactadas de forma relevante.

En este contexto tan exigente, una vez más la flexibilidad de nuestro modelo de negocio ha mostrado su fortaleza. El control del gasto ha sido particularmente sistemático y riguroso.

### 2.4.3. Estimaciones significativas y valoración de la incertidumbre

En la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. A continuación, se indican las estimaciones e hipótesis que se ven más expuestas a la incertidumbre:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de las inversiones en empresas del Grupo. En la determinación del valor recuperable de los activos no corrientes (según la metodología descrita en la Nota 4.4) se usan estimaciones de los flujos de efectivo de las unidades generadoras de efectivo para lo que se usan hipótesis tales como el crecimiento estimado de ventas, la evolución de los gastos operativos y el margen bruto de cada una de las unidades generadoras de efectivo. Estas estimaciones se basan en la experiencia pasada de la Sociedad así como en indicadores macroeconómicos, y se consideran también los costes asumidos en relación con la implementación de la estrategia de sostenibilidad. Por tanto, estas estimaciones se ven afectadas por la incertidumbre en la medida que dependen del desempeño futuro de cada una de las unidades generadora de efectivo y a la posibilidad de que se produzcan eventos fuera del control de la Sociedad (como, por ejemplo, cierres obligatorios temporales de tiendas físicas por razones sanitarias), la propia evolución del conflicto en Ucrania o un deterioro general del entorno económico que empeore las previsiones de ingresos así como el incremento de los costes.

- La determinación del coste de existencias y su valor neto de realización. En la determinación del valor recuperable de las existencias (según la metodología descrita en la Nota 4.7) se utilizan estimaciones del valor neto de realización para lo que se utilizan hipótesis vinculadas fundamentalmente al éxito de las colecciones, que determina la evolución de las ventas, la rotación del inventario, el volumen de unidades con descuento, así como su porcentaje. Estas estimaciones se ven afectadas por la incertidumbre en la medida que dependen de eventos futuros asociados al éxito comercial de las colecciones.
- Evaluación del riesgo de crédito de contraparte de las entidades financieras en las que la Sociedad mantiene los saldos de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes e Inversiones Financieras Temporales.

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

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

En las estimaciones realizadas se han considerado los riesgos derivados del cambio climático. Los costes derivados de la estrategia de Sostenibilidad se incorporan a los presupuestos y planes de negocio que generalmente abarcan un periodo de 3 años, los cuales son utilizados para el análisis de deterioro de las inversiones en empresas del Grupo (Nota 4.4). No obstante, dada la naturaleza de los activos, así como las medidas de mitigación que la Sociedad está poniendo en marcha como parte de su estrategia en Sostenibilidad, no se considera que el riesgo derivado del cambio climático o los costes e inversiones derivados del cumplimiento de los objetivos en materia de sostenibilidad fijados por el Grupo, tengan un impacto relevante en las estimaciones de la vida útil de los activos, del valor de realización de las existencias, ni en el análisis del test de deterioro de los activos no financieros.

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

## 2.5. Comparación de la información

La información relativa al ejercicio 2022 que se incluye en esta Memoria se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2023.

## 2.6. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la Memoria.

## 2.7. Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

## 2.8. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2024, no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto de los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

## 2.9. Importancia relativa

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

# 3. Distribución de resultados

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2023 de la Sociedad, por importe de 2.446 millones de euros, formulada por los Administradores, consiste en distribuir 2.400 millones de euros a dividendos y aplicar 46 millones de euros a reservas voluntarias<sup>1</sup>.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas retribuir a las acciones con derecho a dividendo con la cantidad bruta de 1,54 euros por acción, de los que 1,04 euros por acción se corresponden con un dividendo ordinario y 0,50 euros por acción con un dividendo extraordinario.

Del importe total de 1,54 euros por acción, 0,77 euros por acción serán pagaderos el 2 de mayo de 2024 en concepto dividendo ordinario a cuenta del resultado del ejercicio 2023 y 0,77 euros por acción se distribuirán con cargo a reservas disponibles de la Sociedad y serán pagaderos el 4 de noviembre de 2024 como dividendo ordinario y extraordinario complementarios.

Esta propuesta incluye la distribución de un importe máximo de 4.800 millones de euros a distribuir en concepto de dividendo, correspondiente a 1,54 euros brutos por acción por la totalidad de las acciones de la Sociedad (3.116.652.000 acciones). El importe definitivo que finalmente se distribuya dependerá del número de acciones en circulación que tengan derecho a la percepción del dividendo en la fecha de su pago. Toda vez que el beneficio del ejercicio 2023 de la Sociedad asciende a 2.446 millones de euros, la diferencia entre el importe del dividendo a cuenta y el dividendo total se hará con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad.

A 31 de enero de 2024 los importes de "Otras Reservas" no distribuibles ascendían a 586 millones de euros (565 millones de euros en 2022).

<sup>1</sup> Se corresponde con el importe mínimo que se aplica a las reservas voluntarias, dependiendo el importe definitivo que se abone en concepto de dividendos, con arreglo a lo que se explica en la presente propuesta.

## 4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales del ejercicio 2023 han sido las siguientes:

### 4.1. Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y, posteriormente, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado los bienes. En este sentido, siempre que existan indicios de deterioro, la Sociedad procede a estimar, mediante el denominado "test de deterioro" (véase Nota 4.4), la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

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

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

	<b>Años Vida Útil</b>
Propiedad industrial	10
Aplicaciones informáticas	5 a 10

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

### 4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción actualizado al amparo de lo dispuesto en diversas leyes entre ellas, la Ley 16/2012, de 27 de diciembre (véanse Notas 6, 7 y 11) y, posteriormente, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado los bienes. En este sentido, siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "test de deterioro" (véase Nota 4.4), la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados en el ejercicio en el que se incurren. Por el contrario, los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos. 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 bienes retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se deben a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan las correspondientes cuentas de coste, de amortización acumulada y, en su caso, de provisiones por deterioro.

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

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con cargo al epígrafe "Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de los años de vida útil estimada de los bienes, que corresponden a los siguientes porcentajes anuales de amortización:

	<b>Años Vida Útil</b>
Construcciones	25 a 50
Instalaciones, mobiliario y maquinaria	8 a 20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 a 20
Otro inmovilizado material	4 a 13

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

### 4.3. Inversiones inmobiliarias

Los activos incluidos en este epígrafe del balance corresponden a elementos arrendados, principalmente, a empresas del Grupo. Estas inversiones inmobiliarias se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 4.2, relativa al "Inmovilizado material".

## 4.4. Deterioro del valor de los activos no corrientes

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

En este sentido, cuando existen indicios, la Sociedad procede a estimar, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor de uso.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de los activos deteriorados (porque los factores internos o externos que determinaron inicialmente el reconocimiento de las correcciones valorativas han dejado de existir o se han visto parcialmente mitigados), la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, y se ajustan, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad ha desarrollado un procedimiento sistemático de general aplicación para la realización de dichas pruebas de deterioro, el cual se basa en el seguimiento de determinados eventos o circunstancias que indiquen que el valor de un activo no pueda ser enteramente recuperado. Esta metodología se aplica fundamentalmente a las inversiones en empresas del grupo y asociadas, a las inversiones financieras a largo plazo y a otros inmovilizados.

### Cálculo del valor recuperable

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

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

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

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

Los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el plan de negocio se determinan considerando una tasa de crecimiento a largo plazo para el sector en cada mercado que responde a las mejores estimaciones de la Sociedad sobre la evolución del negocio basadas en entendimiento de cada mercado.

La tasa de descuento utilizada está basada en el coste promedio medio ponderado del capital (por sus siglas en inglés, WACC - weighted average cost of capital), el cual refleja el coste de financiación de la empresa ajustado por su estructura del capital (se considera el pasivo por arrendamiento). Para su cálculo se utiliza, entre otras variables, la prima de riesgo país de cada una de las geografías del Grupo así como una tasa libre de riesgo derivada de las curvas de los bonos a 10 años mas líquidos del mercado.

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

	Promedio 2023	Promedio 2022
España	9,68 %	8,41 %
Resto Europa	12,48 %	8,95 %
América	10,90 %	12,29 %
Asia y Resto del mundo	9,52 %	7,47 %

El valor recuperable de los activos calculado con tasas de descuento antes de impuestos no diferiría, al encontrarse éstas en los siguientes promedios:

	Promedio 2023	Promedio 2022
España	9,76 %	8,55 %
Resto Europa	12,57 %	9,06 %
América	11,06 %	12,51 %
Asia y Resto del mundo	9,64 %	7,58 %

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

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

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

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada una de las hipótesis anteriores de forma independiente, no pondrían de manifiesto la existencia de un significativo deterioro adicional de los activos.

## 4.5. Arrendamientos

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

### 4.5.1. Arrendamientos financieros

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

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

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en la Nota 4.2 (inmovilizado material). No obstante, si no

existe una seguridad razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, estos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

### 4.5.2. Arrendamientos operativos

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

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

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

## 4.6. Instrumentos financieros

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

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

### 4.6.1. Activos financieros

#### Clasificación

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

- Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros para los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría:

- Créditos por operaciones comerciales: originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico con cobro aplazado, y

ii. Créditos por operaciones no comerciales: proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la Sociedad cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.

(b) Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo; y b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad.

Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control.

### Valoración inicial

Los activos financieros se registran, en términos generales, inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a resultados.

### Valoración posterior

Los activos financieros a coste amortizado se registrarán aplicando dicho criterio de valoración imputando a resultados los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Las inversiones clasificadas en la categoría b) anterior se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.

### Deterioro

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un “test de deterioro” para sus activos financieros. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros.

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

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las

que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

## 4.6.2. Pasivos financieros

Los pasivos financieros asumidos o incurridos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros a coste amortizado: son aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o aquellos que, sin tener un origen comercial, no siendo instrumentos derivados, proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad.

Estos pasivos se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

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

Los activos y pasivos se presentan separadamente en el balance y únicamente se presentan por su importe neto cuando la Sociedad tiene el derecho exigible a compensar los importes reconocidos y, además, tienen la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

## 4.6.3. Instrumentos de patrimonio

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

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

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

## 4.6.4. Instrumentos financieros derivados

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

Las coberturas del riesgo de tipo de cambio relacionadas con transacciones previstas se consideran como coberturas de flujos de efectivo, por lo que se registran como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que

correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considere ineficaz se reconoce con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros.

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

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

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

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

### Nivel 1

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

### Nivel 2

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

### Nivel 3

Valoración razonable en la que alguna variable significativa está basada en datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

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

#### Instrumentos de Nivel 2

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

#### Instrumentos de Nivel 3

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

La Sociedad no tiene ningún instrumento financiero incluido en el nivel 1.

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

#### Forwards de tipo de cambio

##### Determinación del Valor Razonable:

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

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

#### Opciones compradas

##### Determinación del Valor Razonable:

La determinación del Valor Razonable de las opciones ("Plain Vanilla") se basa en una versión modificada de la fórmula de Black-Scholes (Garman-Kohlhagen). El valor razonable es una función del precio del



subyacente, el precio de ejercicio, el plazo hasta el vencimiento y de la volatilidad del subyacente. El ajuste de crédito se lleva a cabo mediante el descuento directo con curvas ajustadas por el diferencial de crédito ("spread method").

#### Opciones vendidas

##### Determinación del Valor Razonable:

La determinación del Valor Razonable de las opciones se basa en una versión modificada de la fórmula de Black-Scholes (Black 76 Model). El valor razonable es una función del precio del subyacente, el precio de ejercicio, el plazo hasta el vencimiento y de la volatilidad del subyacente.

## 4.7. Existencias

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

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

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

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

A estos efectos, se entiende por valor neto realizable:

- **Materias primas y otros aprovisionamientos:** el precio de reposición. No obstante lo anterior, la Sociedad no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo.
- **Comerciales:** el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, entendiéndose como tal las ventas de las existencias comerciales a las sociedades del Grupo que realizan la comercialización del formato Zara y de forma muy residual, las ventas a través de terceros de aquella mercancía no vendida.

La Sociedad no tiene costes directos y específicos destacables vinculados a la venta de los artículos que son objeto de la provisión. No obstante, la Sociedad tiene costes indirectos de venta como los gastos de personal, para los que la Sociedad considera que son costes que no se deben tener en cuenta en la determinación de la provisión por valor neto de realización, al no tener la consideración de costes directos y específicos.

La metodología de la Sociedad para la estimación del valor neto de realización consiste en tomar como base la información histórica y el comportamiento real, hasta la fecha de realización de las citadas estimaciones, de determinadas variables vinculadas al éxito de las colecciones. Se considera no solo la evolución de las citadas variables de las campañas similares de ejercicios anteriores sino también los datos reales y las previsiones de cómo se va a desarrollar la campaña en curso con objeto de evaluar y considerar los impactos asociados a las posibles desviaciones respecto al comportamiento histórico.

## 4.8. Provisiones y pasivos contingentes

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

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de los estados financieros y son reestimadas en cada cierre contable.

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

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

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

## 4.9. Compromisos adquiridos con el personal

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

## 4.10. Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 4.11. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

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

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

## 4.12. Clasificación de activos y pasivos como corrientes

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

## 4.13. Transacciones en moneda extranjera

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

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

## 4.14. Transacciones con vinculadas

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

## 4.15. Estado de flujos de efectivo

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

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

## 4.16. Estado de cambios en el patrimonio neto

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

### 4.16.1. Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

#### 4.16.2. Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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

#### 4.17. Establecimiento permanente

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad desarrolla una parte de su actividad de aprovisionamiento y distribución a través de un Establecimiento Permanente en Países Bajos.

Las cuentas anuales recogen los efectos de la integración de dicho Establecimiento Permanente, mediante la integración en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias de los saldos de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del mismo.

Dicha integración se ha efectuado eliminando las transacciones realizadas entre la Sociedad y el Establecimiento Permanente, así como los saldos activos y pasivos recíprocos.

#### 4.18. Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta cuando su valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre que su venta sea altamente probable por existir un plan de venta del activo que permita una expectativa razonable de completar la operación en un plazo inferior a un año.

Estos activos se valoran en el momento de su clasificación al menor de los dos importes siguientes: su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta y se presentan en el balance bajo el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" dentro del activo corriente.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance se realizan las correspondientes correcciones valorativas por deterioro.

## 5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios 2023 y 2022 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2023

	Saldo inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Traspasos	Saldo final
Propiedad industrial	18	1	(11)	-	8
Aplicaciones informáticas	570	173	(49)	3	697
Inmovilizado en curso y anticipos	13	216	(213)	(3)	13
<b>Coste</b>	<b>601</b>	<b>390</b>	<b>(273)</b>	<b>-</b>	<b>718</b>
Propiedad industrial	(14)	(1)	11	-	(4)
Aplicaciones informáticas	(239)	(63)	45	-	(257)
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(253)</b>	<b>(64)</b>	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>(261)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>348</b>				<b>457</b>

### Ejercicio 2022

	Saldo inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Traspasos	Saldo final
Propiedad industrial	17	1	-	-	18
Aplicaciones informáticas	433	132	(1)	6	570
Inmovilizado en curso y anticipos	7	12	-	(6)	13
<b>Coste</b>	<b>457</b>	<b>145</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>601</b>
Propiedad industrial	(13)	(1)	-	-	(14)
Aplicaciones informáticas	(194)	(45)	-	-	(239)
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(207)</b>	<b>(46)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(253)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>250</b>				<b>348</b>

### 5.1. Adiciones y bajas

Las principales adiciones en "Aplicaciones informáticas" de los ejercicios 2023 y 2022 se corresponden con el importe satisfecho por la inversión en nuevos desarrollos informáticos. Las adiciones y bajas en "Inmovilizado en curso y anticipos" en el ejercicio 2023 se corresponden, principalmente, con los derechos contractuales generados como resultado de la venta de las acciones de JSC New Fashion (Nota 8).

### 5.2. Elementos totalmente amortizados

Formando parte del inmovilizado intangible de la Sociedad figuran determinados elementos totalmente amortizados al 31 de enero de 2024 y 2023, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son los siguientes:

	31/01/2024	31/01/2023
Propiedad industrial	-	10
Aplicaciones informáticas	23	26
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>36</b>

## 6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios 2023 y 2022 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2023

	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Traspasos (Nota 7)	Saldo Final
Terrenos	31	5	-	39	75
Construcciones	267	7	(1)	12	285
Instalaciones técnicas y maquinaria	242	12	(1)	4	257
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	87	31	-	1	119
Otro inmovilizado	236	51	(56)	1	232
Inmovilizado en curso y anticipos	92	89	-	(59)	122
<b>Coste</b>	<b>955</b>	<b>195</b>	<b>(58)</b>	<b>(2)</b>	<b>1.090</b>
Construcciones	(46)	(7)	-	-	(53)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(120)	(18)	1	-	(137)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(39)	(5)	-	-	(44)
Otro inmovilizado	(133)	(21)	30	-	(124)
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(338)</b>	<b>(51)</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>(358)</b>
Construcciones	-	(1)	-	-	(1)
<b>Deterioro de valor</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>617</b>				<b>731</b>

### Ejercicio 2022

	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos	27	-	-	4	31
Construcciones	257	8	-	2	267
Instalaciones técnicas y maquinaria	234	8	-	-	242
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	75	12	-	-	87
Otro inmovilizado	231	4	(1)	2	236
Inmovilizado en curso y anticipos	51	52	-	(11)	92
<b>Coste</b>	<b>875</b>	<b>84</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>955</b>
Construcciones	(38)	(8)	-	-	(46)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(100)	(20)	-	-	(120)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(35)	(4)	-	-	(39)
Otro inmovilizado	(111)	(22)	-	-	(133)
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(284)</b>	<b>(54)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(338)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>591</b>				<b>617</b>

## 6.1. Adiciones

Las principales adiciones de los ejercicios 2023 y 2022 se corresponden con proyectos de ampliación en la sede central de la Sociedad en Arteixo (A Coruña).

## 6.2. Actualización de balances

El 1 de febrero de 2013 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material de acuerdo con la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, cuyo efecto patrimonial, neto de su correspondiente efecto impositivo, ascendió a 9 millones de euros. El impacto de esta actualización sobre la dotación a la amortización de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 0,1 millones de euros en cada uno de los ejercicios.

## 6.3. Elementos totalmente amortizados

Formando parte del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias descritas en la Nota 7, al 31 de enero de 2024 y 2023, se incluyen determinados bienes totalmente amortizados que continúan en explotación, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada son los siguientes:

	31/01/2024	31/01/2023
Construcciones	168	149
Instalaciones técnicas y maquinaria	42	41
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16	12
Otro inmovilizado	50	39
<b>Total</b>	<b>276</b>	<b>241</b>

## 6.4. Inmovilizado adquirido al Grupo

El detalle de los elementos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias adquiridos a empresas del Grupo al 31 de enero de 2024 y 2023 es el siguiente:

Al 31 de enero de 2024

	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	1.002	(399)	603
Instalaciones técnicas y maquinaria	231	(115)	116
Otro inmovilizado	10	(6)	4
<b>Total</b>	<b>1.243</b>	<b>(520)</b>	<b>723</b>

Al 31 de enero de 2023

	Coste	Amortización Acumulada	Total
Terrenos y construcciones	946	(373)	573
Instalaciones técnicas y maquinaria	218	(99)	119
Otro inmovilizado	9	(6)	3
<b>Total</b>	<b>1.173</b>	<b>(478)</b>	<b>695</b>

## 6.5. Seguros

La Sociedad sigue la práctica de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de enero de 2024, los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura contratada resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de la actividad de la misma.



## 7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido durante los ejercicios 2023 y 2022 en las diferentes cuentas de inversiones inmobiliarias ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2023

	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Traspasos (Nota 6)	Saldo Final
Terrenos	104	-	-	-	104
Construcciones	779	12	(2)	2	791
Inmovilizado en curso y anticipos	-	9	-	-	9
<b>Coste</b>	<b>883</b>	<b>21</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>904</b>
Construcciones	(398)	(23)	-	-	(421)
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(398)</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(421)</b>
Construcciones	-	(4)	-	-	(4)
<b>Deterioro de valor</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>485</b>				<b>479</b>

### Ejercicio 2022

	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Bajas	Saldo Final
Terrenos	104	-	-	104
Construcciones	774	2	3	779
<b>Coste</b>	<b>878</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>883</b>
Construcciones	(375)	(23)	-	(398)
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(375)</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>(398)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>503</b>			<b>485</b>

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

Los ingresos por el arrendamiento de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2023 han ascendido a 43 millones de euros (39 millones de euros en el ejercicio 2022), y figuran registrados en la partida "Otros ingresos de explotación-Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 15).

Los gastos de explotación relacionados con las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad han ascendido a 4 millones de euros (4 millones de euros en 2022).

### 7.1. Adiciones

Las adiciones del ejercicio 2023 y 2022 se corresponden, principalmente, con diversos proyectos de ampliación y mejora realizados en los centros logísticos de la Sociedad en Tordera (Barcelona), A Laracha (A Coruña), Arteixo (A Coruña) y Zaragoza.

### 7.2. Actualización de balances

El 1 de febrero de 2013 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material de acuerdo con la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, cuyo efecto patrimonial, neto de su correspondiente efecto impositivo, ascendió a 35 millones de euros. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 1 millón de euros en cada uno de los ejercicios.

## 7.3. Deterioro de valor

En el ejercicio 2023, siguiendo el criterio indicado en la Nota 4.4, la Sociedad ha estimado necesario registrar una dotación de deterioro por importe de 4 millones de euros, que figura contabilizada en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## 7.4. Seguros

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

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

El detalle de estos epígrafes al 31 de enero de 2024 y 2023 es como se muestra a continuación:

	31/01/2024	31/01/2023
<b>Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo</b>		
Participaciones	14.767	16.088
Correcciones valorativas por deterioro	(158)	(1.395)
<b>Total</b>	<b>14.609</b>	<b>14.693</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		
Instrumentos de patrimonio		
Coste	33	17
Deterioro	(12)	(12)
Créditos a terceros	17	-
Otros activos financieros	57	57
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>62</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		
	-	183
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>183</b>
<b>Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo (Nota 15)</b>		
Créditos a empresas	2.215	1.667
<b>Total</b>	<b>2.215</b>	<b>1.667</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		
Créditos a empresas	4	4
Derivados	4	2
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>6</b>

## 8.1. Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo. Instrumentos de patrimonio y activos no corrientes mantenidos para la venta

### 8.1.1 Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo. Instrumentos de patrimonio

El detalle de las sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas al 31 de enero de 2024 junto con su información más significativa, se desglosa en el Anexo I.

El movimiento habido durante los ejercicios 2023 y 2022 en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo ha sido el siguiente:

## Ejercicio 2023

	Saldo Inicial	Adiciones/ Dotaciones	Disminuciones / Reversiones	Saldo final
<b>Participaciones</b>	16.088	44	(1.365)	14.767
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	(1.395)	(42)	1.279	(158)
<b>Valor neto contable</b>	<b>14.693</b>	<b>2</b>	<b>(86)</b>	<b>14.609</b>

## Ejercicio 2022

	Saldo Inicial	Adiciones/ Dotaciones	Disminuciones / Reversiones	Reclasificación a Activos no corrientes mantenidos para la venta	Saldo final
<b>Participaciones</b>	11.249	6.056	(194)	(1.023)	16.088
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	(31)	(2.208)	4	840	(1.395)
<b>Valor neto contable</b>	<b>11.218</b>	<b>3.848</b>	<b>(190)</b>	<b>(183)</b>	<b>14.693</b>

Las adiciones del ejercicio 2023, por importe de 44 millones de euros, se corresponden fundamentalmente con aportaciones dinerarias, mientras que las disminuciones, por importe neto de 86 millones de euros se corresponden, principalmente, con la venta del negocio en Argentina y Uruguay. En diciembre de 2023 se ha alcanzado con las sociedades del Grupo Trade Alliance Holding Corp, Asparel, S.A. y Viridia Company, S.A., un acuerdo de compra-venta de acciones por el que las mencionadas sociedades adquieren el 100 % de las acciones de Zara Argentina, S.A. y G. Zara Uruguay, S.A., respectivamente. El grupo operaba en los mencionados mercados, además de la venta online, con un total de 15 tiendas (11 en Argentina y 4 en Uruguay). El acuerdo de venta contempla así mismo, la formalización de un contrato de franquicia, por el cual la totalidad del negocio del Grupo en ambos mercados pasa a ser operado desde ese momento en régimen de franquicia por el Grupo Trade Alliance Holding Corp. El resto de las disminuciones corresponden a la disolución, y en su caso liquidación, de las siguientes sociedades: Bershka Cis Limited Liability Company, Massimo Dutti Limited Liability Company, Oysho Cis Limited Liability Company, Pull and Bear Cis Limited Liability Company y Zara Home Cis Limited Liability Company.

En el ejercicio 2022, las adiciones se corresponden con aportaciones dinerarias por importe de 225 millones de euros, y 5.831 millones de euros con adquisiciones de participaciones intragrupo, la cuales se valoraron al valor razonable determinado por un experto independiente. Las disminuciones del ejercicio 2022 se corresponden con liquidaciones de sociedades por importe neto de 43 millones de euros, reducciones de capital por importe de 24 millones de euros y reducciones de inversión por importe de 125 millones de euros consecuencia de dividendos procedentes de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición de las participadas por la Sociedad.

En base a los criterios detallados en la Nota 4.4, en el ejercicio 2023 la Sociedad registró bajo el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas", de la cuenta de pérdidas y ganancias, correcciones de valor por deterioro que supusieron una dotación neta de 39 millones de

euros (2.206 millones de euros en el ejercicio 2022), sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias Consolidada.

## 8.1.2. Activos no corrientes mantenidos para la venta

En octubre 2022 se alcanzó un acuerdo preliminar con "Fashion and More Management DMCC", sociedad perteneciente al Grupo Daher, para la venta del negocio de Inditex en Rusia, mediante la transmisión de la totalidad de las acciones de "JSC New Fashion" (anteriormente denominada JSC Zara CIS). Los activos netos asociados al mencionado negocio fueron ajustados a su valor de realización al 31 de enero de 2023 y clasificados como Activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 183 millones de euros.

La transacción ha sido formalizada en abril 2023 tras la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas por parte de las autoridades rusas, procediéndose a la baja del importe registrado como Activos no corrientes mantenidos para la venta. Dicho acuerdo de venta ha supuesto el traspaso al Grupo Daher de los activos y empleados asociados a 243 tiendas que el Grupo tenía en Rusia. Adicionalmente, en el supuesto de que se den nuevas circunstancias que, a juicio de Inditex permitan el retorno de las marcas del Grupo a este mercado, el acuerdo contempla el derecho por parte del Grupo Inditex, y la obligación por parte del Grupo Daher, de facilitar un contrato de franquicia y a utilizar de forma inmediata los activos traspasados. El mencionado derecho ha sido registrado como activo intangible de vida útil definida por un importe de 213 millones de euros, y ha sido vendido a otra sociedad del Grupo para su futura explotación (Nota 5).

Las marcas comerciales establecidas en estos locales, totalmente ajenas al Grupo Inditex, son gestionadas de forma independiente por el Grupo Daher.

## 8.2. Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo y corto plazo. Créditos a empresas.

Con el objeto de conseguir una optimización de los recursos financieros generados, la Sociedad tiene implantado un sistema centralizado de tesorería entre determinadas empresas pertenecientes al Grupo, mediante el establecimiento de cuentas corrientes, cuyos saldos pueden ser deudores o acreedores, en función de las circunstancias particulares de cada empresa y cuya devolución, en la práctica, se produce en función de sus necesidades. Estos saldos devengan un tipo de interés de mercado, que se liquida anualmente. En este sentido, los saldos deudores incluidos en el epígrafe "Inversiones en Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo" se corresponden con dichas cuentas corrientes. Cuando los citados saldos son acreedores, las mismas se registran dentro del epígrafe "Deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo" (véase Nota 15). Asimismo se registran en este epígrafe los saldos derivados de la consolidación fiscal (véanse Notas 15 y 16).

## 8.3. Inversiones financieras a largo plazo

Al 31 de enero de 2024, el saldo de la partida "Inversiones financieras a largo plazo- Otros activos financieros" recoge, principalmente, anticipos entregados como consecuencia de obligaciones de pago futuras.

## 8.4. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de enero de 2024 y 2023, la Sociedad mantenía abiertos derivados, principalmente compras a plazo en dólares estadounidenses, tal y como se muestra en los epígrafes "Inversiones financieras a corto plazo" y "Deudas a corto plazo" del balance adjunto, atendiendo a su saldo.

Con fecha 16 de enero y 24 de agosto de 2023 el grupo ha formalizado dos VPPA (Virtual Power Purchase Agreement) de suministro de electricidad 100 % renovable durante un período de 10 y 12 años, respectivamente, y con un volumen nominal total de 398 Gwh/año, correspondiente a una capacidad instalada de 136 MW. Los proyectos asociados están en fase de desarrollo, en algunos casos pendientes de autorización administrativa, y se prevé su entrada en funcionamiento en 2025. Dicho contrato se ha registrado como instrumento financiero de Nivel 3 cuyos cambios de valor razonable de la opción vendida se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose del valor razonable de los instrumentos de cobertura para el ejercicio 2023 y 2022, es el siguiente:

### Ejercicio 2023

INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO					
Descripción	Nivel	Valor razonable 2022	Traspaso a resultados	Traspaso a resultados desde patrimonio	Valor razonable 2023
Forward de tipos de cambio	2	2	1	(2)	1
Opciones energía	3	-	3	-	3
<b>Total</b>		<b>2</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>

DEUDAS A CORTO PLAZO					
Descripción	Nivel	Valor razonable 2022	Traspaso a resultados	Resultado reconocido directamente en patrimonio	Valor razonable 2023
Forward de tipos de cambio	2	10	(3)	(7)	-
Opciones energía	3	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>10</b>	<b>(3)</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>

**Ejercicio 2022****INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO**

Descripción	Nivel	Valor razonable 2021	Traspaso a resultados	Resultado reconocido directamente en patrimonio	Valor razonable 2022
Forward de tipos de cambio	2	7	(2)	(3)	2
Opciones energía	3	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>7</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>2</b>

**DEUDAS A CORTO PLAZO**

Descripción	Nivel	Valor razonable 2021	Traspaso a resultados	Traspaso a resultados desde patrimonio	Valor razonable 2022
Forward de tipos de cambio	2	-	5	5	10
Opciones energía	3	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>10</b>

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

## 9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

## 10. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2024 y 2023 es la siguiente:

	31/01/2024	31/01/2023
Comerciales	939	1.022
Materias primas y otros aprovisionamientos	162	187
<b>Total</b>	<b>1.101</b>	<b>1.209</b>

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

# 11. Patrimonio neto

## 11.1. Fondos propios

### 11.1.1. Capital social

Al 31 de enero de 2024 y 2023 el capital social de la Sociedad está representado por 3.116.652.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares.

Las acciones de Inditex cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. Sus acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta. Además, al amparo de lo previsto en el artículo 497 de la Ley de Sociedades de Capital, Inditex tiene contratado con la Sociedad de Gestión de Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear) el servicio de comunicación diaria de titularidades.

Según resulta del Libro Registro de Accionistas de la Sociedad, los titulares de participaciones significativas de la Sociedad, a 31 de enero de 2024 y 2023, eran los siguientes:

Accionista	31/01/2024		31/01/2023	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Pontegadea Inversiones, S.L.	1.558.637.990	50,010%	1.558.637.990	50,010 %
Partler Participaciones, S.L.U.	289.362.325	9,284%	289.362.325	9,284 %
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.	157.474.030	5,053%	157.474.030	5,053 %
<b>Total</b>	<b>2.005.474.345</b>	<b>64,347%</b>	<b>2.005.474.345</b>	<b>64,347 %</b>

Los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, a 31 de enero de 2024 y 2023 el 59,299 % y el 59,298 %, respectivamente, del capital social de la Sociedad, tal y como se detalla en el Anexo II.

### 11.1.2. Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10 % del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos 20 % del capital social. Al 31 de enero de 2024 y 2023 la reserva legal se encontraba totalmente constituida.

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

### 11.1.3. Reserva de revalorizaciones

De acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, la Sociedad actualizó en el ejercicio 2013 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias. El importe de la actualización neto del gravamen del 5 % ascendió a 44 millones de euros (véanse Notas 6 y 7).

### 11.1.4. Reserva de capitalización

De conformidad con lo dispuesto en el apartado 1.b) del artículo 25 de la Ley 27/2014, a 31/01/2024 la Sociedad tiene constituida una reserva indisponible por importe de 440 millones de euros.

### 11.1.5. Dividendos

Los dividendos satisfechos por la Sociedad durante los ejercicios 2023 y 2022 ascendieron respectivamente a 3.736 millones de euros y 2.895 millones de euros. Los importes anteriores corresponden al pago de 1,20 euros por acción y de 0,93 euros por acción, respectivamente.

La propuesta de distribución de dividendos efectuada por el Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2023 se muestra en la Nota 3.

### 11.1.6. Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 13 de julio de 2021, aprobó el Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025 (Nota 20), y en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 11 de julio de 2023, se ha aprobado un nuevo Plan de Incentivo a largo plazo para el período 2023-2027.

En la citada Junta General de Accionistas de 11 de julio de 2023, se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dichos planes. Dicha autorización dejó sin efecto la anterior autorización aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 16 de julio de 2019.

A fecha 31 de enero de 2023, la Sociedad era titular de un total de 4.932.514 acciones propias, representativas del 0,158 % del capital social.

Durante el primer semestre del ejercicio 2023 se ha procedido a la liquidación del segundo ciclo (2020-2023) del Plan de Incentivo a Largo

Plazo 2019-2023 (vencido el 31 de enero de 2023) y a la entrega de acciones a sus beneficiarios, con cargo a las acciones propias. El número total de acciones entregadas ascendió a 1.350.095 acciones, representativas del 0,043% del capital social.

Al margen de esta entrega de acciones, durante el ejercicio 2023 no se han efectuado otras operaciones con acciones propias.

En consecuencia, a fecha 31 de enero de 2024, la Sociedad era titular de un total de 3.582.419 acciones en autocartera, representativas del 0,115 % del capital social.

## 12. Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo al 31 de enero de 2024 y 2023, así como el movimiento habido en las mismas durante el ejercicio 2023, son los siguientes:

	<b>Pensiones y otras obligaciones con el personal</b>	<b>Responsabilidades</b>	<b>Total</b>
Saldo a 31/01/2023	21	29	50
Dotaciones del ejercicio	31	-	31
Disminuciones	-	(28)	(28)
Traspasos	(21)	-	(21)
<b>Saldo a 31/01/2024</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>32</b>

### 12.1. Provisiones para responsabilidades

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

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

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

Como consecuencia de las condiciones extraordinarias generadas por la pandemia de la Covid-19, en el ejercicio 2020 la Sociedad recibió un

descuento comercial de un proveedor, el cual podía revertirse en el plazo de tres años de producirse determinadas condiciones. Como consecuencia de ello, la Sociedad dotó en el ejercicio 2020 una provisión para responsabilidades por dicho concepto. En 2023, 2022 y 2021 se revertió una parte de la provisión en cada uno de los ejercicios al cumplirse las condiciones acordadas. A 31 de enero de 2024 no existe saldo pendiente por este concepto.

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

### 12.2 Provisión para pensiones y otras obligaciones con el personal

De acuerdo con los compromisos adquiridos, la Sociedad está obligada a satisfacer determinadas obligaciones con el personal. La Sociedad tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo correspondiente a la estimación de la parte devengada a 31 de enero de 2024 en relación con los mencionados compromisos.

## 13. Periodificaciones a largo y corto plazo

Estos epígrafes recogen, principalmente, el importe pendiente de imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos derivados de cesiones de activos entre sociedades del Grupo, las cuales fueron abonadas íntegramente en el ejercicio 2013. El importe

traspasado a la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2023 y 2022 por dicho concepto asciende a 123 millones de euros, y se encuentra registrado en la partida "Otros ingresos de explotación-Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" (véase Nota 15).

## 14. Deudas a corto plazo

La composición de los saldos del epígrafe "Deudas a corto plazo" de los balances al 31 de enero de 2024 y 2023 adjuntos, es la siguiente:

	31/01/2024	31/01/2023
	Pasivo Corriente	Pasivo Corriente
Acreedores por arrendamiento financiero	-	1
Derivados (Nota 8)	-	10
Otros pasivos financieros		
Proveedores de inmovilizado	42	17
Otras deudas	40	42
<b>Total</b>	<b>82</b>	<b>70</b>

El epígrafe "Otras deudas" incluye, principalmente, depósitos recibidos de franquicias y otras contrapartes en concepto de garantía del pago del

suministro de mercancías y de otras transacciones. Asimismo se recogen las deudas derivadas de opciones de compra y de venta cruzadas entre la Sociedad y los titulares de una parte de las acciones de determinadas sociedades dependientes, al considerarse una adquisición diferida de las acciones que constituyen el subyacente. Al cierre del ejercicio Inditex es titular de una opción de compra sobre el 20 % del capital social de Zara Retail Korea, Ltd. Esta participación social pertenece a Lotte Shopping Co., Ltd., entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación. El precio de ejercicio se fija en función de la participación del socio en los fondos propios de la sociedad participada en el momento de la adquisición.

La Sociedad tiene concedidas pólizas de crédito con un límite de 194 millones de euros a 31 de enero de 2024 (520 millones de euros a 31 de enero de 2023). A 31 de enero de 2024 y 2023 no existen saldos dispuestos.

## 15. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas

### 15.1. Saldos

Los saldos que al 31 de enero de 2024 y 2023 mantenía la Sociedad con las empresas del Grupo, multigrupo y vinculadas se detallan a continuación:

	31/01/2024			31/01/2023		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Clientes por ventas y prestación de servicios	409	-	409	395	-	395
Créditos a empresas (Nota 8)	1.979	-	1.979	1.481	-	1.481
Créditos por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Notas 8 y 16)	236	-	236	186	-	186
<b>Total</b>	<b>2.624</b>	<b>-</b>	<b>2.624</b>	<b>2.063</b>	<b>-</b>	<b>2.063</b>
Proveedores y Acreedores	1.626	-	1.626	1.430	-	1.430
Deudas con empresas	1.179	6	1.185	1.029	18	1.047
Deudas por Tributación en Régimen de Declaración Consolidada (Nota 16)	6	-	6	2	-	2
<b>Total</b>	<b>2.811</b>	<b>6</b>	<b>2.817</b>	<b>2.461</b>	<b>18</b>	<b>2.478</b>



## 15.2. Transacciones

Por su parte, el detalle de las transacciones habidas durante los ejercicios 2023 y 2022 con las sociedades de su Grupo y vinculadas, es el siguiente:

### Ejercicio 2023

	Sociedades del Grupo	Sociedades multigrupo	Total
Compras	7.109	18	7.127
Otros gastos	1.639	-	1.639
Gastos financieros	42	13	55
<b>Total Gastos</b>	<b>8.790</b>	<b>31</b>	<b>8.821</b>
Ventas	11.123	1	11.124
Dividendos	2.096	49	2.145
Ingresos por arrendamientos operativos (Nota 7)	42	-	42
Otros ingresos	410	3	413
Ingresos financieros	52	-	52
<b>Total Ingresos</b>	<b>13.723</b>	<b>53</b>	<b>13.776</b>

### Ejercicio 2022

	Sociedades del Grupo	Sociedades multigrupo	Total
Compras	5.718	2	5.720
Otros gastos	1.534	-	1.534
Gastos financieros	1	-	1
<b>Total Gastos</b>	<b>7.253</b>	<b>2</b>	<b>7.255</b>
Ventas	9.031	-	9.031
Dividendos	3.845	27	3.872
Ingresos por arrendamientos operativos (Nota 7)	39	-	39
Otros ingresos	187	1	188
Ingresos financieros	30	1	31
<b>Total Ingresos</b>	<b>13.132</b>	<b>29</b>	<b>13.161</b>

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

## 16. Administraciones Públicas y situación fiscal

### 16.1. Impuesto sobre beneficios

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

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2023 y 2022 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se muestra a continuación:

#### Ejercicio 2023

	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			2.446
Impuesto sobre Sociedades			(182)
Beneficios antes de impuestos			2.264
Diferencias Permanentes			
De la sociedad individual	637	(3.454)	(2.817)
Diferencias Temporarias			
De la sociedad individual con origen en el ejercicio	402	-	402
De la sociedad individual con origen en ejercicios anteriores	-	(124)	(124)
<b>Base imponible (Resultado Fiscal)</b>			<b>(275)</b>

#### Ejercicio 2022

	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.906
Impuesto sobre Sociedades			72
Beneficios antes de impuestos			1.978
Diferencias Permanentes			
De la sociedad individual	2.516	(3.829)	(1.313)
Diferencias Temporarias			
De la sociedad individual con origen en el ejercicio	83	-	83
De la sociedad individual con origen en ejercicios anteriores	-	(93)	(93)
<b>Base imponible (Resultado Fiscal)</b>			<b>656</b>

Las diferencias permanentes más significativas de la Sociedad se corresponden con gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente por importe de 50 millones de euros (229 millones de euros en 2022), 2.096 millones de euros por la aplicación de la exención sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes (3.051 millones de euros en 2022), 1.082 millones de euros por la aplicación de la exención sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes en territorio español (581 millones de euros en 2022), 107 millones de euros por pérdidas por deterioro de valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de sociedades del grupo (2.208 millones de euros en 2022), y 42 millones de euros por la integración en base imponible del impuesto sobre sociedades extranjero correspondiente a los beneficios de los cuales provienen determinados dividendos repatriados (79 millones de euros en 2022).

## 16.2. Gasto por Impuesto sobre beneficios

El cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

### Ejercicio 2023

	<b>Pérdidas y Ganancias</b>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	2.264
Impuesto al 25%	566
Gastos no deducibles	159
Exención doble imposición económica sobre dividendos y plusvalías	(895)
Otras reducciones en base imponible	
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(26)
Otros ajustes	14
Gasto por impuesto sobre beneficios	(182)

### Ejercicio 2022

	<b>Pérdidas y Ganancias</b>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	1.978
Impuesto al 25%	495
Gastos no deducibles	559
Exención doble imposición económica sobre dividendos y plusvalías	(924)
Otras reducciones en base imponible	(35)
Bonificaciones y deducciones ejercicio corriente	(8)
Otros ajustes	(15)
Gasto por impuesto sobre beneficios	72

## 16.3. Impuestos diferidos

La composición y variación de los activos por impuesto diferido a 31 de enero de 2024 y 2023, es la siguiente:

### Ejercicio 2023

	31/01/2023	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31/01/2024
Coberturas tipos de cambio	1	-	(1)	-
Otras provisiones	12	(6)	-	6
Provisión obligaciones con el personal	19	5	-	24
Limitaciones amortización Ley 16/2012	2	(1)	-	1
Deducciones pendientes	50	11	-	61
Provisión activos a largo plazo	3	2	-	5
Derechos grupo fiscal	72	(3)	-	69
Derechos deducción reversión medidas temporales Ley 16/2012 pendientes	1	-	-	1
<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>167</b>

### Ejercicio 2022

	31/01/2022	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio Neto	31/01/2023
Coberturas tipos de cambio	-	-	1	1
Otras provisiones	15	(3)	-	12
Provisión obligaciones con el personal	19	-	-	19
Limitaciones amortización Ley 16/2012	2	-	-	2
Deducciones pendientes	80	(30)	-	50
Provisión activos a largo plazo	3	-	-	3
Derechos grupo fiscal	43	29	-	72
Derechos deducción reversión medidas temporales Ley 16/2012 pendientes	1	-	-	1
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>160</b>

La composición y variación de los pasivos por impuesto diferido a 31 de enero de 2024 y 2023 es la siguiente:

### Ejercicio 2023

	31/01/2023	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio neto	31/01/2024
Inmovilizado grupo fiscal	(2)	-	-	(2)
Existencias sociedades Grupo fiscal	(5)	-	-	(5)
<b>Total</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>

## Ejercicio 2022

	31/01/2022	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio neto	31/1/2023
Inmovilizado grupo fiscal	(2)	-	-	(2)
Coberturas tipo de cambio	(1)	-	1	-
Existencias sociedades Grupo fiscal	(4)	(1)	-	(5)
<b>Total</b>	<b>(7)</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>(7)</b>

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

De la variación del saldo neto de activos y pasivos por impuesto diferido, 8 millones de euros se han registrado con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias (5 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en 2022).

En el gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio se incluyen retenciones soportadas en el extranjero y no deducidas en base imponible por la percepción de rentas procedentes de filiales extranjeras por importe de 18 millones de euros (12 millones de euros en el ejercicio 2022). También se incluye la aplicación de deducciones derivadas de la doble imposición jurídica y económica soportada por los dividendos repatriados del extranjero por importe respectivamente de 3 y 144 millones de euros (8 y 109 millones de euros en 2022).

Como consecuencia de las transacciones descritas la composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022 es la siguiente:

	2023	2022
Impuesto corriente	(174)	67
Impuesto diferido	(8)	5
<b>Total gasto por el impuesto sobre beneficios</b>	<b>(182)</b>	<b>72</b>

Estas reglas resultan de aplicación para grupos multinacionales con una facturación superior a 750 millones de euros y las mismas exigen una tributación mínima del 15% en cada una de las jurisdicciones en las que dichos grupos operan. A nivel español el 19 de diciembre de 2023, el Consejo de Ministros aprobó el Anteproyecto de Ley de transposición de la Directiva 2022/2523, estando prevista su entrada en vigor el 1 de enero de 2024.

El Grupo Inditex ha realizado una evaluación del posible impacto de Pilar Dos, teniendo en cuenta el Anteproyecto de Ley anteriormente señalado, la Directiva comunitaria y las guías administrativas de aplicación publicadas por la OCDE. Del análisis realizado se ha concluido que los tipos efectivos de tributación en la gran mayoría de las jurisdicciones en las que el grupo opera superan el 15%. Por tanto, no se prevé un impacto relevante en los estados financieros del grupo, como consecuencia de la aplicación de la nueva norma. Finalmente, señalar que el Grupo Inditex se ha acogido a la excepción de reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferido derivados de la aplicación de la regla de Pilar Dos, de acuerdo con la modificación de la NIC 12 llevada a cabo en mayo de 2023.

## 16.4 Otra información fiscal

En relación con las principales obligaciones tributarias de la Sociedad no ha transcurrido el plazo de prescripción de los períodos de liquidación correspondientes a 2019 y siguientes.

No se espera que de las actuaciones de comprobación que puedan llevarse a cabo en el futuro en relación con períodos no prescritos, resulten pasivos adicionales de consideración para la Sociedad.

En diciembre de 2022, el Consejo de la Unión Europea aprobó la Directiva 2022/2523 relativa a la garantía de un nivel mínimo global de imposición para los grupos de empresas multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud en la Unión. Dicha Directiva implementa en la Unión Europea las reglas de Pilar Dos del Marco Inclusivo de la OCDE sobre la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios.

## 17. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de enero de 2024 y 2023 la Sociedad tenía prestados determinados avales, ante diferentes administraciones y entidades, por los siguientes importes dispuestos:

	31/01/2024	31/01/2023
Administración de aduanas	30	30
Otras entidades	-	2
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>32</b>

Los Administradores de la Sociedad estiman que los quebrantos o pasivos no previstos al 31 de enero de 2024, si los hubiera, que pudieran originarse por las mencionadas garantías prestadas, no serían, en ningún caso, significativos.

## 18. Ingresos y gastos

### 18.1. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución, por mercados geográficos, del importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2023 y 2022 correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

	2023	2022
<b>Ingresos por ventas de bienes</b>		
España	2.131	2.008
Resto de Europa	6.131	5.601
América	1.990	1.932
Asia y Resto del Mundo	2.141	2.097
<b>Ingresos por prestación de servicios</b>		
España	138	117
Resto de Europa	47	30
América	2	2
<b>Dividendos y otros resultados</b>		
España	1.139	581
Resto de Europa	609	3.041
América	369	225
Asia y Resto del Mundo	28	25
<b>Total</b>	<b>14.725</b>	<b>15.659</b>

### 18.2. Aprovisionamientos

La composición de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 adjuntas, es la siguiente:

	2023	2022
Compra de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	9.220	8.668
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y auxiliares	32	(51)
Variación de las provisiones	75	7
Trabajos realizados por otras empresas	133	95
<b>Total</b>	<b>9.460</b>	<b>8.719</b>

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2023 y 2022, atendiendo a la localización geográfica de los proveedores, es el siguiente:

	2023	2022
<b>Compra de mercaderías</b>		
España	2.548	2.375
Resto de Europa	5.666	5.314
Resto del Mundo	180	156
<b>Compra de materias primas</b>		
España	277	244
Resto de Europa	377	410
Resto del Mundo	172	169
<b>Total</b>	<b>9.220</b>	<b>8.668</b>

## 18.3. Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2023 y 2022 es la siguiente:

	2023	2022
Seguridad social	50	42
Otros gastos sociales	10	12
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>54</b>

El número de empleados al 31 de enero de 2024 y 2023 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

### Ejercicio 2023

	Sexo		Total
	Hombres	Mujeres	
Servicios centrales corporativos	827	589	1.416
Servicios centrales comercial	664	1.143	1.807
<b>Total</b>	<b>1.491</b>	<b>1.732</b>	<b>3.223</b>

### Ejercicio 2022

	Sexo		Total
	Hombres	Mujeres	
Servicios centrales corporativos	767	583	1.350
Servicios centrales comercial	568	1.049	1.617
<b>Total</b>	<b>1.335</b>	<b>1.632</b>	<b>2.967</b>

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2023 es de 1.377 en servicios centrales corporativos y 1.733 en servicios centrales comerciales. En el ejercicio 2022 el número medio de empleados fue de 1.293 en servicios centrales corporativos y 1.561 en servicios centrales comerciales.

El número de empleados al 31 de enero de 2024 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento es de 51 personas (36 personas en 2022). La media del ejercicio 2023 ha ascendido a 50 empleados (29 empleados en 2022).

Por su parte, el Consejo de Administración ha estado formado por 6 hombres y 5 mujeres hasta el 11 de julio de 2023, y por 5 hombres y 5 mujeres desde dicha fecha hasta el 31 de enero de 2024 (6 hombres y 5 mujeres a lo largo del ejercicio 2022 y al 31 de enero de 2023).

## 18.4. Servicios exteriores

La partida "Servicios exteriores" dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" incluye 2.079 millones de euros de gastos indirectos de venta, principalmente servicios logísticos, de diseño y de transporte prestados fundamentalmente por otras sociedades del Grupo (1.942 millones de euros en 2022). Adicionalmente, este epígrafe incluye gastos por licencias de uso informáticas y todos los servicios recibidos por auditorías y consultorías, primas de seguros, gastos de viaje, suministros y donaciones.

## 18.5. Saldos y transacciones en moneda extranjera

En la cifra de negocios de la Sociedad, se incluyen ingresos por importe de 5.312 millones de euros (4.757 millones de euros en el ejercicio 2022) que corresponden, fundamentalmente, a ventas efectuadas en moneda distinta del euro, entre las que se encuentran dólares de EE.UU. por importe de 1.469 millones de euros (1.222 millones de euros en 2022), libras esterlinas por importe de 648 millones de euros (640 millones de euros en 2022), liras turcas por importe de 344 millones de euros (427 millones de euros en 2022), pesos mexicanos por importe de 315 millones de euros (290 millones de euros en 2022), yenes japoneses por importe de 259 millones de euros (255 millones en 2022), entre otras divisas.

Asimismo, en el epígrafe "Aprovisionamientos", se incluyen compras realizadas, fundamentalmente en dólares de EE.UU., por importe de 3.679 millones de euros (2.975 millones en el ejercicio 2022).

Derivado de estas transacciones, el balance de la Sociedad incluye cuentas a cobrar en moneda distinta del euro, principalmente en dólares de EE.UU. por importe de 141 millones de euros a 31 de enero de 2024 (144 millones de euros a 31 de enero de 2023) y cuentas a pagar por importe de 568 millones de euros a 31 de enero de 2024, principalmente en dólares de EE.UU. (486 millones de euros a 31 de enero de 2023).

## 19. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo

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

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

### Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente al dólar estadounidense. 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 de la Sociedad, incluyendo la centralización, con el fin de minimizar los impactos sirviéndose de las coberturas naturales, del beneficio de la diversificación, así como del establecimiento de coberturas financieras.

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realiza en parte mediante la realización de pedidos a proveedores extranjeros contratados en dólares estadounidenses. De acuerdo con las políticas de gestión de riesgo de cambio vigentes, la dirección de la Sociedad contrata derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo (forwards) (véase Nota 8), para la cobertura de las variaciones en los flujos de efectivo relacionados con el tipo de cambio EUR/USD. La Sociedad también utiliza instrumentos financieros no derivados como instrumento de cobertura (por ejemplo, depósitos mantenidos en monedas distintas del Euro).

La Sociedad suministra a sus filiales mercancías para la venta a los clientes finales. Con el fin de reducir las oscilaciones en el valor de los flujos de caja esperados en moneda extranjera resultantes de estas transacciones intercompañía (denominadas en moneda distinta del Euro), la Sociedad se sirve, ocasionalmente, de derivados financieros como opciones compradas, y contratos de compraventa de divisa a plazo (forwards).

Como se describe en la Nota 4.6, la Sociedad aplica la contabilidad de coberturas al objeto de mitigar la volatilidad que se produciría en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de la existencia de transacciones relevantes en moneda extranjera. Esta contabilización se ha venido aplicando dado que la Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.6, sobre normas de registro y valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura contable.

La Sociedad aplica las normas de contabilidad de coberturas en función de lo establecido en las normas contables de aplicación. Como consecuencia, los instrumentos financieros han sido designados formalmente como tales y se ha verificado que la cobertura resulta altamente eficaz. Los vencimientos de los instrumentos de cobertura se han negociado para que coincidan con los vencimientos de los elementos cubiertos. En el ejercicio 2023, aplicándose la contabilidad de coberturas, no se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias importes significativos ni como resultado de las transacciones que no hayan ocurrido ni como consecuencia de la ineficacia de dichas coberturas. Aproximadamente el 69 % de los flujos de efectivo asociados con las operaciones de cobertura en dólares estadounidenses se espera tendrán lugar en el periodo de seis meses posteriores al cierre del ejercicio y el vencimiento del 31 % restante se espera que ocurra entre seis meses y un año. Asimismo, es previsible que el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias se produzca en los mencionados periodos. En lo relativo a la cobertura de flujos de efectivo resultantes de las operaciones intercompañía por el suministro de mercancía para la venta a clientes finales, los derivados tienen horizontes a corto plazo acompañados a los flujos esperados.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura se ha calculado tal y como se describe en la Nota 4.6.

### Riesgo de materias primas

Como resultado de su modelo de negocio, la Sociedad también está expuesta a la potencial volatilidad e inflación de costes relacionados con el impacto resultante del incremento del precio de las múltiples materias primas, textiles y no textiles, consumidas directa e indirectamente en sus operaciones y en la adquisición de bienes (primordialmente prendas de vestir, calzado y complementos), y servicios, especialmente en lo tocante al transporte de suministro y distribución, así como al consumo de energía. Este riesgo se evalúa utilizando las metodologías "al riesgo" desde una perspectiva de cartera de exposiciones.



## Metodología de medición del riesgo económico

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

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

Con relación a las limitaciones del cálculo, debe considerarse que la pérdida máxima real podría ser mayor a la estimada, dado que al optar por un nivel confianza del 95 % existe un 5 % de escenarios en los que la pérdida esperada es mayor. Además, los futuros movimientos de mercado no tienen por qué coincidir con el comportamiento de los tres últimos años. Asimismo, podría ocurrir que los flujos estimados, es decir, la cartera utilizada para el cálculo, difieran de los realmente acaecidos. Además, la Sociedad utiliza el método del Valor al Riesgo (VaR o Value-at-Risk) para la gestión del riesgo de tipo de cambio de traslación de las partidas contables más relevantes.

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

Se estima que el impacto negativo resultante de los flujos de caja esperados a doce meses vista, atribuible al movimiento adverso del tipo de cambio y precios de materias primas derivado del cálculo del CFaR podría ser de 344 millones de euros a 31 de enero de 2024 (389 millones de euros a 31 de enero de 2023).

Esta cifra representa el 67 % del total del CFaR del Grupo.

## Riesgo de crédito

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

Al 31 de enero de 2024, los saldos a cobrar mantenidos con franquicias se encuentran asegurados por depósitos constituidos y por avales concedidos por entidades financieras de reconocida solvencia de los que Industria de Diseño Textil, S.A. es beneficiaria.

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

La metodología VaR implementada toma en consideración la probabilidad de impago de la contraparte estimada por el mercado, el horizonte temporal de las inversiones, y el porcentaje sobre la exposición en riesgo que no se espera recuperar en caso de incumplimiento (la severidad o "loss given default"). El VaR representa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal definido con un intervalo de confianza determinado. Las exposiciones utilizadas son de hasta un año. La simulación de las distribuciones se efectúa utilizando el método de Monte Carlo mediante la generación de escenarios aleatorios en base a los movimientos de mercado correspondientes al último año. Se selecciona un intervalo de confianza del 95 %.

Con relación a las limitaciones del cálculo, debe considerarse que la pérdida máxima real podría ser mayor a la estimada, dado que al optar por un nivel confianza del 95 % existe un 5 % de escenarios en los que la pérdida esperada es mayor. Además, los futuros movimientos de mercado no tienen por qué coincidir con el comportamiento del último año.

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

El riesgo de crédito experimentó episodios de volatilidad durante el ejercicio resultado de la inestabilidad geoeconómica y de las ramificaciones del proceso de normalización de las políticas monetarias. Estos episodios se gestionaron de manera activa dentro del marco habitual de gestión de riesgos financieros del Grupo.

El riesgo de crédito resultante de la contratación de derivados financieros se mitiga por el requisito de que dichos instrumentos están sujetos a un contrato marco de compensación (ISDA).

Ocasionalmente se solicita una garantía adicional en forma de colateral pignorado, según sea necesario.

En relación con el riesgo de crédito derivado de operaciones comerciales se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados. Durante los ejercicios 2023 y 2022 no ha habido dotaciones ni aplicaciones significativas por estos conceptos.

## Riesgo de liquidez

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

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

## Riesgo de tipo de interés

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

- Efectivo y Equivalentes: la dinámica de incremento generalizado de los tipos de interés, especialmente en las monedas más significativas, dada la inversión de la Sociedad, ha mejorado las expectativas de la rentabilidad de la posición financiera de la sociedad.
- Deuda financiera: debido al escaso importe de la financiación externa, un cambio en los tipos de interés a la fecha de cierre no afectaría significativamente a los resultados.
- Tasas de descuento: utilizadas para el cálculo del deterioro de valor de los activos fijos no corrientes (tangibles, intangibles y participaciones), (Nota 4.4).
- Derivados: debido a la tipología de instrumentos de cobertura contratados, el riesgo de tipo de interés no es relevante.

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

## Riesgo país

La presencia internacional de las filiales y el establecimiento permanente de la Sociedad la expone al riesgo país de múltiples geografías, tanto en sus actividades de suministro como de venta y distribución. La Sociedad adecúa sus procesos administrativos y de negocio con el propósito de minimizar el riesgo país y aprovecharse del beneficio que aporta la diversificación geográfica.

El Grupo cesó sus operaciones en la Federación Rusa tras la venta de nuestro negocio en el país al Grupo Daher, y las operaciones en Ucrania continúan a la fecha suspendidas, si bien está prevista su reapertura gradual a partir del mes de abril 2024. El Grupo ha franquiciado sus operaciones en Argentina y Uruguay mediante un acuerdo con el grupo Grupo Trade Alliance Holding Corp. De esta manera estos dos mercados pasan a ser operados como franquicias, asimilándose así al modelo de gestión elegido en la mayor parte de Latinoamérica.

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

Al 31 de enero de 2024 no existía ningún riesgo significativo para la repatriación de fondos, ni remanentes significativos de caja no disponibles para uso por parte de la Sociedad y sus filiales. Del mismo modo, no existen restricciones significativas a la capacidad por parte de la Sociedad de acceder a activos y liquidar pasivos de sus filiales.

Al 31 de enero de 2024 la Sociedad no operaba en mercados en el que existiera más de un tipo de cambio.

## Gestión del capital

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

La Sociedad gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. La actual política de gestión de capital se basa en la autofinanciación mediante los recursos generados por la actividad.

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

# 20. Otra información

## Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025

La Junta General de Accionistas aprobó, en su sesión de 13 de julio de 2021, un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025, dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados de Inditex y su Grupo de sociedades (en adelante, el “Plan 2021-2025”), en virtud del cual cada beneficiario tendrá derecho, de producirse el cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho plan, a recibir hasta un importe máximo del incentivo asignado.

El Plan 2021-2025 consiste en la combinación de un bonus plurianual en efectivo y de una promesa de entrega de acciones que, transcurrido un periodo de tiempo determinado y verificado el cumplimiento de los objetivos concretos, se abonará a los beneficiarios del plan, en su totalidad o en el porcentaje que resulte de aplicación.

El Plan tiene una duración total de 4 años y está estructurado en 2 ciclos temporales, siendo cada uno independiente del otro. El primer ciclo (2021-2024) del Plan se extiende desde el 1 de febrero de 2021 hasta el 31 de enero de 2024. El segundo ciclo (2022-2025) abarca desde el 1 de febrero de 2022 hasta el 31 de enero de 2025.

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

El Plan 2021-2025 no expone a la Sociedad a riesgos significativos.

## Plan de Incentivo a Largo Plazo 2023-2027

La Junta General de Accionistas aprobó, en su sesión de 11 de julio de 2023, un nuevo Plan de Incentivo a Largo Plazo 2023-2027, dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados de Inditex y su Grupo de sociedades (en adelante, el “Plan 2023-2027”), en virtud del cual cada beneficiario tendrá derecho, de producirse el cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho plan, a recibir hasta un importe máximo del incentivo asignado.

El Plan 2023-2027 es continuista con el anterior y consiste en la combinación de un bonus plurianual en efectivo y de una promesa de entrega de acciones que, transcurrido un periodo de tiempo determinado y verificado el cumplimiento de los objetivos concretos, se abonará a los beneficiarios del plan, en su totalidad o en el porcentaje que resulte de aplicación.

El Plan tiene una duración total de 4 años y está estructurado en 2 ciclos temporales, siendo cada uno independiente del otro. El primer ciclo (2023-2026) del Plan se extiende desde el 1 de febrero de 2023 hasta el 31 de enero de 2026. El segundo ciclo (2024-2027) abarca desde el 1 de febrero de 2024 hasta el 31 de enero de 2027.

El Plan está vinculado a objetivos críticos de negocio, de sostenibilidad y de creación de valor para el accionista. El índice de los objetivos relativos a la sostenibilidad y el medioambiente representa un 25 % sobre el conjunto del Plan.

El Plan 2023-2027 no expone al Grupo a riesgos significativos.

El pasivo relacionado con los planes en efectivo se muestra registrado en el epígrafe “Provisiones a largo plazo” y “Personal, remuneraciones pendientes de pago” del balance, y su dotación anual se incorpora en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe relacionado con los planes en acciones se muestra registrado en el “Patrimonio neto” del balance y su dotación anual se incorpora en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

El conjunto de las remuneraciones devengadas por los Consejeros y la Alta Dirección de Inditex durante el ejercicio 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	13.462	72.050
Indemnizaciones	-	2.888
<b>Total</b>	<b>13.462</b>	<b>74.938</b>

Las referidas retribuciones correspondientes al ejercicio 2023, incluyen la retribución fija y la retribución variable a corto y largo plazo devengada por los miembros de la Alta Dirección de Inditex con cargo vigente a 31 de enero de 2024, así como por aquellos que han desempeñado funciones como altos directivos en algún momento del periodo de reporte, incluidas las correspondientes indemnizaciones..

Las retribuciones de los Consejeros correspondientes al ejercicio 2023, incluyen los componentes fijos de los consejeros en su condición de tales, así como las retribuciones fijas y variables a corto y largo plazo devengadas por el Consejero Delegado, D. Óscar García Maceiras, por el desempeño de sus funciones ejecutivas, desde el 1 de febrero de 2023 hasta el 31 de enero de 2024.

Respecto a la retribución variable a largo plazo, la misma incluye el importe devengado correspondiente al primer ciclo (2021-2024) del Plan 2021-2025. El importe devengado durante el ejercicio 2023 por este incentivo es de 3.971 miles de euros para el Consejero Delegado y de 34.709 miles de euros para la Alta Dirección, instrumentado de la siguiente manera:

- Consejero Delegado: (i) un incentivo en metálico, por importe de 1.183 miles de euros brutos y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 68.562 acciones, que se corresponde con una cuantía de 2.788 miles de euros brutos.
- Alta Dirección: (i) un incentivo en metálico, por importe total de 11.655 miles de euros brutos y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 566.874 acciones, que se corresponde con una cuantía de 23.054 miles de euros brutos.

La evolución en la remuneración total tanto del Consejero Delegado como de la Alta Dirección respecto del ejercicio anterior, responde, esencialmente al fuerte incremento registrado en la retribución variable a largo plazo como consecuencia del excelente desarrollo operativo de la Compañía en el periodo de medición de los objetivos y devengo del primer ciclo (2021-2024) del Plan 2021-2025 que se liquida y la consiguiente revalorización de las acciones de Inditex en un 50%, aproximadamente, pasando de 25,88 euros precio/acción al comienzo del ciclo (el 1 de febrero de 2021) a 38,76 euros a fecha de finalización del mismo (el 31 de enero de 2024).

En este mismo sentido, de acuerdo con el criterio adoptado por la Compañía, el valor de cotización que se tiene en cuenta para la cuantificación de la parte del incentivo que se entrega en acciones se corresponde con el valor de cotización de las mismas a cierre de mercado del último día hábil de la semana previa a la celebración de la reunión del Consejo de Administración en la que se evalúa y aprueba el grado de cumplimiento del ciclo en cuestión. Así, el valor de cotización de las acciones de Inditex a fecha 10 de marzo de 2023 que se tuvo en cuenta para la liquidación del segundo ciclo (2020-2023) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023 (y que se reportó en el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros del ejercicio 2022), fue de 29,27 euros, frente a los 40,67 euros que ha alcanzado el valor de cotización de la acción a fecha de 8 de marzo de 2024, tomado como referencia para la liquidación del primer ciclo (2021-2024) del Plan 2021-2025.

El conjunto de las remuneraciones devengadas por los consejeros y la Alta Dirección de Inditex durante el ejercicio 2022 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	Consejeros	Alta Dirección
Remuneraciones	15.708	58.494
Indemnizaciones	22.990	12.761
<b>Total</b>	<b>38.698</b>	<b>71.255</b>

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

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

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

Respecto a la retribución variable a largo plazo, la misma incluía el importe devengado correspondiente al segundo ciclo (2020-2023) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023. El importe devengado durante el ejercicio 2022 por este incentivo fue de 2.483 miles de euros para el Consejero Delegado y de 24.194 miles de euros para la Alta Dirección, instrumentado de la siguiente manera:

- Consejero Delegado: (i) un incentivo en metálico, por importe de 1.035 miles de euros brutos y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 49.477 acciones, que se correspondió con una cuantía de 1.448 miles de euros brutos.
- Alta Dirección: (i) un incentivo en metálico, por importe total de 11.173 miles de euros brutos y (ii) un incentivo en acciones, equivalente a un total de 444.841 acciones, que se correspondió con una cuantía de 13.020 miles de euros brutos.

A estos efectos, se hace constar que, con el fin de cuantificar la parte del incentivo que fue entregado en acciones, se tomó como referencia el valor de cotización de las acciones de Inditex a cierre de mercado del último día hábil de la semana previa a la celebración de la reunión del Consejo de Administración en la que se evaluó y aprobó el grado de cumplimiento del segundo ciclo del Plan 2019-2023 (esto es, 10 de marzo de 2023).

La liquidación del incentivo en metálico y en acciones tuvo lugar durante el mes siguiente a la publicación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2022.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no se han realizado aportaciones al Plan de previsión de aportación definida.

La Sociedad tiene suscrito un seguro de responsabilidad civil que cubre a Consejeros, Alta Dirección y otros Directivos y empleados. El importe de la prima correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022 fue de 679 y 698 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad no ha satisfecho remuneración alguna a personas físicas que la representan en el órgano de administración de otras sociedades.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, modificado por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, ningún Consejero ha comunicado ninguna situación que, directa y/o indirectamente, a través de personas vinculadas a ellos, pudiera situarles en un potencial conflicto de interés con la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, D. Rodrigo Echenique Gordillo y Dña. Pilar López Álvarez ostentan cargos en los consejos de administración en el Grupo Santander y Microsoft, respectivamente, y desempeñan sus funciones de Consejeros de la Sociedad en calidad de independientes, sin perjuicio de las relaciones comerciales que Inditex mantiene con dichas compañías desde hace años. En relación con dichas situaciones, el Consejo de Administración de Inditex ha considerado que ninguna de las relaciones de negocios mantenidas con las citadas compañías afecta a la independencia de sus consejeros, toda vez que ninguno de ellos interviene en la negociación y firma de los correspondientes contratos, ya que en la actualidad, ninguno de ellos ejerce una influencia significativa en la rama de actividad de Microsoft o Banco Santander, según corresponda, con la que la Sociedad dominante mantiene relaciones comerciales.

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

## Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

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

	2023	2022
<b>Días</b>		
Periodo medio de pago a proveedores	45,23	49,18
Ratio de operaciones pagadas	46,63	50,17
Ratio de operaciones pendientes de pago	35,28	40,50
<b>Importe (Millones de euros)</b>		
Total pagos realizados	1.895	1.679
Total pagos pendientes	267	192

	2023	2022
N ° de facturas pagadas dentro del plazo legal (en miles)	54	56
% Sobre total de las facturas sujetas (número)	97%	97%
Importe de facturas pagadas dentro del plazo legal (Millones de euros)	1.855	1.653
% Sobre total de las facturas sujetas	98%	98%

Estos saldos hacen referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores", "Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance al 31 de enero de 2024 y 2023 adjunto.

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

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

## Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2023 y 2022, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, Ernst & Young, o por cualquier empresa vinculada a los mismos por control, propiedad común o gestión, han ascendido a 0,3 millones de euros cada uno de los ejercicios.

Adicionalmente, Ernst & Young ha facturado a la Sociedad otros servicios por importe de 0,2 millones de euros durante los ejercicios 2023 y 2022.

## Hechos posteriores al cierre

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

## Información sobre actividades medioambientales

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

Inditex cuenta con diversos objetivos en materia de sostenibilidad como la utilización de un 100 % de energía eléctrica renovable en instalaciones propias, la utilización de fibras preferentes en sus productos (100 % de algodón y fibras celulósicas en 2023 y 100 % de poliéster y lino en 2025) o la reducción de nuestras emisiones más de un 50 % (incluyendo operaciones propias y cadena de valor) en 2030, entre otros.

Al cierre del ejercicio, Inditex no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. El cambio climático ha sido evaluado en las estimaciones y juicios realizados para la elaboración de las cuentas anuales (Nota 2) y no se considera que tengan un impacto relevante en los mismos.

El Estado de Información no Financiera del Grupo incluye información sobre el compromiso con la Sostenibilidad de Inditex.

# Anexo I. Relación de participaciones de la Sociedad en empresas del Grupo al 31 de enero de 2024

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Bershka Bsk España, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	131	47	-	140
Bershka Commercial (Beijing) Co. Ltd.	100,00 %	Indirecta	Beijing - China Continental	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Bershka Commercial (Shanghai) Co., Ltd.	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Venta al público	1	-	-	-
Bershka Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	36	359	-	30
Bershka France, S.A.R.L.	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	64	-	-	-
Bershka Hong Kong, Ltd.	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	(5)	-	-	-
Bershka Korea, Ltd.	100,00 %	Indirecta	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-
Bershka Logística, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Logística	8	4	-	-
Bershka Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	12	94	-	-
Bershka Usa, Inc	100,00 %	Indirecta	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Best Retail Kazakhstan, LLP	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	6	-	-	-
Bske, GmbH	100,00 %	Directa	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	15	97	-	-
Kg Bershka Deutschland, B.V. & Co.	100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	20	-	-	-
Limited Liability Company "Bk Garments Blr"	100,00 %	Indirecta	Minsk - Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-	-	-
Grupo Massimo Dutti, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	141	127	-	80
Kg Massimo Dutti Deutschland, B.V. & Co.	100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	19	-	-	-
Limited Liability Company "Massimo Dutti Blr"	100,00 %	Indirecta	Minsk - Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-	-	-
Massimo Dutti Belux, S.A.	100,00 %	Directa	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	10	32	-	-
Massimo Dutti Commercial (Beijing) Co. Ltd.	100,00 %	Indirecta	Beijing - China Continental	31-dic.	Venta al público	4	-	-	-
Massimo Dutti Commercial (Shanghai) Co. Ltd.	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Venta al público	12	-	-	-
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00 %	Directa	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	9	65	-	-
Massimo Dutti Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	18	199	-	30
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	21	-	-	-

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd.	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Massimo Dutti India Private Limited	51,00 %	Indirecta	Gurgaon-India	31-mar.	Venta al público	7	-	-	-
Massimo Dutti Logistica, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Logística	1	1	-	-
Massimo Dutti Macau Limitada	100,00 %	Indirecta	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	4	-	-	-
Massimo Dutti Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	12	56	-	-
Massimo Dutti Usa, Inc.	100,00 %	Indirecta	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	20	-	-	-
Massimo Dutti, S.A.	100,00 %	Indirecta	A Coruña - España	31-ene.	Sin actividad	1	-	-	-
Master Retail Kazakhstan, LLP	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	20	-	-	-
"Itx Albania" Shpk	100,00 %	Indirecta	Tirana - Albania	31-dic.	Venta al público	18	-	-	-
"Itx Kosovo" L.L.C.	100,00 %	Indirecta	Pristina	31-dic.	Venta al público	12	-	-	-
Cdc Trading (Shanghai) Co. Ltd.	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Compras	2	-	-	-
Corporacion De Servicios XXI, S.A. De C.V.	100,00 %	Directa	Mexico DF - México	31-dic.	Prestación de servicios	10	-	-	-
Fashion Logistics Forwarders, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	7	-	-	-
Fashion Retail, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	94	-	-	20
Fgi Gestión Mex, S.A. De C.V.	100,00 %	Indirecta	Mexico DF - México	31-dic.	Construcción	8	-	-	-
Goa-Invest Deutschland, Gmbh	100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Construcción	2	-	-	-
Goa-Invest, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Construcción	44	3	-	20
Indipunt, S.L.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	7	26	(14)	-
Inditex Belgique S.A.	100,00 %	Directa	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	62	66	-	30
Inditex Ceská Republika, S.R.O.	100,00 %	Directa	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	19	52	-	5
Inditex Danmark A/S	100,00 %	Directa	Copenhague - Dinamarca	31-ene.	Venta al público	13	35	-	2
Inditex France, S.A.R.L.	100,00 %	Directa	París - Francia	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica	100,00 %	Indirecta	Podgorica - Montenegro	31-dic.	Venta al público	5	-	-	-
Inditex Norge As	100,00 %	Directa	Oslo - Noruega	31-ene.	Venta al público	15	12	-	7
Inditex Österreich Gmbh	100,00 %	Directa	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	32	18	-	11
Inditex Renovables, S.L.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Prestación de servicios	-	1	-	-
Inditex Romania, S.R.L.	100,00 %	Directa	Bucarest - Rumania	31-dic.	Venta al público	112	446	-	92



Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Inditex Slovakia, S.R.O.	100,00 %	Directa	Bratislava - Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	14	40	-	4
Inditex Ukraine LLC	100,00 %	Indirecta	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	(2)	-	-	-
Inditex Usa, LLC	100,00 %	Directa	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Cartera	445	418	-	221
Itx Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd.	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Compras	56	-	-	-
Itx Bh D.O.O.	100,00 %	Directa	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	11	43	-	9
Itx Bulgaria Eood	100,00 %	Directa	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	28	98	-	5
Itx Canada, Ltd	100,00 %	Indirecta	Montreal - Canada	31-ene.	Venta al público	51	-	-	-
Itx Croatia, Ltd.	100,00 %	Directa	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	23	104	-	2
Itx E-Commerce (Shanghai) Co., Ltd.	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Venta al público	10	-	-	-
Itx Financien III, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Financiera	583	-	-	-
Itx Financien, B.V.	100,00 %	Directa	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Financiera	2.663	5.831	-	-
Itx Finland Oy	100,00 %	Indirecta	Helsinki - Finlandia	31-ene.	Venta al público	5	-	-	-
Itx Global Solutions Limited	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Prestación de servicios	1	-	-	-
Itx Hellas Single Member S.A.	100,00 %	Indirecta	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	106	-	-	-
Itx Italia Srl	100,00 %	Indirecta	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	691	-	-	-
Itx Japan Corporation	100,00 %	Indirecta	Tokyo - Japón	31-ene.	Venta al público	117	-	-	-
Itx Korea Limited (*)	100,00 %	Indirecta	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	28	-	-	-
Itx Luxembourg S.A.	100,00 %	Directa	Luxemburgo - Luxemburgo	31-ene.	Venta al público	14	32	-	4
Itx Magyarország Kft.	100,00 %	Directa	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	21	117	-	2
Itx Merken, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Prestación de servicios	1.731	-	-	-
Itx Nederland Bv	100,00 %	Directa	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Venta al público	33	232	-	45
Itx Portugal - Confecções, S.A.	100,00 %	Indirecta	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	668	-	-	-
Itx Re Designated Activity Company	100,00 %	Indirecta	Dublin - Irlanda	31-ene.	Actividad aseguradora	127	-	-	-
Itx Retail Ireland Limited	100,00 %	Directa	Dublin - Irlanda	31-ene.	Venta al público	44	66	-	13
Itx Retail Mexico, S.A. De C.V.	100,00 %	Indirecta	México DF - México	31-dic.	Venta al público	179	-	-	-
Itx Retail Suisse Sarl	100,00 %	Directa	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	45	99	-	129

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Itx Rs Doo Beograd	100,00 %	Directa	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	37	52	-	2
Itx S, D.O.O	100,00 %	Indirecta	Ljubljana- Eslovenia	31-ene.	Venta al público	7	-	-	-
Itx Services India Private Limited	100,00 %	Indirecta	Gurgaon-India	31-mar.	Compras	1	-	-	-
Itx Sverige Ab	100,00 %	Directa	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	9	39	-	6
Itx Taiwan B.V. Taiwan Branch	100,00 %	Indirecta	Taipei - Taiwan, China	31-ene.	Venta al público	21	-	-	-
Itx Trading, S.A.	100,00 %	Indirecta	Friburgo - Suiza	31-ene.	Compras	1.799	-	-	-
Itx Tryfin B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Financiera	21	-	-	-
Itx Turkey Perakende Ithalat Ihracat Ve Ticaret Limited Sirketi	100,00 %	Directa	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	165	217	-	170
Itx Uk Ltd.	100,00 %	Indirecta	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	164	-	-	-
Itx Usa, Llc	100,00 %	Directa	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	15	4	-	9
Itxr Macedonia Dooel Skopje	100,00 %	Indirecta	Skopje-Rep. Macedonia del Norte	31-dic.	Venta al público	12	-	-	-
Lelystad Platform, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Logística	194	-	-	-
Nueva Comercializadora Global XXI, S.A. De C.V.	100,00 %	Directa	Mexico DF - México	31-dic.	Logística	-	-	-	-
Plataforma Logistica Meco, S.A.	100,00 %	Directa	Madrid- España	31-ene.	Logística	5	-	-	-
Zara Chile, S.A.	100,00 %	Directa	Santiago de Chile - Chile	31-dic.	Venta al público	27	2	-	27
Zara Holding II, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Cartera	1.499	-	-	-
Zara Holding, B.V.	100,00 %	Directa	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Cartera	8.324	3.682	-	-
Zara Commercial (Shanghai) Co. Ltd.	(*) 100,00 %	Directa	Shanghai- China Continental	31-dic.	Venta al público	60	30	-	8
Limited Liability Company "Oysho Blr"	100,00 %	Indirecta	Minsk- Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	-	-	-	-
Oysho Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	11	41	-	5
Oysho España, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	57	30	-	15
Oysho France, S.A.R.L.	100,00 %	Indirecta	Paris - Francia	31-ene.	Venta al público	6	-	-	-
Oysho Hong Kong Limited	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-
Oysho Kazakhstan, Llp	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	7	-	-	-
Oysho Korea, Ltd.	100,00 %	Indirecta	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-
Oysho Logistica, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Logística	2	1	-	-
Oysho Macau Limitada	100,00 %	Indirecta	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Oysho Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	7	23	-	-
Itx Taiwan B.V. Pull & Bear Taiwan Branch	100,00 %	Indirecta	Taipei - Taiwan, China	31-ene.	Venta al público	1	-	-	-
Limited Liability Company "Pull And Bear Blr"	100,00 %	Indirecta	Minsk - Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-	-	-
P&Be, GmbH	100,00 %	Directa	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	7	26	-	-
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	2	-	-	-
Pro Retail Kazakhstan, LLP	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	6	-	-	-
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00 %	Directa	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	8	22	-	2
Pull & Bear Commercial (Beijing) Co. Ltd.	100,00 %	Indirecta	Beijing - China Continental	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Pull & Bear Deutschland, B.V. & Co. Kg	100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	10	-	-	-
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	21	284	-	35
Pull & Bear España, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	190	15	-	90
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	26	-	-	-
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	5	2	-	-
Pull & Bear Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	8	67	-	-
Pull And Bear Hong Kong, Ltd.	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	1	-	-	-
Limited Liability Company "Stradivarius Blr"	100,00 %	Indirecta	Minsk - Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-	-	-
Spanish Retail Kazakhstan, LLP	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	4	-	-	-
Stradivarius Belgique, S.A.	100,00 %	Directa	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	2	17	-	2
Stradivarius Cis Limited Liability Company (*)	100,00 %	Directa	Moscú - Rusia	31-dic.	Venta al público	-	135	(135)	-
Stradivarius Commercial (Shanghai) Co. Ltd	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Venta al público	3	-	-	-
Stradivarius Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	27	224	-	30
Stradivarius España, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	151	120	-	140
Stradivarius France, S.A.R.L.	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	37	-	-	-
Stradivarius Hong Kong, Ltd.	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-
Stradivarius Logística, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Logística	2	1	-	-
Stradivarius Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	11	79	-	-
Uterqüe Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Limited Şirketi	100,00 %	Directa	Estambul - Turquía	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Uterqüe Kazakhstan Llp	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Sin actividad	-	-	-	-
Uterqüe Polska Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Sin actividad	-	1	(1)	-
Choolet, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	1	6	(4)	-
Comditel, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Compras	4	1	-	-
Confecciones Fios, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	7	2	-	-
Confecciones Goa, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	2	4	(3)	-
Denllo, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	17	6	-	-
Fsf New York, Llc.	100,00 %	Indirecta	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Inmobiliaria	248	-	-	-
Fsf Soho, Llc	100,00 %	Indirecta	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Inmobiliaria	265	-	-	-
Glencare, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	5	-	-	-
Inditex Australia Pty Ltd	100,00 %	Indirecta	Sidney - Australia	31-ene.	Venta al público	50	-	-	-
Inditex Logistica, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	51	-	-	5
Inditex Trent Retail India Private, Ltd.	51,00 %	Directa	Gurgaon-India	31-mar.	Venta al público	52	5	-	9
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.	100,00 %	Directa	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Inmobiliaria	(2)	1	-	-
Inditex, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Itx Hong Kong Limited	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	64	-	-	-
Itx Taiwan, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Cartera	5	-	-	-
Kg Zara Deutschland B.V. & Co.	100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	180	-	-	-
Lefties España, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Inmobiliaria	-	1	(1)	-
Limited Liability Company "Zara Blr"	100,00 %	Directa	Minsk - Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Nikole Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	20	44	-	10
Nikole, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Compras	6	1	-	-
Plataforma Europa, S.A.	100,00 %	Directa	Zaragoza - España	31-ene.	Logística	8	2	-	-
Plataforma Logistica León, S.A.	100,00 %	Directa	León - España	31-ene.	Logística	12	6	-	-
Retail Group Kazakhstan, Llp	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	29	-	-	-
Sci Vastgoed Ferreol P03302	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	16	-	-	-
Sci Vastgoed France P03301	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	62	-	-	-
Sci Vastgoed General Leclerc P03303	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	16	-	-	-
Sci Vastgoed Nancy P03304	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	14	-	-	-
Snc Zara France Immobilière	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	(7)	-	-	-

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Stear, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	12	-	-	-
Trisko, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	6	1	-	-
Zara Brasil, Ltda.	100,00 %	Directa	Sao Paulo - Brasil	31-dic.	Venta al público	105	84	-	64
Zara Commercial (Beijing) Co., Ltd	100,00 %	Directa	Beijing - China Continental	31-dic.	Venta al público	20	8	-	-
Zara Deutschland, GmbH	100,00 %	Directa	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	109	114	-	12
Zara Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	168	-	-	430
Zara España, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	89	103	-	-
Zara Fashion (Shanghai) Co., Ltd.	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Zara France, S.A.R.L.	100,00 %	Directa	París - Francia	31-ene.	Venta al público	293	230	-	51
Zara Logística, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	4	1	-	-
Zara Macau Limitada	100,00 %	Directa	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	3	-	-	-
Zara Management, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Cartera	-	-	-	-
Zara Mexico, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Cartera	9	-	-	-
Zara Mexico, S.A. De C.V.	100,00 %	Directa	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	19	-	-	1
Zara Monaco, Sam.	100,00 %	Directa	Montecarlo - Monaco	31-ene.	Venta al público	20	-	-	-
Zara Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	27	40	-	-
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00 %	Directa	San Juan - Puerto Rico	31-ene.	Venta al público	12	3	-	4
Zara Retail Korea, Co. Ltd.	80,00 %	Directa	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	87	45	-	11
Zara Retail Nz Limited	100,00 %	Indirecta	Auckland - Nueva Zelanda	31-ene.	Venta al público	2	-	-	-
Zara Retail South Africa (Proprietary), Ltd.	90,00 %	Indirecta	Johannesburgo - Sudáfrica	31-ene.	Venta al público	20	-	-	-
Zara Usa, Inc.	100,00 %	Indirecta	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	952	-	-	-
Zara Vastgoed, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Inmobiliaria	434	-	-	-
Zara, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Zara, S.A.	100,00 %	Indirecta	Buenos Aires - Argentina	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Zintura, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	6	-	-	-
Itx Finance Asia Limited	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Financiera	-	-	-	-
Zara Home Retail South Africa (Pty) Ltd.	100,00 %	Indirecta	Johannesburgo - Sudáfrica	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Limited Liability Company "Zara Home Blr"	100,00 %	Indirecta	Minsk - Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	-	-	-	-
Zara Home Australia Pty Limited	100,00 %	Indirecta	Sidney - Australia	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-
Zara Home Belgique, S.A.	100,00 %	Directa	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	6	18	-	4
Zara Home Brasil Produtos Para O Lar, Ltda.	100,00 %	Directa	Sao Paulo - Brasil	31-dic.	Venta al público	-	2	-	-
Zara Home Commercial & Trading (Shanghai), Co. Ltd	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Venta al público	5	-	-	-
Zara Home Deutschland, B.V. & Co. Kg	100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	20	-	-	-
Zara Home Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	18	43	-	10
Zara Home España, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	39	34	-	-
Zara Home France, S.A.R.L.	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	27	-	-	-
Zara Home Hong Kong Limited	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Zara Home Kazakhstan, Llp	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	5	-	-	-
Zara Home Logística, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	3	1	-	-
Zara Home Macau Sociedade Unipessoal Limitada	100,00 %	Indirecta	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	(2)	-	-	-
Zara Home Mexico, S.A. De C.V.	100,00 %	Indirecta	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	20	-	-	-
Zara Home Polska, Sp. Z.O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	7	13	-	-
Zhe, Gmbh	100,00 %	Directa	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	13	16	-	-

(\*) Participadas con variación en la inversión neta durante el ejercicio 2023 por fusión, adquisición, aportación o minoración (Nota 8.1).

# Relación de participaciones de la Sociedad en empresas del Grupo al 31 de enero de 2023

Sociedad		Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Bershka Bsk España, S.A.		100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	165	47	-	30
Bershka Cis Limited Liability Company	(*) / (**)	100,00 %	Directa	Moscú - Rusia	31-dic.	Venta al público	-	263	(263)	-
Bershka Commercial (Beijing) Co. Ltd.		100,00 %	Indirecta	Beijing- China Continental	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Bershka Commercial (Shanghai) Co., Ltd.		100,00 %	Indirecta	Shanghai- China Continental	31-dic.	Venta al público	1	-	-	-
Bershka Diseño, S.L.		100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	32	359	-	14
Bershka France, S.A.R.L.		100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	69	-	-	-
Bershka Hong Kong, Ltd.		100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	(4)	-	-	-
Bershka Korea, Ltd.		100,00 %	Indirecta	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	(7)	-	-	-
Bershka Logística, S.A.		100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Logística	5	4	-	-
Bershka Polska, Sp. Z O.O.		100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	2	94	-	2
Bershka Usa, Inc		100,00 %	Indirecta	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-
Best Retail Kazakhstan, Llp		100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Bskeh, GmbH		100,00 %	Directa	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	17	97	-	-
Itx Taiwan B.V. Bershka Taiwan Branch		100,00 %	Indirecta	Taipei - Taiwan, China	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Kg Bershka Deutschland, B.V. & Co.		100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	14	-	-	-
Limited Liability Company "Bk Garments Blr"		100,00 %	Indirecta	Minsk- Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	3	-	-	-
Grupo Massimo Dutti, S.A.		100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	141	127	-	17
Itx Taiwan B.V. Massimo Dutti Taiwan Branch		100,00 %	Indirecta	Taipei - Taiwan, China	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Kg Massimo Dutti Deutschland, B.V. & Co.		100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	13	-	-	-
Limited Liability Company "Massimo Dutti Blr"		100,00 %	Indirecta	Minsk- Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	3	-	-	-
Massimo Dutti Belux, S.A.		100,00 %	Directa	Brujas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	8	32	-	-
Massimo Dutti Commercial (Beijing) Co. Ltd.		100,00 %	Indirecta	Beijing- China Continental	31-dic.	Venta al público	5	-	-	-

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Massimo Dutti Commercial (Shanghai) Co. Ltd.	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Venta al público	13	-	-	-
Massimo Dutti Deutschland, GmbH	100,00 %	Directa	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	11	65	-	-
Massimo Dutti Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	31	199	-	5
Massimo Dutti France, S.A.R.L.	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	33	-	-	-
Massimo Dutti Hong Kong, Ltd.	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-
Massimo Dutti India Private Limited	51,00 %	Indirecta	Gurgaon-India	31-mar.	Venta al público	6	-	-	-
Massimo Dutti Korea, Ltd.	100,00 %	Indirecta	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	20	-	-	-
Massimo Dutti Limited Liability Company (*) / (**)	100,00 %	Directa	Moscú - Rusia	31-dic.	Venta al público	(3)	483	(483)	-
Massimo Dutti Logística, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Logística	1	1	-	-
Massimo Dutti Macau Limitada	100,00 %	Indirecta	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	4	-	-	-
Massimo Dutti Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	4	56	-	2
Massimo Dutti Uk, Ltd. (**)	100,00 %	Indirecta	Londres - Reino Unido	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Massimo Dutti Usa, Inc.	100,00 %	Indirecta	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	12	-	-	-
Massimo Dutti, S.A.	100,00 %	Indirecta	A Coruña - España	31-ene.	Sin actividad	1	-	-	-
Master Retail Kazakhstan, Llp	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	10	-	-	-
"Itx Albania" Shpk	100,00 %	Indirecta	Tirana - Albania	31-dic.	Venta al público	11	-	-	-
"Itx Kosovo" L.L.C.	100,00 %	Indirecta	Pristina	31-dic.	Venta al público	6	-	-	-
Cdc Trading (Shanghai) Co. Ltd.	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Compras	2	-	-	-
Corporacion De Servicios Xxi, S.A. De C.V.	100,00 %	Directa	Mexico DF - México	31-dic.	Prestación de servicios	9	-	-	-
Fashion Logistics Forwarders, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	2	-	-	-
Fashion Retail, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	38	-	-	29
Fgi Gestión Mex, S.A. De C.V.	100,00 %	Indirecta	Mexico DF - México	31-dic.	Construcción	8	-	-	-
G.Zara Uruguay, S.A. (*) / (**)	100,00 %	Directa	Montevideo - Uruguay	31-ene.	Venta al público	17	18	-	6
Goa-Invest Deutschland, GmbH	100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Construcción	2	-	-	-
Goa-Invest, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Construcción	28	3	-	3
Indipunt, S.L.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	7	26	(17)	-
Inditex Belgique S.A.	100,00 %	Directa	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	68	66	-	-



Sociedad		Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Inditex Ceská Republika, S.R.O.		100,00 %	Directa	Praga - República Checa	31-ene.	Venta al público	10	52	-	6
Inditex Danmark A/S		100,00 %	Directa	Copenhague - Dinamarca	31-ene.	Venta al público	7	35	-	7
Inditex France, S.A.R.L.		100,00 %	Directa	París - Francia	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Inditex Montenegro, D.O.O. Podgorica		100,00 %	Indirecta	Podgorica - Montenegro	31-dic.	Venta al público	3	-	-	-
Inditex Norge As		100,00 %	Directa	Oslo - Noruega	31-ene.	Venta al público	19	12	-	-
Inditex Österreich Gmbh	(*)	100,00 %	Directa	Viena - Austria	31-ene.	Venta al público	31	18	-	-
Inditex Renovables, S.L.	(*)	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Prestación de servicios	-	1	-	-
Inditex Romania, S.R.L.		100,00 %	Directa	Bucarest-Rumania	31-dic.	Venta al público	105	446	-	29
Inditex Slovakia, S.R.O.		100,00 %	Directa	Bratislava-Eslovaquia	31-ene.	Venta al público	6	40	-	4
Inditex Ukraine Llc		100,00 %	Indirecta	Kiev-Ucrania	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Inditex Usa, Llc	(*)	100,00 %	Directa	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Cartera	445	418	-	119
Itx Asia Pacific Enterprise Management, Co., Ltd.		100,00 %	Indirecta	Shanghai-China Continental	31-dic.	Compras	39	-	-	-
Itx Bh D.O.O.		100,00 %	Directa	Sarajevo - Bosnia Herzegovina	31-dic.	Venta al público	10	43	-	7
Itx Bulgaria Eood	(*)	100,00 %	Directa	Sofia-Bulgaria	31-dic.	Venta al público	10	98	-	5
Itx Canada, Ltd		100,00 %	Indirecta	Montreal - Canada	31-ene.	Venta al público	49	-	-	-
Itx Croatia, Ltd.		100,00 %	Directa	Zagreb-Croacia	31-ene.	Venta al público	14	104	-	13
Itx E-Commerce (Shanghai) Co., Ltd.		100,00 %	Indirecta	Shanghai-China Continental	31-dic.	Venta al público	9	-	-	-
Itx Financien III, B.V.		100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Financiera	460	-	-	-
Itx Financiën, B.V.	(*)	100,00 %	Directa	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Financiera	2.562	5.831	-	-
Itx Finland Oy		100,00 %	Indirecta	Helsinki - Finlandia	31-ene.	Venta al público	2	-	-	-
Itx Global Solutions Limited		100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Prestación de servicios	11	-	-	-
Itx Hellas Single Member S.A.		100,00 %	Indirecta	Atenas - Grecia	31-ene.	Venta al público	95	-	-	-
Itx Italia Srl		100,00 %	Indirecta	Milan - Italia	31-ene.	Venta al público	434	-	-	-
Itx Japan Corporation		100,00 %	Indirecta	Tokyo - Japón	31-ene.	Venta al público	140	-	-	-
Itx Korea Limited		100,00 %	Indirecta	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	20	-	-	-
Itx Luxembourg S.A.		100,00 %	Directa	Luxemburgo - Luxemburgo	31-ene.	Venta al público	13	32	-	-
Itx Magyarország Kft.	(*)	100,00 %	Directa	Budapest - Hungría	31-ene.	Venta al público	13	117	-	5

Sociedad		Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Itx Merken, B.V.		100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Prestación de servicios	1.295	-	-	-
Itx Nederland Bv		100,00 %	Directa	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Venta al público	37	232	-	10
Itx Portugal - Confecções, S.A.		100,00 %	Indirecta	Lisboa - Portugal	31-ene.	Venta al público	613	-	-	-
Itx Re Designated Activity Company		100,00 %	Indirecta	Dublin - Irlanda	31-ene.	Actividad aseguradora	136	-	-	-
Itx Retail Ireland Limited		100,00 %	Directa	Dublin - Irlanda	31-ene.	Venta al público	38	66	-	17
Itx Retail Mexico, S.A. De C.V.		100,00 %	Indirecta	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	143	-	-	-
Itx Retail Suisse Sarl	(*)	100,00 %	Directa	Friburgo - Suiza	31-ene.	Venta al público	109	99	-	12
Itx Rs Doo Beograd		100,00 %	Directa	Belgrado - Serbia	31-ene.	Venta al público	19	52	-	-
Itx S, D.O.O		100,00 %	Indirecta	Ljubljana - Eslovenia	31-ene.	Venta al público	4	-	-	-
Itx Services India Private Limited		100,00 %	Indirecta	Gurgaon-India	31-mar.	Compras	1	-	-	-
Itx Sverige Ab		100,00 %	Directa	Estocolmo - Suecia	31-ene.	Venta al público	6	39	-	16
Itx Taiwan B.V. Taiwan Branch		100,00 %	Indirecta	Taipei - Taiwan, China	31-ene.	Venta al público	18	-	-	-
Itx Trading, S.A.		100,00 %	Indirecta	Friburgo - Suiza	31-ene.	Compras	1.193	-	-	-
Itx Tryfin B.V.		100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Financiera	40	-	-	-
Itx Turkey Perakende Ithalat Ihracat Ve Ticaret Limited Sirketi	(*)	100,00 %	Directa	Estambul - Turquía	31-ene.	Venta al público	58	217	-	76
Itx Uk Ltd.		100,00 %	Indirecta	Londres - Reino Unido	31-ene.	Venta al público	142	-	-	-
Itx Usa, Llc		100,00 %	Directa	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	13	4	-	11
Itxr Macedonia Dooel Skopje		100,00 %	Indirecta	Skopje-Rep. Macedonia del Norte	31-dic.	Venta al público	7	-	-	-
Lelystad Platform, B.V.		100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Logística	189	-	-	-
Nueva Comercializadora Global Xxi, S.A. De C.V.		100,00 %	Directa	Mexico DF - México	31-dic.	Logística	-	-	-	-
Plataforma Logística Meco, S.A.		100,00 %	Directa	Madrid- España	31-ene.	Logística	4	-	-	-
Zara Chile, S.A.		100,00 %	Directa	Santiago de Chile - Chile	31-dic.	Venta al público	35	2	-	13
Zara Holding II, B.V.		100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Cartera	1.439	-	-	-
Zara Holding, B.V.		100,00 %	Directa	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Cartera	7.876	3.682	-	2.790
Limited Liability Company "Oysho Blr"		100,00 %	Indirecta	Minsk- Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-	-	-
Oysho Cis Limited Liability Company	(*) / (**)	100,00 %	Directa	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	(2)	151	(151)	-
Oysho Commercial & Trading (Shanghai) Co. Ltd.		100,00 %	Indirecta	Shanghai- China Continental	31-dic.	Venta al público	7	-	-	-

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Oysho Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	10	41	-	2
Oysho España, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	52	30	-	14
Oysho France, S.A.R.L.	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	7	-	-	-
Oysho Hong Kong Limited	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	(3)	-	-	-
Oysho Kazakhstan, Llp	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	3	-	-	-
Oysho Korea, Ltd.	100,00 %	Indirecta	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	1	-	-	-
Oysho Logística, S.A.	100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Logística	2	1	-	-
Oysho Macau Limitada	100,00 %	Indirecta	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Oysho Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	3	23	-	1
Itx Taiwan B.V. Pull & Bear Taiwan Branch	100,00 %	Indirecta	Taipei - Taiwan, China	31-ene.	Sin actividad	1	-	-	-
Limited Liability Company "Pull And Bear Blr"	100,00 %	Indirecta	Minsk - Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
P&Be, GmbH	100,00 %	Directa	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	4	25	-	-
Plataforma Cabanillas, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	2	-	-	-
Pro Retail Kazakhstan, Llp	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Pull & Bear Belgique, S.A.	100,00 %	Directa	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	8	22	-	-
Pull & Bear Commercial (Beijing) Co. Ltd.	100,00 %	Indirecta	Beijing - China Continental	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Pull & Bear Deutschland, B.V. & Co. Kg	100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	9	-	-	-
Pull & Bear Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	28	284	-	11
Pull & Bear España, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	162	15	-	45
Pull & Bear France, S.A.R.L.	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	40	-	-	-
Pull & Bear Korea, Ltd.	(**)	100,00 %	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-
Pull & Bear Logística, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	4	2	-	-
Pull & Bear Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	3	67	-	3
Pull And Bear Cis Limited Liability Company	(*)/ (**)	100,00 %	Moscú - Rusia	31-dic.	Venta al público	(1)	198	(198)	-
Pull And Bear Hong Kong, Ltd.		100,00 %	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	2	-	-	-
Limited Liability Company "Stradivarius Blr"		100,00 %	Minsk - Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Spanish Retail Kazakhstan, Llp		100,00 %	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	1	-	-	-

Sociedad		Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Stradivarius Belgique, S.A.		100,00 %	Directa	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	2	16	-	-
Stradivarius Cis Limited Liability Company	(*)	100,00 %	Directa	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	1	132	(132)	-
Stradivarius Commercial (Shanghai) Co. Ltd		100,00 %	Indirecta	Shanghai- China Continental	31-dic.	Venta al público	3	-	-	-
Stradivarius Diseño, S.L.		100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Diseño	26	224	-	11
Stradivarius España, S.A.		100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Venta al público	151	120	-	48
Stradivarius France, S.A.R.L.		100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	34	-	-	-
Stradivarius Hong Kong, Ltd.		100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	(1)	-	-	-
Stradivarius Korea, Ltd.	(**)	100,00 %	Indirecta	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-
Stradivarius Logística, S.A.		100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Logística	2	1	-	-
Stradivarius Polska, Sp. Z O.O.		100,00 %	Directa	Varsovia- Polonia	31-ene.	Venta al público	1	79	-	6
Uterqüe Giyim Ithalat Ihracat Ve Ticaret Limited Sirketi		100,00 %	Directa	Estambul - Turquía	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Uterqüe Kazakhstan Llp		100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Sin actividad	-	-	-	-
Uterqüe Mexico, S.A. De C.V.	(**)	100,00 %	Indirecta	Mexico DF - México	31-dic.	Sin actividad	1	-	-	-
Uterqüe Polska Sp. Z O.O.		100,00 %	Directa	Varsovia- Polonia	31-ene.	Sin actividad	(1)	1	(1)	-
Choolet, S.A.	(*)	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	1	6	(2)	-
Comditel, S.A.		100,00 %	Directa	Barcelona - España	31-ene.	Compras	3	1	-	-
Confecciones Fios, S.A.	(*)	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	4	2	-	-
Confecciones Goa, S.A.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	1	4	(3)	-
Denllo, S.A.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	11	6	-	-
Fsf New York, Llc.		100,00 %	Indirecta	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Inmobiliaria	255	-	-	-
Fsf Soho, Llc		100,00 %	Indirecta	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Inmobiliaria	272	-	-	-
Glencare, S.A.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	2	-	-	-
Inditex Australia Pty Ltd		100,00 %	Indirecta	Sidney - Australia	31-ene.	Venta al público	47	-	-	-
Inditex Logística, S.A.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	11	-	-	24
Inditex Trent Retail India Private, Ltd.		51,00 %	Directa	Gurgaon-India	31-mar.	Venta al público	37	5	-	18
Inditex Vastgoed Korea, Ltd.		100,00 %	Directa	Seúl- Corea del Sur	31-ene.	Inmobiliaria	1	1	-	-
Inditex, S.A.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-

Sociedad		Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Itx Hong Kong Limited		100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Venta al público	59	-	-	-
Itx Taiwan, B.V.		100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Cartera	5	-	-	-
Joint Stock Company New Fashion	(*) / (**)	100,00 %	Directa	Moscú- Rusia	31-dic.	Venta al público	77	1.023	(840)	-
Kg Zara Deutschland B.V. & Co.		100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	144	-	-	-
Lefties España, S.A.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Inmobiliaria	-	1	(1)	-
Limited Liability Company "Zara Blr"		100,00 %	Directa	Minsk- Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	9	-	-	-
Nikole Diseño, S.L.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	17	44	-	5
Nikole, S.A.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Compras	6	1	-	-
Plataforma Europa, S.A.		100,00 %	Directa	Zaragoza - España	31-ene.	Logística	6	2	-	-
Plataforma Logística León, S.A.		100,00 %	Directa	León- España	31-ene.	Logística	11	6	-	-
Retail Group Kazakhstan, Llp		100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	34	-	-	-
Sci Vastgoed Ferreol P03302		100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	15	-	-	-
Sci Vastgoed France P03301		100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	60	-	-	-
Sci Vastgoed General Leclerc P03303		100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	14	-	-	-
Sci Vastgoed Nancy P03304		100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	13	-	-	-
Snc Zara France Immobilière		100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-dic.	Inmobiliaria	(7)	-	-	-
Stear, S.A.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	8	-	-	-
Trisko, S.A.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	3	1	-	-
Zara Argentina, S.A.	(*) / (**)	100,00 %	Directa	Buenos Aires - Argentina	31-ene.	Venta al público	36	71	-	18
Zara Brasil, Ltda.		100,00 %	Directa	Sao Paulo - Brasil	31-dic.	Venta al público	83	84	-	56
Zara Commercial (Beijing) Co., Ltd		100,00 %	Directa	Beijing- China Continental	31-dic.	Venta al público	19	8	-	-
Zara Commercial (Shanghai) Co. Ltd.		100,00 %	Directa	Shanghai- China Continental	31-dic.	Venta al público	77	26	-	-
Zara Deutschland, GmbH		100,00 %	Directa	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	114	114	-	-
Zara Diseño, S.L.		100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	226	-	-	210
Zara España, S.A.	(*)	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	3	103	-	82
Zara Fashion (Shanghai) Co., Ltd.		100,00 %	Indirecta	Shanghai- China Continental	31-dic.	Venta al público	-	-	-	-
Zara France, S.A.R.L.		100,00 %	Directa	París - Francia	31-ene.	Venta al público	352	230	-	18

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Zara Home Retail South Africa (Pty) Ltd.	100,00 %	Indirecta	Johannesburgo - Sudáfrica	31-ene.	Venta al público	1	-	-	-
Zara Logística, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	3	1	-	-
Zara Macau Limitada	100,00 %	Directa	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	11	-	-	-
Zara Management, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Cartera	-	-	-	-
Zara Mexico, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Cartera	(5)	-	-	-
Zara Mexico, S.A. De C.V.	100,00 %	Directa	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	16	-	-	-
Zara Monaco, Sam.	100,00 %	Directa	Montecarlo - Monaco	31-ene.	Venta al público	18	-	-	-
Zara Polska, Sp. Z O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	(9)	40	-	1
Zara Puerto Rico, Inc.	100,00 %	Directa	San Juan - Puerto Rico	31-ene.	Venta al público	10	3	-	1
Zara Retail Korea, Co. Ltd.	80,00 %	Directa	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	83	45	-	6
Zara Retail Nz Limited	100,00 %	Indirecta	Auckland - Nueva Zelanda	31-ene.	Venta al público	3	-	-	-
Zara Retail South Africa (Proprietary), Ltd.	90,00 %	Indirecta	Johannesburgo - Sudáfrica	31-ene.	Venta al público	9	-	-	-
Zara Usa, Inc.	100,00 %	Indirecta	Nueva York - Estados Unidos	31-ene.	Venta al público	928	-	-	-
Zara Vastgoed, B.V.	100,00 %	Indirecta	Amsterdam - Países Bajos	31-ene.	Inmobiliaria	420	-	-	-
Zara, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Zara, S.A.	100,00 %	Directa	Buenos Aires - Argentina	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Zintura, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Fabricación Textil	3	-	-	-
Itx Finance Asia Limited	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Financiera	-	-	-	-
Itx Taiwan B.V. Zara Home Taiwan Branch	100,00 %	Indirecta	Taipei - Taiwan, China	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Limited Liability Company "Zara Home Blr"	100,00 %	Indirecta	Minsk - Bielorrusia	31-dic.	Venta al público	1	-	-	-
Zara Home Australia Pty Limited	100,00 %	Indirecta	Sidney - Australia	31-ene.	Venta al público	-	-	-	-
Zara Home Belgique, S.A.	100,00 %	Directa	Bruselas - Bélgica	31-ene.	Venta al público	10	18	-	-
Zara Home Brasil Produtos Para O Lar, Ltda.	100,00 %	Directa	Sao Paulo - Brasil	31-dic.	Venta al público	(1)	2	-	-
Zara Home Cis Limited Liability Company (*) / (**)	100,00 %	Directa	Moscú - Rusia	31-dic.	Venta al público	1	144	(144)	-
Zara Home Commercial & Trading (Shanghai), Co. Ltd	100,00 %	Indirecta	Shanghai - China Continental	31-dic.	Venta al público	10	-	-	-
Zara Home Deutschland, B.V. & Co. Kg	100,00 %	Indirecta	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Venta al público	15	-	-	-

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Zara Home Diseño, S.L.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Diseño	16	43	-	4
Zara Home España, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Venta al público	43	34	-	-
Zara Home France, S.A.R.L.	100,00 %	Indirecta	París - Francia	31-ene.	Venta al público	24	-	-	-
Zara Home Hong Kong Limited	100,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-
Zara Home Kazakhstan, LLP	100,00 %	Indirecta	Almaty - Kazajstan	31-dic.	Venta al público	2	-	-	-
Zara Home Korea Limited	100,00 %	Indirecta	Seúl - Corea del Sur	31-ene.	Venta al público	(1)	-	-	-
Zara Home Logística, S.A.	100,00 %	Directa	A Coruña - España	31-ene.	Logística	3	1	-	-
Zara Home Macau Sociedade Unipessoal Limitada	100,00 %	Indirecta	Macao SAR	31-dic.	Venta al público	(1)	-	-	-
Zara Home Mexico, S.A. De C.V.	100,00 %	Indirecta	Mexico DF - México	31-dic.	Venta al público	13	-	-	-
Zara Home Polska, Sp. Z.O.O.	100,00 %	Directa	Varsovia - Polonia	31-ene.	Venta al público	3	13	-	3
Zara Home Uk, Ltd.	(**)	100,00 %	Indirecta	Londres - Reino Unido	31-ene.	Sin actividad	-	-	-
Zhe, GmbH	100,00 %	Directa	Hamburgo - Alemania	31-ene.	Cartera	14	16	-	-

(\*) Participadas con variación en la inversión neta durante el ejercicio 2022 por fusión, adquisición, aportación o minoración (Nota 8.1).

(\*\*) Participadas con variación en la inversión neta durante el ejercicio 2023 por ventas, disolución y en su caso liquidación (Nota 8.1).

## Relación de participaciones de la Sociedad en empresas Multigrupo al 31 de enero de 2024

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Tempe, S.A.	50,00 %	Directa	Alicante - España	31-ene	Comercialización de calzado	623	-	-	49
Tempe Logística, S.A.	50,00 %	Indirecta	Alicante - España	31-ene	Logística	-	-	-	-
Tempe Diseño, S.L.U.	50,00 %	Indirecta	Alicante - España	31-ene	Diseño	38	-	-	-
Tempe Trading Asia Limited	50,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene	Comercialización de calzado	93	-	-	-
TMP Trading (Shanghai) Co. Ltd	50,00 %	Indirecta	Shanghai- China Continental	31-dic	Comercialización de calzado	8	-	-	-
Tempe Giyim, Ltd.	50,00 %	Indirecta	Estambul - Turquía	31-ene	Sin actividad	-	-	-	-

## Relación de participaciones de la Sociedad en empresas Multigrupo al 31 de enero de 2023

Sociedad	Participación efectiva	Tipo de Participación	Domicilio	Fecha de cierre	Actividad	Fondos propios	Inversión	Deterioro	Dividendos recibidos
Tempe, S.A.	50,00 %	Directa	Alicante - España	31-ene.	Comercialización de calzado	585	-	-	27
Tempe México, S.A. de C.V.	(**) 50,00 %	Indirecta	Mexico DF - México	31-dic.	Sin actividad	3	-	-	-
Tempe Logística, S.A.	50,00 %	Indirecta	Alicante - España	31-ene.	Logística	-	-	-	-
Tempe Diseño, S.L.U.	50,00 %	Indirecta	Alicante - España	31-ene.	Diseño	33	-	-	-
Tempe Trading Asia Limited	50,00 %	Indirecta	Hong Kong SAR	31-ene.	Comercialización de calzado	94	-	-	-
TMP Trading (Shanghai) Co. Ltd	50,00 %	Indirecta	Shanghai- China Continental	31-dic.	Comercialización de calzado	10	-	-	-
Tempe Giyim, Ltd.	50,00 %	Indirecta	Estambul-Turquía	31-ene.	Sin actividad	-	-	-	-

(\*\*) Participadas con variación en la inversión neta durante el ejercicio 2023 por ventas, disolución y en su caso liquidación (Nota 8.1).



## Anexo II. Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad a 31 de enero de 2024

Nombre o denominación social del consejero	% Derechos de voto atribuidos a las acciones		% Derechos de voto a través de instrumentos financieros		% Total de derechos de voto	Del % total de derechos de voto atribuidos a las acciones, indique, en su caso, el % de los votos adicionales atribuidos que corresponden a las acciones con voto por lealtad	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		Directo	Indirecto
Dña. Marta Ortega Pérez	0,0014 %	-	-	-	0,0014 %	-	-
D. Amancio Ortega Gaona <sup>1</sup>	-	59,2940 %	-	-	59,2940 %	-	-
D. Óscar García Maceiras	0,0013 %	-	-	-	0,0013 %	-	-
D. José Arnau Sierra	0,0010 %	-	-	-	0,0010 %	-	-
Pontegadea Inversiones, S.L. <sup>2</sup>	50,0100 %	-	-	-	50,0100 %	-	-
Bns. Denise Patricia Kingsmill	-	-	-	-	-	-	-
Dña. Anne Lange	-	-	-	-	-	-	-
Dña. Pilar López Álvarez	0,0002 %	-	-	-	0,0002 %	-	-
D. José Luis Durán Schulz	0,0001 %	-	-	-	0,0001 %	-	-
D. Rodrigo Echenique Gordillo	0,0006 %	-	-	-	0,0006 %	-	-
<b>Total</b>					<b>59,299 %</b>		

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

<sup>2</sup> Representada por Dña. Flora Pérez Marcote.

# Participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad a 31 de enero de 2023

Nombre o denominación social del consejero	% Derechos de voto atribuidos a las acciones		% Derechos de voto a través de instrumentos financieros		% Total de derechos de voto	Del % total de derechos de voto atribuidos a las acciones, indique, en su caso, el % de los votos adicionales atribuidos que corresponden a las acciones con voto por lealtad	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		Directo	Indirecto
Dña. Marta Ortega Pérez	0,0014 %	-	-	-	0,0014 %	-	-
D. Amancio Ortega Gaona <sup>1</sup>	-	59,2940 %	-	-	59,2940 %	-	-
D. Óscar García Maceiras	0,0004 %	-	-	-	0,0004 %	-	-
D. José Arnau Sierra	0,0010 %	-	-	-	0,0010 %	-	-
Pontegadea Inversiones, S.L. <sup>2</sup>	50,0100 %	-	-	-	50,0100 %	-	-
Bns. Denise Patricia Kingsmill	-	-	-	-	-	-	-
Dña. Anne Lange	-	-	-	-	-	-	-
Dña. Pilar López Álvarez	0,0001 %	-	-	-	0,0001 %	-	-
D. José Luis Durán Schulz	0,0001 %	-	-	-	0,0001 %	-	-
D. Rodrigo Echenique Gordillo	0,0006 %	-	-	-	0,0006 %	-	-
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>					<b>59,298 %</b>		

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

<sup>2</sup> Representada por Dña. Flora Pérez Marcote.

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

# INFORME DE GESTIÓN **2023**

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2024

# Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de enero de 2024

## Situación de la Sociedad y evolución de los negocios

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

Para un análisis detallado de la evolución de los negocios del Grupo, así como de la evolución previsible para el ejercicio 2024 es necesario remitirse al Informe de Gestión Consolidado del Grupo Inditex.

## Política de gestión de riesgos financieros

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

### Riesgo de tipo de cambio

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

Para controlar el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad emplea fundamentalmente contratos de divisa a plazo. La Sociedad gestiona la posición neta en cada divisa usando contratos externos a plazo de moneda extranjera u otros instrumentos financieros.

### Riesgo de materias primas

La Sociedad también está expuesta a la potencial volatilidad e inflación de costes relacionados con el impacto resultante del incremento del precio de las múltiples materias primas, textiles y no textiles, consumidas directa e indirectamente en sus operaciones y en la adquisición de bienes (primordialmente prendas de vestir, calzado y complementos), y servicios, especialmente en lo tocante al transporte de suministro y distribución, así como al consumo de energía. Este riesgo se evalúa utilizando las metodologías "al riesgo" desde una perspectiva de cartera de exposiciones.

### Riesgo de crédito

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

### Riesgo de liquidez y de tipo de interés

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

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

### Riesgo país

La presencia internacional de las filiales y el establecimiento permanente de la Sociedad la expone al riesgo país de múltiples geografías.

El Grupo cesó sus operaciones en la Federación Rusa tras la venta de nuestro negocio en el país al Grupo Daher, y las operaciones en Ucrania continúan a la fecha suspendidas, si bien está prevista su reapertura gradual a partir del mes de abril 2024. El Grupo ha franquiciado sus operaciones en Argentina y Uruguay mediante un acuerdo con el grupo Grupo Trade Alliance Holding Corp. De esta manera estos dos mercados pasan a ser operados como franquicias,

asimilándose así al modelo de gestión elegido en la mayor parte de Latinoamérica.

Una de las manifestaciones más relevantes del riesgo país es el riesgo de tipo de cambio y la posibilidad de verse expuesto a limitaciones o controles en la libre circulación de los flujos de efectivo debido a la falta de convertibilidad de las monedas, en términos de cuenta corriente o capital, o de restricciones sobrevenidas al movimiento de capitales.

La Sociedad lleva a cabo una gestión corporativa de la Tesorería, basada en una política muy activa de repatriación con el objetivo de reducir al máximo los riesgos descritos anteriormente. Al 31 de enero de 2024 no existía ningún riesgo significativo para la repatriación de fondos, ni remanentes significativos de caja no disponibles para uso por parte de la Sociedad y sus filiales. Del mismo modo, no existen restricciones significativas a la capacidad por parte de la Sociedad de acceder a activos y liquidar pasivos de sus filiales.

## Gestión del capital

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

## Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

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

## Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

## Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 13 de julio de 2021, aprobó el Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025 (Nota 20), y en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 11 de julio de 2023, se ha aprobado un nuevo Plan de Incentivo a largo plazo para el período 2023-2027.

En la citada Junta General de Accionistas de 11 de julio de 2023, se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dichos planes. Dicha autorización dejó sin efecto la anterior autorización aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 16 de julio de 2019.

A fecha 31 de enero de 2023, la Sociedad era titular de un total de 4.932.514 acciones propias, representativas del 0,158 % del capital social.

Durante el primer semestre del ejercicio 2023 se ha procedido a la liquidación del segundo ciclo (2020-2023) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019-2023 (vencido el 31 de enero de 2023) y a la entrega de acciones a sus beneficiarios, con cargo a las acciones propias. El número total de acciones entregadas ascendió a 1.350.095 acciones, representativas del 0,043% del capital social.

Al margen de esta entrega de acciones, durante el ejercicio 2023 no se han efectuado otras operaciones con acciones propias.

En consecuencia, a fecha 31 de enero de 2024, la Sociedad era titular de un total de 3.582.419 acciones en autocartera, representativas del 0,115 % del capital social.

## Instrumentos financieros

El riesgo de tipo de cambio se gestiona de acuerdo con las directrices del modelo corporativo de gestión de riesgos, que prevén la monitorización constante de las fluctuaciones de los tipos de cambio y otras medidas destinadas a mitigar dicho riesgo, fundamentalmente mediante la optimización de la operativa de la Sociedad, incluyendo la centralización, con el fin de minimizar los impactos sirviéndose de las coberturas naturales, del beneficio de la diversificación, así como del establecimiento de coberturas financieras. La Sociedad se sirve, ocasionalmente, de derivados financieros como opciones compradas, y contratos de compraventa de divisa a plazo (forwards).

Con fecha 16 de enero y 24 de agosto de 2023 el grupo ha formalizado dos VPPA (Virtual Power Purchase Agreement) de suministro de electricidad 100 % renovable durante un período de 10 y 12 años, respectivamente, y con un volumen nominal total de 398 Gwh/año, correspondiente a una capacidad instalada de 136 MW. Los proyectos asociados están en fase de desarrollo, en algunos casos pendientes de autorización administrativa, y se prevé su entrada en funcionamiento en 2025.

## Política de dividendos

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas retribuir a las acciones con derecho a dividendo con la cantidad bruta de 1,54 euros por acción, de los que 1,04 euros por acción se corresponden con un dividendo ordinario y 0,50 euros por acción con un dividendo extraordinario.

Del importe total de 1,54 euros por acción, 0,77 euros por acción serán pagaderos el 2 de mayo de 2024 en concepto dividendo ordinario a cuenta del resultado del ejercicio 2023 y 0,77 euros por acción se distribuirán con cargo a reservas disponibles de la Sociedad y serán pagaderos el 4 de noviembre de 2024 como dividendo ordinario y extraordinario complementarios.

Esta propuesta incluye la distribución de un importe máximo de 4.800 millones de euros a distribuir en concepto de dividendo, correspondiente a 1,54 euros brutos por acción por la totalidad de las acciones de la Sociedad (3.116.652.000 acciones). El importe definitivo que finalmente se distribuya dependerá del número de acciones en circulación que tengan derecho a la percepción del dividendo en la fecha de su pago. Toda vez que el beneficio del ejercicio 2023 de la Sociedad asciende a 2.446 millones de euros, la diferencia entre el importe del dividendo a cuenta y el dividendo total se hará con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad.

Los dividendos satisfechos por la Sociedad durante los ejercicios 2023 y 2022 ascendieron respectivamente a 3.736 millones de euros y 2.895 millones de euros. Los importes anteriores corresponden al pago de 1,20 euros por acción y de 0,93 euros por acción, respectivamente.

## Otra información

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

## Informe anual de gobierno corporativo

El Informe anual de Gobierno Corporativo 2023 se remitirá a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como otra información relevante en fecha 13 de marzo de 2024 y se encuentra disponible en la web corporativa ([www.inditex.com](http://www.inditex.com)) y en la web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

## Información no financiera: cuestiones relativas a la sostenibilidad y al cumplimiento de reglas en materia de igualdad, diversidad, no discriminación y discapacidad.

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

Por último; al 31 de enero de 2024 la Sociedad cumplía con la normativa reguladora aplicable establecida por el Real Decreto- Ley 6/2019, de 1 de marzo, de medidas urgentes para garantía de la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres en el empleo y la ocupación.