

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de enero de 2009

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Fama, 1
15001 A Coruña

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Industria de Diseño Textil, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de enero de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio terminado en 31 de enero de 2009, las correspondientes al ejercicio terminado en 31 de enero de 2008. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2009. Con fecha 2 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2009 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades dependientes y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008.

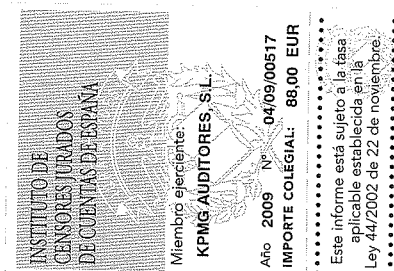
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio terminado en 31 de enero de 2009 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Industria de Diseño Textil, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Enrique Asla García

26 de marzo de 2009



INDITEX

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL
GRUPO INDITEX
AL 31 DE ENERO DE 2009**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2009

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

INDITEX

30. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

31. Auditores externos

32. Políticas contables seleccionadas

32.1. Bases de consolidación

32.2. Principios contables

- a) Conversión de saldos en moneda extranjera
- b) Inmovilizado material
- c) Derechos sobre locales arrendados
- d) Otros activos intangibles
- e) Inversiones financieras
- f) Propiedades de inversión
- g) Deterioro del valor de los activos
- h) Deudores
- i) Existencias
- j) Efectivo y equivalentes
- k) Beneficios a empleados
- l) Provisiones
- m) Pasivos financieros
- n) Derivados y operaciones de cobertura
- o) Reconocimiento de ingresos
- p) Arrendamientos
- q) Ingresos y gastos financieros
- r) Impuestos sobre beneficios
- s) Activos y pasivos corrientes y no corrientes
- t) Acciones propias

33. Medioambiente

Anexo I- Composición del Grupo Inditex

Anexo II- Artículo 127ter Ley de Sociedades Anónimas

INDITEX


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

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

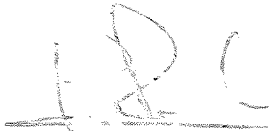
	(notas)	<u>31-01-09</u>	<u>31-01-08</u>
Ventas	(2)	10.406.960	9.434.670
Coste de la mercancía	(3)	(4.492.720)	(4.085.959)
MARGEN BRUTO		5.914.240	5.348.711
		56,8%	56,7%
Gastos de explotación	(4)	(3.707.887)	(3.226.369)
Otras pérdidas y ganancias netas	(5)	(19.497)	26.501
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)		2.186.856	2.148.843
Amortizaciones y depreciaciones	(11,12,13)	(578.320)	(496.663)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)		1.608.536	1.652.180
Resultados financieros	(6)	(21.599)	964
Resultados por puesta en equivalencia	(16)	0	(7.508)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		1.586.937	1.645.636
Impuestos sobre beneficios	(23)	(325.322)	(387.872)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		1.261.615	1.257.764
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS		8.164	7.495
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE		1.253.451	1.250.269
BENEFICIO POR ACCIÓN, céntimos de euro	(7)	201,6	201,4

INDITEX


Firman la presente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 24 de marzo de 2009.



D. Amancio Ortega Gaona
Presidente




D. Pablo Isla Alvarez de Tejera
Vicepresidente Primero y Consejero Delegado



D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vicepresidente Segundo

Gartler, S.L.
Vocal
Dña. Flora Pérez Marcote

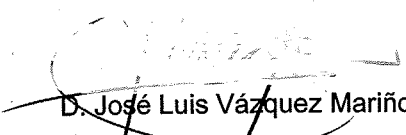
D. Francisco Luzón López
Vocal



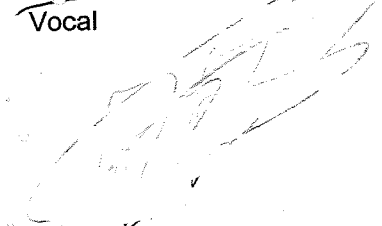
Dña. Irene Ruth Miller
Vocal



D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal



D. José Luis Vázquez Mariño
Vocal



D. Antonio Abril Abadín
Secretario

INDITEX


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

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO


(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	(notas)	31-01-09	31-01-08
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
		3.264.041	2.981.595
Efectivo y equivalentes	(19)	1.466.291	1.465.835
Deudores	(9)	585.311	463.716
Existencias	(10)	1.054.840	1.007.213
Activos por Impuestos sobre Beneficios	(23)	15.342	1.719
Otros activos corrientes		142.257	43.112
ACTIVOS NO CORRIENTES			
		4.512.605	4.124.007
Inmovilizado material	(11)	3.442.321	3.182.112
Propiedades de inversión	(12)	8.455	9.475
Derechos sobre locales arrendados	(13)	531.468	504.604
Otros activos intangibles	(13)	16.476	13.344
Fondo de comercio	(14)	131.685	125.583
Inversiones financieras	(15)	14.416	36.174
Activos por impuestos diferidos	(23)	203.100	133.020
Otros	(17)	164.684	119.695
TOTAL ACTIVO		7.776.646	7.105.602
<u>PASIVO</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
		2.390.848	2.458.067
Acreedores	(18)	2.073.141	1.975.251
Deuda financiera	(19)	234.037	371.276
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios	(23)	83.670	111.540
PASIVOS NO CORRIENTES			
		637.198	430.484
Deuda financiera	(19)	13.241	42.358
Pasivos por impuestos diferidos	(23)	213.847	110.957
Provisiones	(20)	101.820	47.681
Otros pasivos a largo plazo	(21)	308.290	229.488
PATRIMONIO NETO			
		4.748.600	4.217.051
Patrimonio neto atribuido a la dominante		4.721.714	4.193.129
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		26.886	23.922
TOTAL PASIVO		7.776.646	7.105.602


Firman el presente balance de situación consolidado todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 24 de marzo de 2008.



D. Amancio Ortega Gaona
Presidente



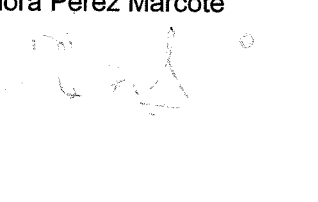
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Vicepresidente Primero y Consejero Delegado



D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vicepresidente Segundo

Gartler, S.L.
Vocal
Dña. Flora Pérez Marcote

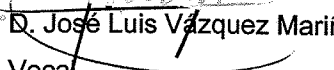
D. Francisco Luzón López
Vocal



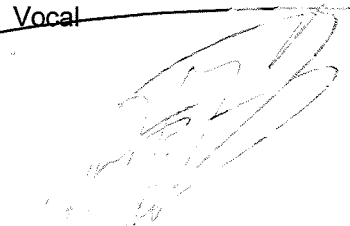
Dña. Irene Ruth Millé
Vocal



D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña
Vocal



D. José Luis Vázquez Mariño
Vocal



D. Antonio Abril Abadín
Secretario

INDITEX

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.586.937	1.645.636
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	578.320	496.663
Impuesto sobre beneficios	(325.322)	(387.872)
Impuestos diferidos y anticipados	35.253	(38.465)
Variaciones tipo de cambio	(11.097)	1.837
Otros	(14.022)	39.338
Flujos generados	1.850.069	1.757.137
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(60.736)	(197.485)
Deudores y otros activos corrientes	(157.425)	(87.608)
Acreedores a corto plazo	143.268	345.408
Variación de las necesidades operativas de financiación	(74.894)	60.315
Caja generada por las operaciones de explotación	1.775.176	1.817.452
Inversión en inmovilizado inmaterial	(78.068)	(87.967)
Inversión en inmovilizado material	(851.973)	(850.109)
Inversión en sociedades	(6.102)	(7.147)
Inversión en otro inmovilizado financiero	21.758	(10.307)
Inversión en otros activos	(23.643)	(26.572)
Ventas de inmovilizado y cobros de otros activos no corrientes	679	9.536
Ventas de sociedades	0	30.712
Flujos derivados de actividades de inversión	(937.349)	(941.854)
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(28.644)	(16.513)
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	11.366	15.763
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(137.385)	214.514
Dividendos	(661.566)	(521.591)
Otras actividades de financiación	(1.997)	518
Flujos empleados en actividades de financiación	(818.228)	(307.308)
Variación neta de efectivo y equivalentes	19.599	568.290
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(19.142)	(8.603)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.465.835	906.148
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	1.466.291	1.465.835

INDITEX

Firman el presente estado de flujos de efectivo consolidado todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 24 de marzo de 2008.

D. Amancio Ortega Gaona
Presidente

D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Vicepresidente Primero y Consejero Delegado

D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vicepresidente Segundo

Gartler, S.L.
Vocal
Dña. Flora Pérez Marcote

D. Francisco Luzón López
Vocal

Dña. Irene Ruth Millér
Vocal

~~D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña~~
~~Vocal~~


~~D. José Luis Vázquez Mariño~~
~~Voca.~~


~~D. Antonio Abril Abadín~~
~~Secretario~~


INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
 (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	Patrimonio atribuido a la dominante								
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Acciones propias	Otras reservas	Patrimonio atribuido a la dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
Saldo a 01/02/2007	93.500	20.379	3.322.635	(35.656)	(6.970)	54.489	3.448.377	22.227	3.470.604
Trasposos	-	-	35.347	(35.347)	-	-	-	-	-
Otros	-	-	40.401	-	43	-	40.444	(3.268)	37.176
Efecto tipos de cambio	-	-	-	(24.366)	-	-	(24.366)	-	(24.366)
Ingresos netos reconocidos en cuentas de patrimonio	-	-	75.748	(59.713)	43	-	16.078	(3.268)	12.810
Resultado del ejercicio	-	-	1.250.269	-	-	-	1.250.269	7.495	1.257.764
Ingresos netos totales reconocidos durante el ejercicio	-	-	1.326.017	(59.713)	43	-	1.266.347	4.227	1.270.574
Dividendos	-	-	(521.591)	-	-	-	(521.591)	(2.532)	(524.123)
Saldo a 31/07/2008	93.500	20.379	4.127.061	(95.369)	(6.927)	54.489	4.193.133	23.922	4.217.055
Saldo a 01/02/2008	93.500	20.379	4.127.061	(95.369)	(6.927)	54.489	4.193.133	23.922	4.217.055
Trasposos	-	-	(17.900)	17.900	-	-	0	-	-
Otros	-	-	17.580	-	-	-	17.580	(372)	17.208
Efecto tipos de cambio	-	-	-	(92.022)	-	-	(92.022)	-	(92.022)
Ingresos netos reconocidos en cuentas de patrimonio	-	-	(320)	(74.122)	0	0	(74.442)	(372)	(74.814)
Resultado del periodo	-	-	1.253.451	-	-	-	1.253.451	8.164	1.261.615
Ingresos netos totales reconocidos durante el periodo	-	-	1.253.131	(74.122)	0	-	1.179.009	7.792	1.186.801
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	6.310	-	6.310	-	6.310
Dividendos	-	-	(656.738)	-	-	-	(656.738)	(4.828)	(661.566)
Saldo a 31/01/2009	93.500	20.379	4.723.454	(169.491)	(617)	54.489	4.721.714	26.886	4.748.600

Firman el presente estado de cambios en el patrimonio consolidado todos los miembros del Consejo de Administración, en La Coruña a 24 de marzo de 2009.



D. Amancio Ortega Gaona
Presidente


D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Vicepresidente Primero y Consejero Delegado

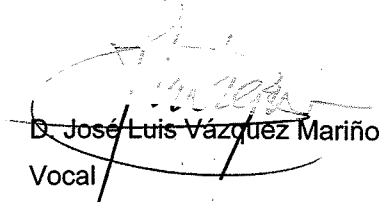

D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vicepresidente Segundo

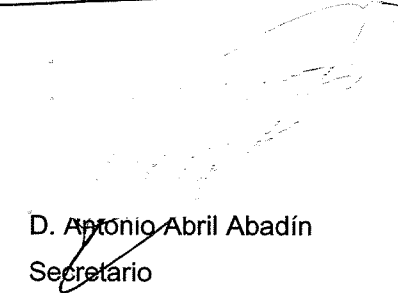
Gartler, S.L.
Vocal
Dña. Flora Pérez Marcote

D. Francisco Luzón López
Vocal


Dña. Irene Ruth Millán
Vocal


D. Juan Manuel Urgoiti López de Loana
Vocal


D. José Luis Vázquez Mariño
Vocal


D. Antonio Abril Abadín
Secretario

MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO INDITEX A 31 DE ENERO DE 2009

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2008 han sido formuladas por los Administradores y se someterán a la aprobación de la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE"), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo.

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El ejercicio de doce meses terminado el 31 de enero de 2008 se denominará, en adelante, "ejercicio 2007", el terminado el 31 de enero de 2009 "ejercicio 2008" y así sucesivamente.

Los importes contenidos en estas cuentas anuales consolidadas se expresan, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante (Inditex) correspondientes al ejercicio 2008 han sido formuladas por los Administradores en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 15 de julio de 2008.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Inditex al 31 de enero de 2009, así como de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex correspondientes al ejercicio 2008 han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la excepción de la valoración de los instrumentos financieros derivados para los que no se aplica contabilidad de coberturas, que se valoran por su valor razonable.

En la nota 32 se desglosan las bases de consolidación y principios contables aplicados.

INDITEX

1) Actividad y descripción del Grupo

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

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

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

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

A 31 de enero de 2009, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 73 países, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.862	34	1.896
Resto Europa	1.504	156	1.660
América	283	55	338
Resto Mundo	72	298	370
Totales	3.721	543	4.264

A 31 de enero de 2008, la distribución era la siguiente:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.715	32	1.747
Resto Europa	1.221	141	1.362
América	257	37	294
Resto Mundo	43	245	288
Totales	3.236	455	3.691

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

2) Ventas

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

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Ventas netas en tiendas propias	9.546.573	8.666.110
Ventas netas a franquicias	760.649	667.947
Otras ventas y servicios prestados	99.738	100.613
Totales	10.406.960	9.434.670

3) Coste de la mercancía

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Aprovisionamientos	4.540.347	4.269.269
Variación de existencias	(47.627)	(183.310)
Totales	4.492.720	4.085.959

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

INDITEX

4) Gastos de explotación

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

	2008	2007
Gastos de personal	1.703.188	1.472.900
Arrendamientos operativos (nota 24)	1.028.377	855.378
Otros gastos operativos	976.322	898.091
Totales	3.707.887	3.226.369

La plantilla a 31 de enero de 2009 ascendía a 89.112 empleados (79.517 a 31 de enero de 2008). En la nota 27 (beneficios a empleados) se ofrece información adicional sobre los gastos de personal.

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

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

5) Otras pérdidas y ganancias netas

Dentro de este epígrafe se reconocen todos aquellos gastos e ingresos de explotación distintos de los asociados a la actividad logística y comercial del Grupo, incluidos en el epígrafe "Gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada descritos en el punto anterior.

Se incluyen aquí, principalmente, las variaciones en los precios de las deudas reconocidas por la existencia de opciones de compra y de venta cruzadas entre el Grupo y los titulares de una parte de las acciones de determinadas sociedades dependientes, al considerar estas opciones cruzadas como una adquisición diferida de las acciones que constituyen el subyacente (notas 21 y 32). Estas variaciones en los precios son debidas, básicamente, a la vinculación de dichos precios al número de tiendas operadas, a fondos propios y a los resultados de dichas sociedades dependientes. Asimismo, en este epígrafe se recogen los importes correspondientes a donaciones realizadas en el ejercicio, así como las plusvalías por enajenación de participaciones y los gastos de lanzamiento de nuevos formatos comerciales.

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

INDITEX

a) Sociedades dependientes domiciliadas en Alemania

A 31 de enero de 2009 y 2008 el Grupo es titular de una opción de compra sobre el 22% del capital social de Zara Deutschland GmbH. Esta participación social pertenece a Otto GmbH and Co. KG, entidad que a su vez posee una opción de venta a Industria de Diseño Textil, S.A. de la totalidad de dicha participación social.

Estas opciones pueden ser ejercitadas por sus titulares en cualquier momento. No obstante, la eficacia temporal del ejercicio de la opción de compra viene demorada a determinadas fechas especialmente fijadas en el acuerdo y que varían en función del momento concreto en que la opción sea ejercitada. Estas opciones se otorgaron sin prima o contraprestación alguna y el precio de ejercicio variará, principalmente, en función de las aportaciones realizadas por Otto GmbH & Co. KG a los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas Zara que se hayan abierto en Alemania con posterioridad al 1 de febrero de 2006.

b) Sociedades dependientes domiciliadas en México

El Grupo es titular de opciones de compra sobre las participaciones del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V., del 3% del capital social de Bershka México, S.A. de C.V., del 1,5% del capital social de Oysho México, S.A. de C.V., y del 1,5% del capital social de Pull & Bear México, S.A. de C.V., pertenecientes al accionista minoritario. El periodo de ejercicio de dichas opciones se extiende durante la vida de los acuerdos entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio del ejercicio dependerá de los fondos propios de las sociedades participadas.

6) Resultados financieros

El desglose del epígrafe "Resultados financieros" la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Ingresos por intereses bancarios	26.067	20.603
Diferencias positivas de cambio	20.075	15.280
Ingresos por dividendos	177	144
Total ingresos	46.319	36.026
Gastos por intereses bancarios	(9.372)	(4.659)
Diferencias negativas de cambio	(58.546)	(28.836)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	(1.568)
Total gastos	(67.918)	(35.063)
Totales	(21.599)	964

Los ingresos y gastos financieros se generan principalmente por el devengo de intereses en los activos y pasivos financieros del Grupo durante el ejercicio (nota 19). Las diferencias de cambio netas provienen principalmente de las diferencias producidas en las divisas con las que opera el Grupo (nota 26) entre el momento en que se registran las transacciones de ingresos, gastos, adquisición o enajenación de

INDITEX

activos y el momento en que los activos o pasivos correspondientes se liquidan o valoran según los principios contables aplicables.

El detalle de los gastos e ingresos financieros del periodo reconocidos en patrimonio es el siguiente:

	2008	2007
Cambios en el valor razonable derivados de cobertura	60.363	(5.827)
Diferencias de conversión	(38.213)	(6.516)
Totales	22.150	(12.343)

7) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción ha sido calculado dividiendo el resultado neto del ejercicio por el número medio ponderado de acciones en circulación durante dicho ejercicio, que no incluyen el número medio de acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo (nota 22), las cuales han sido 621.711.085 y 620.942.175 en los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

El beneficio diluido por acción se calcula ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad y el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por los efectos dilutivos inherentes a las potenciales acciones ordinarias. El plan de entrega de acciones al que se hace referencia en la nota 27 no ha tenido un impacto significativo en el cálculo del beneficio diluido por acción.

8) Información por segmentos

Segmentos de negocio

La actividad principal de Grupo Inditex consiste en la distribución al por menor de ropa, calzado, accesorios y productos textiles para el hogar, a través de tiendas de diferentes formatos comerciales adaptados a distintos públicos objetivos. Cada uno de dichos formatos comerciales se gestiona de manera autónoma, de modo que constituye un segmento de negocio, sometido a riesgos y rendimientos diferentes a los de los restantes formatos dentro del Grupo, si bien todos ellos desenvuelven su actividad en el mismo sector.

El Grupo ha modificado su agrupación por segmentos principales respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2007, al no alcanzar las cadenas distintas de Zara y Bershka los límites cuantitativos mínimos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad 14 "Información por segmentos". De esta manera, se ha procedido a desglosar como segmentos de negocio principales los constituidos por las cadenas "Zara" y "Bershka", incluyéndose el resto de segmentos de negocio desglosados en las cuentas anuales correspondientes al 31 de enero de 2008 que agrupaban las operaciones realizadas por las cadenas "Pull & Bear", "Massimo Dutti", "Stradivarius", "Oysho" y "Zara Home" como información no asignada. Asimismo, las operaciones correspondientes a la cadena Kiddys Class se agrupan junto con las del segmento Zara en aplicación de los mismos criterios de agrupación aplicados por el Grupo en la

INDITEX

formulación de sus cuentas anuales consolidadas correspondientes al cierre del ejercicio 2007. Por otra parte, el nuevo formato del Grupo, "Uterqüe", ha sido también recogido como información no asignada.

Como consecuencia de los cambios en las agrupaciones correspondientes a la información segmentada se ha procedido a reexpresar los datos correspondientes al periodo comparativo

Segmentos geográficos

Todos los formatos comerciales de Grupo Inditex operan en distintos mercados, con entornos económicos, comerciales y legales diversos, que les someten a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente en cada una de esas áreas. La similitud de las condiciones comerciales, económicas y políticas, así como la proximidad de las operaciones determinan la identificación de cuatro segmentos geográficos para las actividades del Grupo: España, Resto de Europa, Asia y resto del mundo, y América. En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos.

Segmentos principales y secundarios

El origen y la naturaleza predominante de los riesgos y rendimientos de las unidades de negocio de Grupo Inditex corresponde a los segmentos de negocio, dado que dichos riesgos y rendimientos se ven influidos principalmente por la pertenencia de cada unidad generadora de caja a un formato comercial, y secundariamente por su ubicación en un área geográfica. Por otra parte, la organización interna de Grupo Inditex, el proceso de toma de decisiones de negocio y el sistema de información al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo se organiza primariamente por formatos comerciales y secundariamente por áreas geográficas.

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

INDITEX

Ejercicio 2008

	ZARA	Bershka	No asignado	Eliminaciones de consolidación	Totales
Ventas totales	7.520.933	1.036.790	2.597.690	-	11.155.413
Ventas a otros segmentos del Grupo	696.503	11.265	40.684	(748.452)	
Ventas a terceros	6.824.430	1.025.524	2.557.006	-	10.406.960
Resultado del segmento	1.074.885	154.537	398.611	-	1.628.033
Activos del segmento	3.886.227	727.706	1.913.943	-	6.527.876
Pasivos del segmento	2.090.124	162.224	437.016	-	2.689.364
Inversiones del segmento	605.503	89.794	308.452	-	1.003.749
Gasto por depreciaciones	412.291	46.168	119.861	-	578.320
Gastos sin salida de efectivo	38.613	1.105	1.881	-	41.599
ROCE	32%	56%	44%	-	36%
Número de tiendas	1.520	591	2.153	-	4.264

Ejercicio 2007

	ZARA	Bershka	No asignado	Eliminaciones de consolidación	Totales
Ventas totales	6.661.184	925.637	2.246.632	-	9.833.453
Ventas a otros segmentos del Grupo	397.134	427	1.222	(398.782)	0
Ventas a terceros	6.264.050	925.211	2.245.409	-	9.434.670
Resultado del segmento	1.091.350	153.814	380.515	-	1.625.679
Activos del segmento	3.668.278	641.814	1.701.807	-	6.011.899
Pasivos del segmento	1.766.793	161.060	427.282	-	2.355.135
Inversiones del segmento	641.602	74.026	302.767	-	1.018.395
Gasto por depreciaciones	338.879	45.862	111.922	-	496.663
Gastos sin salida de efectivo	45.607	1.023	3.712	-	50.342
ROCE	41%	59%	47%	-	43%
Número de tiendas	1.361	510	1.820	-	3.691

El resultado del segmento se refiere al Resultado de Explotación (EBIT) del mismo, incrementado o reducido, en su caso, por el epígrafe "Otras pérdidas y ganancias netas". Por ello, y de acuerdo con la NIC 14, y a fin de mantener la coherencia entre las magnitudes de balance de situación y de cuenta de resultados empleadas, los activos y pasivos del segmento indicados en el cuadro anterior son exclusivamente los empleados o derivados directamente de la actividad y no incluyen activos o pasivos por impuestos sobre beneficios ni cuentas a cobrar o a pagar, préstamos, inversiones o cualquier otro elemento productor de resultados financieros, al no incluirse tampoco estos conceptos dentro del resultado por segmento. Aquellos ingresos, gastos, activos y pasivos que por su naturaleza podrían considerarse corporativos o del conjunto de los segmentos han sido asignados a cada uno de ellos, de acuerdo con criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables

INDITEX

El ROCE se define como el cociente entre el resultado del segmento (EBIT) en el ejercicio y los activos totales medios netos del mismo, que incluyen los derivados de la actividad así como los financieros y fiscales.

	Ventas a terceros	
	2008	2007
España	3.730.299	3.746.817
Resto Europa	4.809.263	4.093.086
América	1.038.065	974.089
Asia y resto del mundo	829.333	620.678
Total	10.406.960	9.434.670

	Activos netos		Inversión	
	31/01/09	31/01/08	2008	2007
España	1.909.512	1.980.293	404.707	433.770
Resto Europa	3.917.175	3.487.227	468.803	477.636
América	449.325	411.362	49.407	80.024
Asia y resto del mundo	251.864	133.017	80.832	26.965
Total	6.527.876	6.011.899	1.003.749	1.018.395

9) Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2009 y 2008 es la siguiente:

	31/01/09	31/01/08
Deudores comerciales	120.923	88.502
Deudores por ventas a franquicias	133.053	112.094
Administraciones públicas	249.471	188.554
Otros deudores corrientes	81.864	74.566
Totales	585.311	463.716

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

Una parte de la actividad del Grupo se desarrolla a través de tiendas en régimen de franquicias (nota 1). Las operaciones de venta a los titulares de dichas franquicias se realizan de acuerdo con unos plazos acordados de cobro, de los cuales se derivan las cuentas a cobrar reseñadas en el cuadro anterior, que están garantizadas según se explica en la nota 26.

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

INDITEX

La línea de otros deudores corrientes incluye conceptos tales como importes pendientes de recibir de promotores de centros comerciales en concepto de incentivos de alquiler (nota 24) y saldos correspondientes a operaciones de diversa naturaleza.

10) Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de enero de 2009 y 2008 es la siguiente:

	31/01/09	31/01/08
Materias primas y aprovisionamientos	45.598	46.395
Productos en curso	17.693	23.826
Mercancía para la venta	991.549	936.992
Totales	1.054.840	1.007.213

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

11) Inmovilizado material

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

INDITEX

	Terrenos y edificios	Instalaciones, mobiliario y maquinaria	Otro inmov. material	Anticipos e inmovilizado en curso	Totales
Coste					
Saldo a 01/02/2007	643.456	3.333.197	139.927	197.951	4.314.531
Adiciones	138.156	605.524	34.251	122.484	900.415
Bajas	(16.741)	(94.034)	(3.811)	(14.477)	(129.063)
Trasposos	78.594	(4.889)	4.034	(80.947)	(3.208)
Efecto tipos de cambio	(1.348)	(26.963)	(618)	(587)	(29.516)
Saldo a 31/01/2008	842.117	3.812.835	173.783	224.424	5.053.159
Saldo a 01/02/2008	842.117	3.812.835	173.783	224.424	5.053.159
Adiciones	44.759	606.782	40.594	183.685	875.820
Bajas	(4.454)	(69.375)	(3.859)	(9.936)	(87.624)
Trasposos	3.305	115.269	(1.121)	(137.427)	(19.974)
Efecto tipos de cambio	571	(66.802)	(6.398)	570	(72.059)
Saldo a 31/01/2009	886.298	4.398.709	202.999	261.316	5.749.322
Amortización					
Saldo a 01/02/2007	135.763	1.292.319	72.134	-	1.500.217
Dotaciones del ejercicio	21.014	412.062	20.911	-	453.988
Retiros	(3.551)	(89.342)	(1.711)	-	(94.604)
Trasposos	(3.644)	(3.841)	366	-	(7.119)
Efecto tipos de cambio	(55)	(2.308)	95	-	(2.268)
Saldo a 31/01/2008	149.527	1.608.890	91.795	-	1.850.212
Saldo a 01/02/2008	149.527	1.608.890	91.795	-	1.850.212
Dotaciones del ejercicio	46.469	407.503	30.049	-	484.021
Retiros	(3.194)	(39.094)	(1.216)	-	(43.504)
Trasposos	104	(730)	(24)	-	(650)
Efecto tipos de cambio	(4.050)	(927)	(7.112)	-	(12.089)
Saldo a 31/01/2009	188.856	1.975.642	113.492	-	2.277.990
Pérdidas por deterioro de valor (nota 32.2-g)					
Saldo a 01/02/2007	-	25.499	-	-	25.499
Dotaciones del ejercicio	-	4.861	-	-	4.861
Aplicaciones del ejercicio	-	(3.113)	-	-	(3.113)
Reversión del ejercicio	-	(6.024)	-	-	(6.024)
Efecto del tipo de cambio	-	(388)	-	-	(388)
Saldo a 31/01/2008	-	20.835	-	-	20.835
Saldo a 01/02/2008	-	20.835	-	-	20.835
Dotaciones del ejercicio	-	22.794	-	0	22.794
Reversión del ejercicio	-	(13.841)	-	-	(13.841)
Efecto del tipo de cambio	-	(777)	-	-	(777)
Saldo a 31/01/2009	-	29.011	-	-	29.011
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2008	692.590	2.183.110	81.988	224.424	3.182.112
Saldo a 31/01/2009	697.442	2.394.056	89.507	261.316	3.442.321

INDITEX

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

El importe de las dotaciones del ejercicio por deterioro corresponde a las correcciones valorativas relacionadas con el inmovilizado material en tiendas cuyo importe se determina a partir del presupuesto del año 2009 y de los crecimientos de ventas y de gastos de la sociedad estimados para los dos ejercicios siguientes en el plan de negocios. La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para el periodo no cubierto por el mencionado plan se efectúa teniendo en cuenta el crecimiento previsto para las tiendas comparables durante el plazo residual del arrendamiento.

Del inmovilizado material del Grupo se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de coste bruto eran 481.622 miles de euros a 31 de enero de 2009 y 330.713 a 31 de enero de 2008, correspondiendo, fundamentalmente a maquinaria, instalaciones y mobiliario.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos de daños materiales a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

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

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

Finalmente a través de la constitución de programas de seguros corporativos, el Grupo implanta pólizas de seguro destinadas a proteger su patrimonio contra los diversos riesgos, estableciendo límites, franquicias y condiciones adecuados a su naturaleza y a la dimensión financiera de la compañía. Esta estructura gira fundamentalmente alrededor de programas de seguros mundiales, que ordenan las principales coberturas aseguradoras del Grupo.

12) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden principalmente a locales y otros activos inmobiliarios arrendados a terceros. El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

INDITEX

Coste	31/01/09	31/01/08
Saldo inicial	19.678	19.644
Adiciones	-	34
Saldo final	19.678	19.678
Amortizaciones y depreciaciones		
Saldo inicial	10.203	7.827
Adiciones	1.020	2.376
Saldo final	11.223	10.203
Valor neto contable	8.455	9.475

El valor total de mercado de las propiedades de inversión a 31 de enero de 2009 es de 20.000 miles de euros, aproximadamente.

Durante el ejercicio 2008, se incluyen 2.738 miles de euros (1.678 en el ejercicio 2007) en concepto de ingresos procedentes de alquileres de estas propiedades de inversión en el epígrafe "Ventas- Otras ventas y servicios prestados" (nota 2) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

13) Derechos sobre locales arrendados y otros activos intangibles

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

En el epígrafe "Otros activos intangibles" se registran las cantidades satisfechas para el registro y uso de las marcas del Grupo y el coste externo de aplicaciones informáticas. La composición y movimientos en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

INDITEX

Coste	Derechos sobre locales arrendados	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipos y otro inmovilizado inmaterial	Totales
Saldo a 01/02/2007	656.915	19.760	7.904	8.280	692.859
Adiciones	94.291	3.510	1.964	1.269	101.034
Bajas	(8.964)	(222)	-	-	(9.186)
Trasposos	5.476	-	-	(5.476)	0
Efecto tipos de cambio	(5.681)	-	(238)	(249)	(6.168)
Saldo a 31/01/2008	742.037	23.048	9.630	3.824	778.539
Saldo a 01/02/2008	742.037	23.048	9.630	3.824	778.539
Adiciones	86.544	1.851	5.925	83	94.403
Bajas	(16.553)	0	(489)	(816)	(17.858)
Trasposos	19	0	106	51	176
Efecto tipos de cambio	(9.088)	0	(404)	0	(9.492)
Saldo a 31/01/2009	802.959	24.899	14.768	3.142	845.768
Amortizaciones					
Saldo a 01/02/2007	202.349	12.614	5.235	2.875	223.073
Dotaciones del ejercicio	35.398	1.396	848	69	37.711
Retiros	(2.432)	(22)	-	-	(2.454)
Trasposos	840	-	-	-	840
Efecto tipos de cambio	851	-	145	(2)	994
Reexpresión por inflación	-	-	-	-	0
Saldo a 31/01/2008	237.006	13.988	6.228	2.942	260.164
Saldo a 01/02/2008	237.006	13.988	6.228	2.942	260.164
Dotaciones del ejercicio	42.627	1.543	1.803	68	46.041
Retiros	(6.272)	0	(173)	0	(6.445)
Trasposos	0	0	0	0	0
Efecto tipos de cambio	(2.304)	0	(66)	0	(2.370)
Saldo a 31/01/2009	271.057	15.531	7.792	3.010	297.390
Pérdidas por deterioro de valor (nota 32.2-g)					
Saldo a 01/02/2007	370	-	-	-	370
Dotaciones del ejercicio	57	-	-	-	57
Saldo a 31/01/2008	427	-	-	-	427
Saldo a 01/02/2008	427	-	-	-	427
Dotaciones del ejercicio	7	-	-	-	7
Saldo a 31/01/2009	434	-	-	-	434
Valor neto contable					
Saldo a 31/01/2008	504.604	9.060	3.402	882	517.948
Saldo a 31/01/2009	531.468	9.368	6.976	132	547.944

14) Fondo de comercio

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2008 y 2007 han sido los siguientes:

	2008	2007
Saldo inicial	125.583	98.992
Adiciones	6.102	39.002
Bajas	-	(13.000)
Otros	-	589
Saldo final	131.685	125.583

INDITEX

Sociedad participada	2008	2007
Stradivarius España, S.A.	53.253	53.253
BCN Diseños, S.A. de C.V.	15.523	15.523
Zara Polska, S.p. Zo.o.	35.940	29.838
Zao Zara CIS	19.822	19.822
Pull&Bear CIS	428	428
Stradivarius CIS	6.719	6.719
Saldo final	131.685	125.583

El fondo de comercio correspondiente a Stradivarius España, S.A. se originó en la adquisición de dicha sociedad realizada en 1998 y figura valorado al valor neto contable que tenía a 1 de febrero de 2004, fecha de transición a NIIF-UE.

El fondo de comercio correspondiente a BCN Diseños, S.A. de C.V. se originó en la adquisición en el ejercicio 2004 de la franquicia titular de dichos derechos del formato Massimo Dutti en México.

En 2005 Inditex adquirió el 51% de la sociedad polaca anteriormente denominada Young Fashion Sp. Zo.o. (actualmente Zara Polska S.p. Zo.o.), titular hasta la fecha de los derechos de franquicia del formato Zara en aquel país. Al mismo tiempo, se reservó el derecho de adquirir un 29% adicional a partir del 1 de febrero de 2008. Los derechos políticos correspondientes al 80% del capital fueron ya adquiridos por Inditex, que hizo frente en agosto de 2005 al pago correspondiente al 80% de las acciones, si bien la nuda propiedad del citado 29% permaneció en manos del socio hasta que Inditex ejerció su derecho de adquisición.

Inditex concedió al vendedor una opción de venta por el 20% restante del capital de la sociedad, ejercitable a partir de junio de 2008, por un precio que dependía de los resultados de la sociedad durante el ejercicio precedente a aquel en que se ejercite. Con fecha 22 de enero de 2009, Inditex adquirió dicho 20% del capital de Zara Polska S.p. Zo.o. A 31 de enero de 2009 se ha registrado un pasivo a corto plazo con contrapartida en el epígrafe "Fondo de comercio" con el fin de reconocer dicho pasivo exigible.

En 2006, Inditex adquirió el 100% de la sociedad rusa anteriormente denominada Zao Stockmann Kranoselskaya (actualmente Zao Zara CIS), titular hasta la fecha de los derechos de franquicia del formato Zara en aquel país.

En el ejercicio 2007, Inditex rescindió también los contratos de franquicia de las sociedades que explotaban hasta la fecha los derechos de franquicia de los formatos Pull&Bear y Stradivarius en Rusia, generándose un fondo de comercio de 428 y 6.719 miles de euros, respectivamente. Asimismo, tal y como se indica en la nota 16, en el ejercicio 2007 se integró globalmente la sociedad Fibracolor.

INDITEX

Asimismo, en el ejercicio 2007, Inditex tomó el control de Fibracolor, S.A. como consecuencia de los compromisos entre accionistas adquiridos en ejercicios anteriores. El importe de los activos netos fue registrado con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias al no concurrir los requisitos para el reconocimiento de fondo de comercio alguno, no siendo significativo para el Grupo.

El fondo de comercio resultante de la adquisición o rescisión de los contratos con las franquicias corresponde al importe de los intangibles que no cumplen con los requisitos establecidos por la NIIF 3 para su reconocimiento separado. Asimismo, determinados acuerdos de franquicia suscritos por el Grupo contemplan la existencia de opciones de compra que, en caso de ejercicio, permitirían la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad franquiciada o, alternativamente, la adquisición de 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 recuperabilidad de los fondos de comercio se encuentra suficientemente asegurada por la rentabilidad de las sociedades adquiridas, cuyos flujos de efectivo justifican suficientemente su valor neto al cierre del ejercicio (nota 32.2-g).

15) Inversiones financieras

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2008 y 2007 han sido los siguientes:

	Cartera valores	Inversión en AIEs	Depósitos bancarios	Préstamos y otros créditos	Totales
Saldo a 01/02/2007	5.491	10.643	13.783	3.458	33.375
Adiciones	-	24.464	-	13.136	37.600
Disminuciones	-	(20.476)	-	-	(20.476)
Traspaso a corto plazo	-	-	(13.783)	-	(13.783)
Otros	-	-	-	(542)	(542)
Saldo a 31/01/2008	5.491	14.631	-	16.052	36.174
Saldo a 01/02/2008	5.491	14.631	-	16.052	36.174
Adiciones	95	-	-	-	95
Disminuciones	-	(14.631)	-	(10.317)	(24.948)
Traspaso a corto plazo	-	-	-	-	0
Otros	3.095	-	-	-	3.095
Saldo a 31/01/2009	8.681	-	-	5.735	14.416

La cartera de valores a largo plazo corresponde, principalmente, a una participación en Banco Gallego.

La inversión en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) corresponde a la participación de Inditex en el capital de catorce agrupaciones de interés económico, cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigida por otra entidad no vinculada al Grupo, que es la que retiene la mayoría de los beneficios y está expuesta a los riesgos relacionados con dicha actividad. Estas agrupaciones se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la legislación española (nota 23), siendo los resultados de las mismas registrados en el epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

