

INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de enero de 2007

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Industria de Diseño Textil, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de enero de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

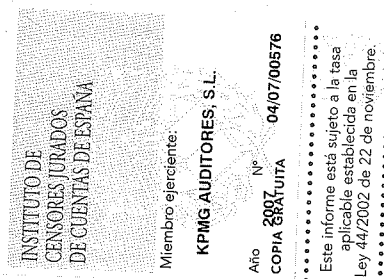
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio terminado en 31 de enero de 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2007. Con fecha 29 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Industria de Diseño Textil, S.A. y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado en 31 de enero de 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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.

KPMG AUDITORES, S.L.


Enrique Asla García



23 de marzo de 2007

Industria de Diseño Textil, S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO CERRADO

A 31 DE ENERO DE 2007

Industria de Diseño Textil,S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2007 Y 2006.

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

A C T I V O	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005 (*)
B) INMOVILIZADO		
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	5.584	10.361
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas...	14.979	14.142
4. Derechos de traspaso	45	45
5. Aplicaciones informáticas	4.428	3.790
6. Dchos. s/bienes arrendamiento financiero	0	5.048
7. Otro inmovilizado inmaterial	554	489
9. Amortizaciones	-14.422	-13.153
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	415.794	309.068
1. Terrenos y construcciones	190.106	169.352
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	212.784	210.993
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16.585	12.333
4. Anticipos e Inmoviliz. materiales en curso	122.250	20.495
5. Otro inmovilizado	66.640	60.306
7. Amortizaciones	-192.571	-164.411
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	1.347.763	970.422
1. Participaciones en empresas del grupo	1.516.621	1.084.679
3. Participacion en empresas asociadas	89.412	89.412
5. Cartera de valores a largo plazo	5.257	5.257
6. Otros créditos	0	20.000
7. Depósitos y fianzas constituidas largo plazo	631	646
8. Provisiones	-264.158	-229.572
V. Acciones propias (Nota 10)	6.970	89
TOTAL B	1.776.111	1.289.940
C) GASTOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)		
TOTAL C	0	567
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (Nota 9)	265.095	207.914
1. Comerciales	238.477	188.821
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos	26.528	19.003
6. Anticipos	90	90
III. Deudores	414.713	375.373
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	32.511	25.818
2. Empresas del grupo, deudores (Nota 13)	271.323	299.394
4. Deudores varios	4.121	1.409
5. Personal	294	203
6. Administraciones Públicas	106.681	48.629
7. Provisiones	-217	-80
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 7)	610.545	798.075
2. Creditos a empresas del grupo (Nota 13)	558.681	435.694
6. Otros créditos	51.855	362.372
7. Depósitos y fianzas constituidos corto plazo	9	9
VI. Tesorería	10.386	6.281
TOTAL D	1.300.739	1.387.643
TOTAL ACTIVO	3.076.850	2.678.150

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

Industria de Diseño Textil,S.A.

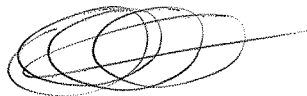
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE ENERO DE 2007 Y 2006.

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

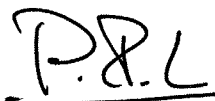
P A S I V O	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005 (*)
A) FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
I. Capital suscrito	93.500	93.500
II. Prima de emision	20.379	20.379
III. Reserva de revalorización	1.692	1.692
IV. Reservas	900.483	797.445
1. Reserva legal	18.700	18.700
2. Reservas para acciones propias	6.970	89
5. Otras reservas	874.813	778.656
VI. Pérdidas y Ganancias	558.282	520.669
TOTAL A	1.574.336	1.433.685
B) INGRESOS A DIST. VARIOS EJERCICIOS		
1. Subvenciones de capital	58	0
2. Diferencias positivas en cambio	0	1.468
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 11)	11.940	12.192
TOTAL B	11.998	13.660
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)		
1. Provisiones para pensiones y oblig. similares	52	52
3. Otras provisiones	86.943	25.376
4. Fondo de reversion	340	272
TOTAL C	87.335	25.700
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
III. Deudas empresas grupo y asociadas (Nota 13)	728	713
1. Deudas con empresas del grupo	728	713
IV. Otros acreedores	28.772	48.495
2. Otras deudas (Nota 15)	28.751	48.474
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	21	21
TOTAL D	29.500	49.208
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	2.675	296
1. Préstamos y otras deudas	2.675	296
III. Deudas con empresas grupo y asociadas a c/p (Nota 13)	767.744	571.878
1. Deudas con empresas del grupo	767.744	571.878
IV. Acreedores comerciales	433.909	387.080
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	433.909	387.080
V. Otras deudas no comerciales	169.037	196.291
1. Administraciones Públicas (Nota 16)	144.317	170.657
3. Otras deudas (Nota 15)	14.957	13.926
4. Remuneraciones pendientes de pago	9.763	11.708
VII. Ajustes por periodificación	316	352
TOTAL E	1.373.681	1.155.897
TOTAL PASIVO	3.076.850	2.678.150

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

Firman los presentes balances de situación todos los miembros del Consejo de Administración, en A Coruña a 20 de marzo de 2007.



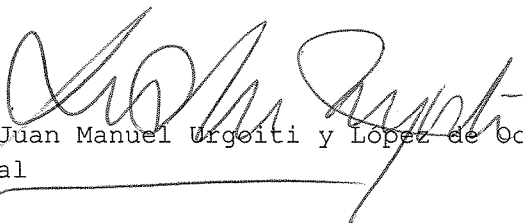
Fdo. D. Amancio Ortega Gaona
Presidente



Fdo. D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Vicepresidente 1º



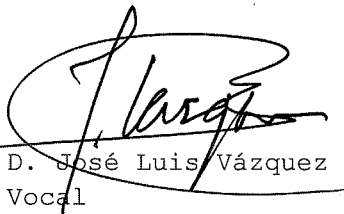
Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vicepresidente 2º



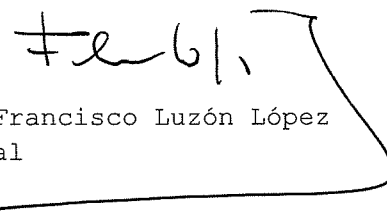
Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti y López de Ocaña
Vocal



Fdo. D. Antonio Abril Abadín
Vocal Secretario



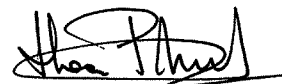
Fdo. D. José Luis Vázquez Mariño
Vocal



Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal



Fdo. D^a. Irene Ruth Miller
Vocal



Gartler, S. L.
Vocal
Fdo. D^a. Flora Pérez Marcote

Industria de Diseño Textil, S.A.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2007 Y 2006.**

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

D E B E	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005 (*)
A) GASTOS		
2. Aprovisionamientos	2.433.389	2.038.200
a) Consumo de mercaderías (Nota 18)	2.038.797	1.706.834
b) Consumo materias primas y otras materias (Nota 18)	374.373	309.371
c) Otros gastos externos	20.219	21.995
3. Gastos de personal	67.101	69.239
a) Sueldos, salarios y asimilados	56.514	60.205
b) Cargas sociales (Nota 18)	10.587	9.034
4. Dotaciones para amortiz. de inmovilizado (Nota 5 y 6)	29.432	28.417
5. Variación de las provisiones de tráfico (Nota 18)	137	91
b) Variación de provisiones y perdidas creditos	137	91
6. Otros gastos de explotación	218.255	190.343
a) Servicios exteriores	214.174	187.593
b) Tributos	1.747	1.109
c) Otros gastos gestión corriente	2.266	1.573
d) Dotacion al fondo de reversion	68	68
I. BENEFICIOS EXPLOTACION	211.467	97.024
7. Gastos financieros y gastos asimilados	11.497	6.380
a) Por deudas con empresas del grupo (Nota 18)	11.050	5.896
c) Por deudas con terceros y gtos asimilados	447	484
9. Diferencias negativas de cambio	12.434	7.267
II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS	388.257	385.013
III. B° DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	599.724	482.037
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	22.962	-30.967
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	0	4.152
13. Gastos extraordinarios (Nota 18)	757	1.025
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 18)	303	222
IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	26.245
V. B° ANTES DE IMPUESTOS	575.903	508.282
15. Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	17.621	-12.387
VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	558.282	520.669

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

Industria de Diseño Textil,S.A.**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE ENERO DE 2007 Y 2006.****(CIFRAS EN MILES DE EUROS)**

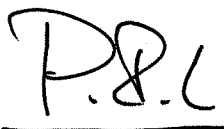
H A B E R	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005 (*)
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	2.860.367	2.332.152
a) Ventas	2.951.894	2.401.573
b) Prestaciones de servicios	20.316	19.668
c) Devoluciones y rappels sobre ventas	-111.843	-89.089
4. Otros ingresos de explotación	99.414	91.162
a) Ingr. accesorios y otros de gestión corriente (Nota 18)	99.037	90.814
b) Subvenciones	377	348
5. Ingresos de participaciones en capital	380.261	378.234
a) En empresas del grupo (Nota 18)	380.114	378.088
c) En empresas fuera del grupo	147	146
7. Otros intereses e ingresos asimilados	18.926	12.915
a) De empresas del grupo (Nota 18)	8.909	5.217
c) Otros intereses	10.017	7.698
8. Diferencias positivas de cambio	13.001	7.511
9. Beneficios en la enajenación de inmovilizado	0	28
12. Ingresos extraordinarios (Nota 18)	41	649
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	160	0
IV. RDOS. EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	23.821	0

(*) Estos datos se presentan únicamente a efectos comparativos

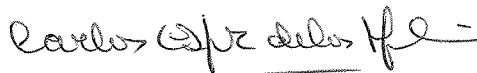
Firman la presente cuenta de pérdidas y ganancias todos los miembros del Consejo de Administración, en A Coruña a 20 de marzo de 2007.



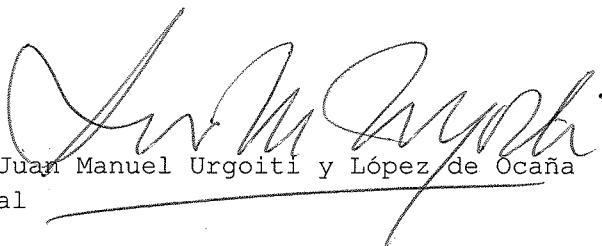
Fdo. D. Amancio Ortega Gaona
Presidente



Fdo. D. Pablo Isla Álvarez de Tejera
Vicepresidente 1º



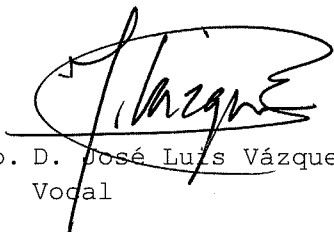
Fdo. D. Carlos Espinosa de los Monteros
Vicepresidente 2º



Fdo. D. Juan Manuel Urgoiti y López de Ocaña
Vocal



Fdo. D. Antonio Abril Abadín
Vocal Secretario



Fdo. D. José Luis Vázquez Mariño
Vocal



Fdo. D. Francisco Luzón López
Vocal



Fdo. D^a. Irene Ruth Miller
Vocal



Gartler, S. L.
Vocal

Fdo. D^a. Flora Pérez Marcote

Industria de Diseño Textil,S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL CERRADO

A 31 DE ENERO DE 2007

1 .- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante Inditex o la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima el 12 de junio de 1985, no habiendo modificado su denominación social desde la constitución. Su domicilio social actual está situado en el Polig. Ind. de Sabón, Avda. de la Diputación, Edificio INDITEX, en Arteixo, A Coruña.

De acuerdo con sus estatutos, Inditex tiene, básicamente, como objeto social y principal actividad:

a) La fabricación, producción, comercialización, importación y exportación, y venta al por mayor y detalle de materias primas textiles, hilados, telas, tanto tejidas como tricotadas, y su acabado, así como de prendas y artículos de vestir, calzado, lencería, paños, colchas, etc. Es decir, que la Sociedad podrá realizar todo el proceso, desde la fibra hasta que, previa la transformación de la materia prima, las telas estén acabadas y aptas para su confección, y la propia confección de las prendas, así como la comercialización, venta, importación y exportación de tales productos en cualquiera de sus fases.

b) La participación en el capital de otras sociedades o entidades, civiles o mercantiles, ya sea adquiriendo por suscripción, asunción, compra, permuta o por cualquier otro título, oneroso o gratuito, acciones de cualesquiera otras sociedades anónimas o participaciones de sociedades de responsabilidad limitada, ya sea haciéndose por cualquier acto jurídico con la titularidad de cuotas de participación en otras entidades, bien sean de nacionalidad española o extranjera.

c) La administración, gestión y explotación de dichas acciones, participaciones sociales o cuotas de participación propias o incluso ajenas, así como la enajenación, venta, permuta, o realización de cualquier otro acto jurídico que implique el ejercicio de los derechos incorporados a dichas partes o cuotas sociales.

d) La prestación de toda clase de servicios relacionados con la administración, gestión y explotación de empresas, tales como la llevanza de contabilidad, la formación de listados de clientes, la elaboración de nóminas, confección de recibos de todas clases, la facturación y demás asuntos análogos a los mencionados para lo cual podrá utilizar todo tipo de procedimiento, ya sea manual, mecánico, electrónico o informático, o cualquier otro de la más variada naturaleza.

e) La redacción, elaboración y ejecución de toda clase de estudios y proyectos y la creación de diseños, industriales y comerciales; la dirección, asistencia técnica, transferencia tecnológica y de comercialización, inspección, control y administración en tales proyectos y actividades.

f) La titularidad, explotación o cesión de diseños y de la propiedad industrial en todas sus modalidades y clases.

g) La adquisición y enajenación por cualquier título de toda clase de bienes muebles o inmuebles, derechos, títulos valores, participaciones, acciones o cuotas de participación de otras sociedades, incluso interviniendo en la constitución de éstas, en cuanto tales bienes y derechos sirvan al tráfico que constituye su objeto.

Según se indica en la Nota 18 de esta memoria, una parte significativa de sus ingresos se obtienen de las transacciones realizadas con empresas del grupo al que pertenece.

La Sociedad es cabecera de un grupo que incluye fundamentalmente empresas del sector de confección y venta al por menor de ropa, calzado y accesorios, en las que ejerce una dirección centralizada y aplica políticas y estrategias a nivel de Grupo.

2 .- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Identificación.- El ejercicio terminado el 31 de enero de 2007 se denomina "ejercicio 2006" y el finalizado el 31 de enero de 2006 "ejercicio 2005". Las cifras desglosadas en estas cuentas anuales se encuentran expresadas en miles de euros.

b) Imagen fiel.- Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores en los plazos legalmente establecidos, se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de los cambios en la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 18 de julio de 2006.

Dado que Inditex es la sociedad cabecera de un grupo de empresas (ver nota 7 y anexo 1 de esta memoria), los Administradores han formulado también, de acuerdo con la normativa vigente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inditex, para mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas se han formulado en un documento separado de estas cuentas anuales individuales y ambas serán depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña, una vez aprobadas por la Junta General de Accionistas.

c) Principios contables.- Los principios y criterios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales al 31 de enero de 2007 son los que se resumen en la Nota 4 de esta Memoria. Todos los principios contables obligatorios se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales.

d) Comparación de la información.- Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2006 muestran a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2005 aprobadas por Junta General de Accionistas de fecha 18 de julio de 2006. De

acuerdo con lo permitido por dicha normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2006 los datos comparativos del ejercicio 2005.

3 .- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2006, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Bases de reparto:	Ejercicio 2006
Pérdidas y ganancias	558.282

Distribución:	Ejercicio 2006
A reservas voluntarias	34.684
A dividendos	523.598
Totales	558.282

4 .- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

Inmovilizaciones inmateriales.

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares: Corresponde a los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho de uso de las marcas, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa, y se amortiza de forma lineal en un plazo máximo de diez años.

Derechos de traspaso: Se registran por los importes satisfechos para su adquisición y se amortizan linealmente en 5 años.

Aplicaciones informáticas: Se encuentran valoradas a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en un plazo de cinco años.

Bienes en arrendamiento financiero (leasing) : Se contabilizan como inmovilizados inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre dichos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato, según se muestra en el detalle del epígrafe de "Inmovilizaciones materiales". Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dan de baja en estas cuentas y se traspasan al inmovilizado material de la Sociedad.

Inmovilizaciones materiales.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del mismo.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, la cual es la siguiente:

Concepto	Años de vida útil estimada
Construcciones	8 a 50
Instalaciones técnicas	5 a 20
Maquinaria	3 a 8
Utilillaje	3 a 8
Instalaciones logísticas	8 a 13
Mobiliario	7 a 10
Equipos proceso información	2 a 5
Elementos de transporte	6 a 15
Otro inmovilizado material	3 a 11

Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Las participaciones en empresas del Grupo se encuentran reflejadas por su precio de adquisición a la suscripción o compra de los mismos. Se dotan las provisiones oportunas en aquellas circunstancias en las que el precio de adquisición fuera superior al valor teórico contable homogeneizado de los mismos, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

Créditos no comerciales.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado como inmovilizaciones financieras o como inversiones financieras temporales atendiendo a su vencimiento. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se registra como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para en aquellos casos en los que se considere dudosa la recuperación de los importes registrados en el balance de situación.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Acciones propias.

Las acciones propias en poder de la Sociedad se valoran al menor de su precio medio de adquisición constituido por el importe total satisfecho en la compra, el valor de mercado o su valor teórico contable. Como valor de mercado se considera, de acuerdo con la normativa contable vigente, el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre.

Existencias.

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran a precio de adquisición utilizando el método "primera entrada-primera salida" (FIFO). Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición y la depreciación se considera reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión. Se considera como valor de mercado de las existencias comerciales su valor neto de realización. Asimismo se entiende por valor de mercado de las materias primas y otros aprovisionamientos, su valor de reposición.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

Clientes por ventas y prestación de servicios.

Recoge, fundamentalmente, saldos a cobrar como consecuencia de ventas a franquicias y talleres.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Su imputación al resultado del ejercicio se efectúa de forma proporcional a la depreciación experimentada por los activos financiados con dichas contraprestaciones.

Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su devengo.

Provisiones para riesgos y gastos.

La política de la Sociedad es dotar las provisiones que correspondan por el importe estimado que sea necesario para hacer frente a eventuales responsabilidades, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la Sociedad. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Deudas.

Las deudas se contabilizan por su valor nominal.

Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, los créditos y deudas se clasifican en función de sus vencimientos residuales, a partir de la fecha de cierre del ejercicio, clasificándose a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento inferior o igual a 12 meses y a largo plazo los créditos y deudas con vencimiento superior a los 12 meses.

Impuesto sobre beneficios.

La Sociedad es cabecera del grupo fiscal compuesto por Inditex y las sociedades que se mencionan en la nota 16 que tributan en régimen de declaración consolidada.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

Las deducciones y bonificaciones de la cuota afectan al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que resulte de aplicar el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados por diferencias temporales son objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que puedan hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que forman el grupo fiscal consolidado en el plazo máximo de 10 años o en un plazo superior cuando existan impuestos diferidos por importe suficiente que justifiquen la extensión del mencionado plazo.

Los débitos y créditos recíprocos que se ponen de manifiesto como consecuencia de la compensación de las bases imponibles negativas y de las deducciones y bonificaciones de la cuota aportadas por las sociedades que forman parte del grupo fiscal consolidado son objeto de registro contable con abono y cargo, respectivamente, a cuentas de Impuesto sobre Sociedades.

Transacciones en moneda extranjera.

La conversión en euros de los saldos en moneda extranjera y 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 al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento, excepto en aquellos casos en los que exista una cobertura específica, en cuyo caso se aplica el tipo de cambio negociado en la cobertura.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores. Las diferencias negativas se imputan a resultados del ejercicio.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos, o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe.

Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, 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.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Indemnizaciones por despido.

De conformidad con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

Premio de jubilación.

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, los trabajadores que causen baja en la Sociedad por jubilación, percibirán una prima siempre que tengan una antigüedad mínima de 10 años en la Sociedad. La Sociedad tiene constituida una provisión destinada a cubrir el pasivo actuarial correspondiente a la estimación de la parte devengada al 31 de enero de 2007.

Instrumentos de cobertura de riesgo

La Sociedad sigue la práctica de formalizar contratos de opciones y futuros como instrumentos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio de parte de sus importaciones y exportaciones en divisas (seguros de cambio, forwards y opciones sobre divisas, fundamentalmente). Al tratarse de operaciones de cobertura sin carácter especulativo, los resultados producidos en las mismas se registran en el momento de la liquidación de las operaciones.

Medioambiente

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren. Las inversiones y los gastos por actividades medioambientales no son significativas.

5 .- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Inmaterial	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
Concesiones administrativas	18	0	0	0	0	18
Propiedad industrial	14.124	837	0	0	0	14.961
Derechos de traspaso	45	0	0	0	0	45
Aplicaciones informáticas	3.790	680	0	42	0	4.428
Dchos. s/bienes arrend. finan.	5.048	0	0	5.048	0	0
Otro inmovilizado inmaterial	489	65	0	0	0	554
Totales	23.514	1.582	0	5.090	0	20.006

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
A.A. Otro inmovilizado inmaterial	456	50	0	0	0	506
A.A. Propiedad industrial	10.054	783	0	0	0	10.837
A.A. Derechos de traspaso	17	9	0	0	0	26
A.A. Aplicaciones informáticas	2.626	427	0	0	0	3.053
Totales	13.153	1.269	0	0	0	14.422

Las principales adiciones del ejercicio en el epígrafe "Propiedad Industrial" se corresponde con el coste del registro de las marcas en los países donde el Grupo Inditex ha iniciado sus actividades.

La disminución en Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero corresponde a la cancelación de un acuerdo de arrendamiento financiero con un proveedor logístico.

Inmovilizado totalmente amortizado

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de enero de 2007 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos por valor de 8.663 mil euros, que corresponden a Propiedad Industrial y a las Aplicaciones informáticas.

6 .- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Inmovilizado Material	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
Terrenos y bienes naturales	32.922	0	0	0	1.003	31.919
Construcciones	136.430	6.960	14.797	0	0	158.187
Instalaciones técnicas	194.156	1.711	77	0	0	195.944
Maquinaria	16.837	3	0	0	0	16.840
Utilillaje	152	0	0	0	0	152
Instalaciones logísticas	4.357	3.838	0	0	0	8.195
Mobiliario	7.824	414	0	0	0	8.238
Equipos proceso información	21.128	6.251	13	0	0	27.392
Elementos de transporte	36.887	0	0	0	0	36.887
Otro inmovilizado material	2.291	70	0	0	0	2.361
Construcciones en curso	13.882	57.408	0	0	13.563	57.727
Instalaciones técnicas montaje	2.077	13.338	0	40	309	15.066
Elementos de transporte en montaje	0	3.986	0	0	0	3.986
Instalaciones logísticas montaje	4.536	33.312	0	0	0	37.848
Mobiliario en montaje	0	135	0	0	0	135
E. proceso inform. montaje	0	7.812	0	311	13	7.488
Totales	473.479	135.238	14.887	351	14.888	608.365

Amortización acumulada	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
Construcciones	32.962	5.092	0	0	0	38.054
Instalaciones técnicas	88.916	15.328	0	0	0	104.244
Maquinaria	11.244	1.695	0	0	0	12.939
Utilillaje	152	0	0	0	0	152
Otras instalaciones	215	671	0	0	0	886
Mobiliario	3.936	770	0	0	0	4.706
Equipos proceso información	16.354	2.342	0	0	0	18.696
Elementos de transporte	8.967	2.110	0	0	0	11.077
Otro inmov. material	1.665	152	0	0	0	1.817
Totales	164.411	28.160	0	0	0	192.571

Las adiciones corresponden fundamentalmente a la construcción de nuevos centros logísticos y a la ampliación del edificio de servicios centrales y del centro logístico de Tordera.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado.

Inmovilizado adquirido a empresas del Grupo

El inmovilizado adquirido a empresas del Grupo al 31 de enero de 2007 es el siguiente:

Cuenta	Coste	Amortiz. Acum.
Terrenos y bienes naturales	5.576	0
Construcciones	151.993	36.752
Instalaciones técnicas	58.143	32.219
Maquinaria	73	71
Mobiliario	4.713	3.179
Equipos proceso información	18	14
Otro inmovilizado material	354	354
Construcciones en curso	55.737	0
Totales	276.607	72.589

Inmovilizado totalmente amortizado, obsoleto o no utilizado.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de enero de 2007 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo son:

Elementos	Valores activo
Construcciones	4.249
Instalaciones técnicas	26.919
Maquinaria	2.868
Ustillaje	152
Mobiliario	388
Equipos proceso información	14.494
Elementos de transporte	206
Otro inmovilizado material	1.085
Totales	50.361

7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Inmovilizaciones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las diversas cuentas de Inmovilizaciones Financieras han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
Participación empresas grupo	1.084.679	411.942	20.000	0	0	1.516.621
Particip. empresas asociadas	89.412	0	0	0	0	89.412
Inv.finan. permanentes capital	5.257	0	0	0	0	5.257
Créditos a largo plazo	20.000	0	0	0	20.000	0
Fianzas constituidas a l/plazo	191	8	0	2	0	197
Depositos constituidos l/p	455	47	0	68	0	434
Prov. Dep. val. mob. l/p grupo	-167.914	-31.029	0	-8.067	0	-190.876
Prov. Dep. val. mob. l/p asoci.	-61.658	-11.624	0	0	0	-73.282
Totales	970.422	369.344	20.000	-7.997	20.000	1.347.763

Información sobre sociedades del grupo y asociadas

Al 31 de enero de 2007, la Sociedad participa de manera directa en el 68% de "Inditex Cogeneración, A.I.E.", cuya actividad es la creación y explotación de plantas de cogeneración para producción de energía eléctrica y térmica y está domiciliada en Arteixo (A Coruña). Su capital asciende a 1.503 mil euros y los resultados se imputan directamente a los socios al cierre del ejercicio. En el presente ejercicio han ascendido a 38 mil euros (Nota 18).

En el epígrafe "Participación en empresas asociadas" se incluye la inversión de INDITEX en Agrupaciones de Interés Económico, cuyos resultados y la correspondiente provisión por importe de 11.624 miles de euros han sido registrados atendiendo a su naturaleza en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 16).

Las operaciones más significativas del ejercicio se refieren a ampliaciones de capital realizadas en filiales extranjeras con motivo de la expansión internacional del Grupo, la constitución de nuevas sociedades y la adquisición de dos sociedades extranjeras que ostentaban sendas franquicias del Grupo.

a) Sociedades dependientes domiciliadas en Alemania

Inditex era titular, a 31 de enero de 2006, para la sociedad Zara Deutschland, GmbH, de una opción de compra sobre el 50% del capital social propiedad de Otto GmbH and Co. KG, que, a su vez, poseía una opción de venta a Inditex por la totalidad de cada una de sus participaciones. El período de ejercicio de dichas opciones se extendía durante la vida del acuerdo entre los socios. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio dependía, principalmente, de las contribuciones realizadas por Otto GmbH and Co. KG a los fondos propios de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en el que, en su caso, se ejercitase cualquiera de las opciones.

Durante el último trimestre del ejercicio 2005, Inditex comunicó a Otto GmbH and Co. KG su intención de proceder al incremento de su participación en las sociedades dependientes domiciliadas en Alemania, habiéndose acordado finalmente entre las partes el ejercicio parcial de la opción a favor de Inditex y la modificación de los acuerdos suscritos en ejercicios anteriores. Como consecuencia del acuerdo alcanzado y formalizado en el ejercicio 2006, la participación de Inditex en el capital de Zara Deutschland, GmbH asciende al 78%.

A 31 de enero de 2007 Inditex es titular de una opción de compra sobre el 22% restante 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 determinadas en el acuerdo y que varían en función de

la concreta fecha 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 Italia

Al 31 de enero de 2004, Inditex poseía el 51% del capital de Zara Italia, S.R.L. En marzo de 2004, Inditex alcanzó un acuerdo con el otro socio (Grupo Percassi), mediante el cual adquirió un 29% del capital social de Zara Italia, S.R.L., firmando en la misma fecha un nuevo contrato de asociación, que otorgaba a Inditex una opción de compra sobre el 20% restante del capital social propiedad de Grupo Percassi que, a su vez, poseía una opción de venta a Inditex por la totalidad de su participación. Las opciones se otorgaron sin prima alguna y el precio de ejercicio estaba compuesto por una parte fija y una variable, que dependía, principalmente, de los fondos propios, de los resultados de la sociedad participada y del número de tiendas operadas por dicha sociedad en el momento en que, en su caso, se ejercite cualquiera de las opciones.

En diciembre de 2006, Inditex ejercitó su opción de compra por el 20% de las acciones de la sociedad Zara Italia, S.R.L.

c) Sociedades dependientes domiciliadas en México

Inditex es titular de opción de compra sobre la participación del 5% del capital social de Zara México, S.A. de C.V. perteneciente al accionista minoritario. El periodo de ejercicio de dichas opción se extiende durante la vida de los acuerdos entre los socios. La opción se otorgó sin prima alguna y el precio del ejercicio dependerá de los fondos propios de la sociedad participada.

d) Fibracolor

Fibracolor, S.A. es una sociedad domiciliada en Tordera (Barcelona), dedicada a la transformación de tejidos mediante procesos de tinte, acabado, estampado y otras operaciones de perfeccionamiento de toda clase de tejidos. INDITEX, S.A. participa en el capital social de Fibracolor, S.A., del que posee el 39,97% de sus acciones. Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A. (Eplicsa), sociedad de titularidad pública, posee el 25,2% del capital social de dicha sociedad. El resto de las acciones se reparte entre accionistas con participaciones inferiores al 7% del capital social

Entre los ejercicios 1991 y 1999 Eplicsa firmó diversos convenios con los restantes accionistas mediante los que éstos se obligaban de forma irrevocable a la adquisición futura de las acciones de Fibracolor, S.A. en poder de Eplicsa. Dichos compromisos fueron sucesivamente prorrogados por acuerdo entre los socios. Según el último convenio de promesa de compraventa firmado entre Inditex y Eplicsa en enero de 2005, Inditex se encuentra formalmente obligada a adquirir durante los ejercicios 2006 y 2007 un total de 463.509

acciones en poder de Eplicsa , equivalentes al 13,45% del capital social de Fibracolor, S.A., de tal modo que pasaría a ostentar la mayoría de derechos de voto en esta sociedad. Adicionalmente, Inditex se obligó a comprar a Eplicsa el 53,4% de aquellas acciones de Fibracolor, S.A. en poder de Eplicsa que eventualmente no resultaran adquiridas por el resto de los accionistas, con los que Eplicsa mantiene convenios similares.

El precio de venta de las acciones será el correspondiente al valor teórico contable de las acciones al cierre del ejercicio 2006 ó 2007, según corresponda, o al valor teórico contable que tenían dichas acciones en las fechas en las que Eplicsa podía haber ejercitado sus opciones de venta (31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005), a libre elección de Eplicsa.

Los Administradores de INDITEX opinan que en ningún caso se derivarán variaciones significativas en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de INDITEX como consecuencia del ejercicio de cualquiera de las opciones descritas.

La información sobre las sociedades del grupo y asociadas al 31 de enero de 2007 es la que se detalla en el Anexo 1.

La Sociedad no detalla la composición del patrimonio de sus sociedades dependientes por entender que la difusión de la misma podría acarrear perjuicios graves al dar indicaciones sobre la rentabilidad en los distintos mercados en los que opera.

Inversiones Financieras Temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las diversas cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto, han sido los siguientes:

Descripción	Saldo 01.02.2006	Adición	Adición por traspaso	Disminución	Disminución por traspaso	Saldo 31.01.2007
Créd. c/p a empresas grupo	430.654	549.831	0	430.654	0	549.831
Int. c/p inv.f. empresas grupo	5.040	8.850	0	5.040	0	8.850
Créditos a corto plazo	2.576	0	0	2.576	0	0
Dividendo a cobrar	1.612	0	0	1.612	0	0
Intereses corto plazo créditos	251	0	0	251	0	0
Imposiciones a corto plazo	357.933	7.714.827	0	8.020.905	0	51.855
Fianzas const. a corto plazo	9	0	0	0	0	9
Totales	798.075	8.273.508	0	8.461.038	0	610.545

Las principales adiciones y disminuciones del ejercicio corresponden, básicamente, a los créditos generados como consecuencia de la política de gestión centralizada de cobros y pagos entre compañías del grupo, que se instrumenta a través de cuentas corrientes abiertas por las distintas sociedades en Inditex, a los créditos generados como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada y a los excedentes monetarios en euros o dólares americanos que la sociedad coloca en imposiciones a muy corto plazo contratadas a tipos de interés de mercado.

8 .- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2006	Adición	Disminución	Gasto del Ejercicio	Trasposos	Saldo 31.01.2007
Gastos financieros diferidos	567	0	567	0	0	0
Totales	567	0	567	0	0	0

9 .- EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de enero de 2007 es la siguiente:

Concepto	Importe
Materias primas	26.528
Productos terminados	238.477
Anticipos	90
Totales	265.095

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas las existencias.

10 .- FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2006, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2006	Distribución Resultados	Adición	Disminución	Trasposos	Saldo 31.01.2007
Capital social	93.500	0	0	0	0	93.500
Prima de emisión de acciones	20.379	0	0	0	0	20.379
Reservas de revalorización	1.692	0	0	0	0	1.692
Reserva legal	18.700	0	0	0	0	18.700
Reservas acciones propias	89	0	0	0	6.881	6.970
Reservas especiales	156	0	0	0	0	156
Reservas voluntarias	778.500	103.038	0	0	-6.881	874.657
Resultado ejercicio 2005	520.669	-520.669	0	0	0	0
Resultado ejercicio 2006	0	0	558.282	0	0	558.282
Dividendos	0	417.631	0	417.631	0	0
Totales	1.433.685	0	558.282	417.631	0	1.574.336

Capital Social

El capital social de la Sociedad al 31 de enero de 2006 asciende a 93.500 miles de euros y está formado por 623.330.400 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, y representadas por anotaciones en cuenta.

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. Por ese motivo la Sociedad no conoce con exactitud la composición de su accionariado. De acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, a 31 de enero de 2007 aproximadamente el 60% del capital social de la Sociedad (Nota 20).

Acciones Propias

Las acciones propias en poder de Inditex se componen de los dos grupos siguientes:

-41.000 acciones propias a 31 de enero de 2006 (mismo número a 31 de enero de 2005), con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción.

-2.348.383 acciones, adquiridas en el presente ejercicio con un coste de adquisición de 2,93 euros por acción, correspondientes a la siguiente operación:

La Junta de Accionistas de INDITEX, en sus reuniones de 20 de Julio de 2000, 19 de enero y 20 de abril de 2001 acordó la puesta en marcha de un plan de opciones sobre acciones, en virtud del cual se podrían otorgar derechos de opción sobre un número máximo de 3.018.400 acciones ordinarias de INDITEX, de 0,15 euros de valor nominal, dirigido a los consejeros y directivos de INDITEX y de su Grupo de sociedades.

Para la cobertura del Plan de opciones sobre acciones, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. suscribió 3.018.400 acciones de una ampliación de capital realizada en enero de 2001 destinada a cubrir el Plan, y firmó un contrato de opción de compra a favor de INDITEX para que ésta pudiese adquirir las acciones a vender a los beneficiarios que ejercitasen sus opciones, en caso de que sus derechos lleguen a consolidarse. Asimismo, dicha entidad financiera suscribió un contrato de permuta financiera con INDITEX cuyo objeto es fijar su remuneración por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y regular los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión. Una vez finalizado el periodo de ejercicio de dicho plan, existe un remanente de 2.348.383 acciones, que INDITEX ha adquirido en el ejercicio 2006 y que ostenta como autocartera. Tal y como se indica en esta misma nota, la Junta General de Accionistas de INDITEX ha destinado a un nuevo Plan de Entrega de Acciones este remanente de acciones.

Plan de entrega de acciones

INDITEX aprobó, mediante los acuerdos de la Junta General de Accionistas de 18 de julio de 2006 y del Consejo de Administración celebrado en igual fecha, un Plan de Entrega de Acciones (en adelante, el Plan), consistente en la promesa de entrega de acciones ordinarias de Inditex, de 0,15 euros de valor nominal, pertenecientes a la misma clase y serie que las restantes acciones de la Sociedad, a determinados beneficiarios empleados del Grupo, con carácter gratuito y en una fecha cierta, 1 de octubre de 2008.

El Plan está basado en la asignación inicial a los beneficiarios de un número de unidades, sin contenido patrimonial y cuya finalidad es la de facilitar la determinación del número de acciones que se entregarán a cada beneficiario, los cuales recibirán un número de acciones equivalente al número de unidades que puedan convertir en acciones conforme a las condiciones establecidas. Dichas unidades no son transmisibles a terceros, inter vivos o mortis causa, a excepción del supuesto de liquidación anticipada del Plan por fallecimiento del beneficiario.

El Plan está dirigido a los miembros del equipo directivo, incluidos dos consejeros ejecutivos y siete Directores Generales, y a otros empleados clave del Grupo Inditex.

El número máximo de acciones destinadas a la cobertura del Plan es de 2.348.383, representativas del 0,37% del capital social, todas ellas remanentes de un anterior plan de opciones, emitidas en virtud de un acuerdo de ampliación de capital y suscritas por una entidad financiera al objeto de facilitar el cumplimiento por la Sociedad de los compromisos asumidos frente a los beneficiarios de aquel plan, adquiridas ahora por la Sociedad en ejecución de la opción de compra que ésta ostentaba frente a dicha entidad financiera.

La fecha de inicio del Plan es el 18 de julio de 2006, día de celebración de la Junta General que acordó su aprobación, mientras que la fecha de liquidación y finalización del Plan es el 1 de octubre del 2008, fecha de consolidación del derecho a la entrega de las acciones que, en su caso, correspondan a los beneficiarios, sin perjuicio de los supuestos de liquidación anticipada.

Como condición necesaria para el nacimiento del derecho a recibir las acciones que, en su caso, correspondan al beneficiario, será necesario que éste mantenga su relación laboral con Inditex o cualquier sociedad del Grupo Inditex a la fecha de finalización del Plan, 1 de octubre de 2008, a excepción de los supuestos de liquidación anticipada (ej: fallecimiento, jubilación, despido improcedente o suspensión de la relación laboral por maternidad) en los cuáles, el número de unidades que, en su caso, resulten convertibles se prorrateará en función del tiempo transcurrido desde la fecha de concesión del derecho (18 de julio de 2006) con respecto a la fecha de finalización del Plan (1 de octubre de 2008).

El número final de acciones a entregar, con ocasión de la liquidación del Plan, dependerá del escenario de revalorización alcanzado por la acción, de acuerdo con las condiciones establecidas por el Consejo de Administración, teniendo derecho a recibir el 100% de las acciones correspondientes a las unidades inicialmente asignadas cuando la cotización media ponderada de la acción, durante las sesiones hábiles bursátiles comprendidas en los años naturales 2006 y 2007, se haya incrementado, respecto de la cotización media ponderada de la acción en las sesiones hábiles bursátiles correspondientes al último trimestre natural del año 2005, en un determinado porcentaje establecido por el Consejo de Administración en función de los diferentes escenarios de revalorización previstos.

La valoración de los servicios prestados se determina en función del coste de adquisición de las acciones adquiridas por la sociedad para la cobertura del plan de entrega y del número de instrumentos que estima se consolidará de forma definitiva a la finalización del periodo de prestación de servicios contemplados en el plan. El importe devengado que resultaría de aplicar este criterio de valoración no es significativo en relación a las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Reserva Legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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 anteriormente, 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 .- OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

El epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación, incluye, fundamentalmente, contraprestaciones efectuadas por terceros de carácter plurianual. La Sociedad ha imputado a resultados 257 mil euros, por este concepto, que figuran registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

12 .- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo 01.02.2006	Dotaciones	Aplicaciones	Exceso prov.	Saldo 31.01.2007
Provisión para pensiones	52	0	0	0	52
Prov. para responsabilidades	25.258	62.824	100	1.157	86.825
Provision riesgos en cartera	118	0	0	0	118
Fondo de Reversión	272	68	0	0	340
Totales	25.700	62.892	100	1.157	87.335

La Provisión para responsabilidades está destinada a cubrir los riesgos asociados a la actividad de la Sociedad.

13 .- EMPRESAS DEL GRUPO

La composición de las cuentas a cobrar y a pagar a las empresas del Grupo al 31 de enero de 2007 es la siguiente:

Concepto	Saldo deudor	Saldo acreedor
Operaciones comerciales	271.323	398.277
Tributación en régimen de declaración consolidada (Nota 16)	181.699	4.699
Fianzas a largo plazo por arrendamientos	0	728
Cuenta corriente por gestión centralizada de tesorería	368.132	354.884
Intereses de la c/c centralizada	8.812	9.884
Cuenta a cobrar por rdos. de Inditex Cogeneración, A.I.E. (Nota 7)	38	0
Totales	830.004	768.472

Los créditos y débitos generados como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada se cancelan a corto plazo, con la presentación de la correspondiente liquidación del Impuesto sobre Sociedades.

La cuenta corriente por gestión centralizada de cobros y pagos entre compañías del Grupo a través de la Sociedad devenga un tipo de interés de mercado que se liquida anualmente en función del saldo diario de la cuenta.

Las transacciones efectuadas con las empresas del Grupo en el ejercicio 2006 se muestran resumidas en la Nota 18 de esta memoria.

14 .- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Las Deudas con entidades de crédito tienen vencimiento a corto plazo y el desglose al 31 de enero de 2007 es el siguiente:

DESCRIPCION	Principal o Limite	Saldo 31.01.2007
Pólizas de Crédito	297.890	2.675

Todas estas deudas se remuneran a los tipos de interés habituales del mercado.

15 .- OTRAS DEUDAS

El desglose, tanto a corto como largo plazo, de este epígrafe del balance de situación al 31 de enero de 2007 adjunto es el siguiente:

Descripción	Vencimientos por ejercicio					Total
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2008	Ejercicio 2009	Ejercicio 2010	Resto	
Deudas	2.988	0	0	0	0	2.988
Proveedores de inmovilizado	11.907	0	0	0	0	11.907
Otros acreedores	62	0	0	0	0	62
Hacienda Publica a Largo Plazo	0	0	0	0	28.751	28.751
Totales	14.957	0	0	0	28.751	43.708

16 .- SITUACION FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se ha calculado en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2006 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es como sigue :

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			558.282
Impuesto sobre Sociedades devengado	17.621	0	17.621
Diferencias permanentes	12.978	94.649	-81.671
Diferencias temporales con origen:			
En el ejercicio	5.737	0	5.737
En ejercicios anteriores	2.013	2.324	-311
Base imponible (resultado fiscal)			499.658

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y la carga fiscal ya pagada o que se habrá de pagar, es la siguiente:

	Ejercicio 2006
Carga fiscal imputada al ejercicio	17.621
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por contratos de leasing.	1.874 al 35 %,..... 656
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas de los activos acogidos al incremento de la amortización fiscal sobre la contable del R.D. Ley 3/93.	29 al 35 %,..... 10
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas por operaciones intergrupo.	21.574 al 35 %,..... -7.551
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por operaciones intergrupo.	15.629 al 35 %,..... 5.470
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales positivas por bienes afectos a la libertad de amortización Real Decreto Ley 2/95.	111 al 35 %,..... 39
Impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales negativas por el resultado de la A.I.E.	8.723 al 35 %,..... 3.053
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en el ejercicio como consecuencia de diferencias temporales negativas de valoración en la dotación de la provisión por responsabilidades.	5.737 al 35 %,..... 2.008
Impuesto sobre beneficios anticipado con origen en ejercicios anteriores como consecuencia de diferencias temporales negativas de valoración en la dotación de la provisión por responsabilidades, ajustado en el año anterior y fiscalmente deducible en este ejercicio.	2.323 al 35 %,..... -813

Industria de Diseño Textil, S.A.

Como consecuencia de las diferencias temporales entre los criterios de imputación fiscales y contables de determinados ingresos y gastos, hasta el 31 de enero de 2007, se habían acumulado los siguientes impuestos diferidos y anticipados, registrados por la Sociedad :

	Ejercicio 2006
Impuesto sobre beneficios diferido	49.911
- Contratos de leasing	381
- Aceleración amortización (R.D.L. 3/93)	7
- Libertad amortización (R.D.L. 7/94, R.D.L. 2/95)	872
- Corrección efecto de las A.I.Es.	41.091
- Operaciones intragrupo	7.560
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.008
- Provisiones de riesgos y gastos	2.008

Dichos saldos están determinados teniendo en cuenta el tipo de gravamen general del impuesto sobre sociedades vigente hasta el cierre del presente ejercicio. Con arreglo a la Disposición Final Segunda de la Ley 35/2006, el tipo de gravamen del impuesto será del 32,5% y 30%, respectivamente para los ejercicios 2007 y siguientes. En consecuencia, el saldo de los mencionados impuestos diferidos y anticipados, considerando el probable ejercicio de reversión, es el siguiente:

	Ejercicio 2006
Impuesto sobre beneficios diferido	43.470
- Contratos de leasing	354
- Aceleración amortización (R.D.L. 3/93)	6
- Libertad amortización (R.D.L. 7/94, R.D.L. 2/95)	750
- Corrección efecto de las A.I.Es.	35.340
- Operaciones intragrupo	7.020
Impuesto sobre beneficios anticipado	1.864
- Provisiones de riesgos y gastos	1.864

Las diferencias permanentes, que motivan ajustes positivos, corresponden a gastos que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente, a donativos que no tienen la consideración de gastos deducibles a efectos de la determinación de la base imponible, a la imputación de la parte correspondiente al ingreso fiscal por la aportación de los derechos de uso de cierto inmovilizado a una filial y a la dotación de provisiones no deducibles fiscalmente, que suponen un mayor impuesto sobre beneficios por importe de 65.542.308,07 euros. Los donativos tratados como diferencia permanente positiva originan una deducción en cuota por el importe satisfecho en este ejercicio y un crédito contable por el importe a aplicar en futuros ejercicios. Igualmente, se ha registrado un impuesto sobre beneficios por importe de 224.703,52 euros correspondiente a una retención soportada por una renta obtenida en el extranjero no acreditable a efectos de la determinación del

impuesto a pagar y una corrección del impuesto sobre beneficios del ejercicio anterior por importe de 396.541,52 euros.

Las diferencias permanentes negativas corresponden a la imputación de la amortización acumulada a la entrada en vigor de la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades del fondo de comercio y la propiedad industrial, a la deducción fiscal de la amortización contable de la propiedad industrial no deducida en ejercicios anteriores y a la imputación por transparencia fiscal de bases imponibles negativas generadas por Agrupaciones de Interés Económico, a la exención por doble imposición económica internacional de dividendos procedentes de filiales extranjeras, que suponen un menor impuesto sobre beneficios por importe de 33.127.053,73 euros.

La sociedad ha generado créditos fiscales por importe de 108.081.917,04 euros por deducción por inversiones, 1.051.563,77 euros por deducción por donativos, y 8.336.560,75 euros por bonificación de empresas navieras en Canarias. En la autoliquidación se aplica una deducción de 108.400.873,13 euros para evitar la doble imposición interna sobre dividendos y 61.363,43 euros en concepto de deducción por doble imposición jurídica internacional. Igualmente, se ha reconocido un crédito contable por importe de 156.596,30 euros correspondiente a una deducción fiscal no acreditada en el presente ejercicio.

La sociedad aportó en un ejercicio anterior a Zara Holding S.A. 19.998 acciones de Zara Bélgica, 374.999 acciones de Zara Francia y 368 acciones de Zara Marken, B.V. por su valor teórico, como contraprestación para suscribir 136.885, 251.095 y 254.034 acciones, respectivamente, en una ampliación de capital, acogiéndose al régimen previsto en el artículo 87 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. El coste de las acciones aportadas era de 4.816.628,03 euros y 7.631.209,01 euros y 11.347.321,29 euros respectivamente.

Industria de Diseño Textil S.A. es socio, con una participación del 49% de nueve agrupaciones de interés económico y del 46% de una Agrupación de Interés Económico, cuyo objeto es el arrendamiento de activos, y que se han acogido a los incentivos fiscales regulados en la normativa del Impuesto sobre Sociedades, habiendo solicitado y obtenido del Ministerio de Economía y Hacienda dicho beneficio. En este ejercicio se han generado bases imponibles negativas que minoraron el gasto devengado del Impuesto sobre Sociedades de Industria de Diseño Textil S.A. La sociedad ha optado por imputar las bases imponibles de las entidades al período impositivo en el que se aprueben las cuentas anuales. Esta inversión es considerada como una operación financiera y el resultado neto estimado se imputará en la vida previsible de la misma. La previsión respecto de las bases imponibles y resultado contable en ejercicios futuros ha determinado una corrección al alza en el impuesto devengado por importe de 14.981.549,12 euros.

Inditex S.A. tributa en régimen de consolidación como sociedad dominante de un subgrupo integrado por las sociedades Comditel, S.A., Zara Home España, S.A., Denllo, S.A., Goa-Invest,

S.A., Hampton, S.A., Kenner, S.A., Kettering, S.A., Oysho Logística, S.A., Trisko, S.A., Often Textil, S.A., Zintura, S.A., Choolet, S.A., Confecciones Fíos S.A., Confecciones Goa S.A., Zara España S.A., Nikole S.A., Pull Bear Logística S.A., Kiddys Class España S.A., Zara S.A., Pull Bear España S.A., Bershka BSK España S.A., Bershka Logística, S.A., Lefties España S.A., Plataforma Europa, S.A. Oysho España S.A., Grupo Massimo Dutti S.A., Massimo Dutti Logística S.A., Massimo Dutti, S.A. Stear S.A., Samlor S.A., Glencare S.A., Zara Logística S.A., Zara Home Logística, S.A., Inditex S.A., Stradivarius España S.A. Plataforma Logística Meco y Plataforma Logística León.

La determinación del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades de INDITEX, S.A. se ha realizado de acuerdo con la norma sexta de la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, considerando, además de los parámetros de la tributación individual, las diferencias temporales y permanentes derivadas del proceso de consolidación y las deducciones y bonificaciones por el importe que resulta aplicable en el régimen de grupos de sociedades.

Las diferencias que genera la consolidación para la sociedad son las eliminaciones de dividendos percibidos del subgrupo por importe de 293.096.262,38 euros, el diferimiento en el reconocimiento del beneficio obtenido en las ventas de mercaderías que integran las existencias de sociedades del grupo por importe de 21.574.520,27 euros que determina un impuesto sobre beneficios diferido por operaciones intragrupo de 7.011.719,09 euros que revertirá el próximo ejercicio. Del ejercicio anterior se incorporó el beneficio eliminado por importe de 15.629.962,00 euros correspondiente a existencias, revirtiéndose el correspondiente impuesto sobre beneficios diferido por importe de 5.470.486,70 euros. Asimismo deben ser eliminadas en consolidación 2.152.271,32 euros correspondientes a la dotación de la provisión de la cartera por pérdidas.

La tributación en régimen de consolidación permite a la sociedad permite aplicar la deducción por inversión, superando el importe del crédito fiscal la cuota que le correspondería si tributase individualmente; al atribuirse la deducción a la sociedad que la generó, la contabilización del efecto impositivo genera un ingreso en lugar de un gasto. En el presente ejercicio se han acreditado fiscalmente 51.704.274,48 euros, que se han computado como menor impuesto sobre beneficios devengado, que se aplicarán en ejercicios posteriores.

Se encuentran pendientes de comprobación los ejercicios iniciados con posterioridad al 31 de enero de 2002. Los Administradores de la Sociedad no esperan que los resultados de futuras inspecciones a realizar por las autoridades fiscales puedan dar lugar a pasivos que afecten significativamente a la situación patrimonial ni a los resultados de la Sociedad.

17 .- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad a 31 de enero de 2007, tiene abiertos diversos avales técnicos ante diferentes administraciones y entidades por los siguientes límites:

Entidad	Ejercicio 2006
Administración de Aduanas	24.030
Seguridad Social	60
Agencia Tributaria	1.193
Administraciones locales	4.070
Tribunales	164
Otras entidades	51

Debido a su presencia internacional, Industria de Diseño Textil, S. A. está expuesto a las variaciones de los tipos de cambio de las divisas en que opera. La Sociedad realiza un seguimiento de sus posiciones de riesgo y sigue una política de cobertura sistemática de los principales flujos.

Durante el ejercicio 2006 se han contratado derivados financieros de cobertura en diversas divisas, principalmente dólar americano y libra esterlina. En el siguiente cuadro se detallan los derivados contratados por la Sociedad a 31 de enero de 2007.

Tipo de cobertura	Nominal compra (divisa en miles)	Divisa compra
Compra de divisa a plazo	133.200	USD
Opciones PV	18.000	USD
Túnel de ARO's	30.000	GBP

La Sociedad realiza contrataciones de derivados, principalmente, de tipo de cambio. Dentro de estos derivados, los más utilizados son contratos a plazo y opciones, cuyo valor razonable a 31 de enero de 2007 asciende a una minusvalía de 1.930 miles de euros. Todas las operaciones anteriormente indicadas tienen plazos de vencimiento inferiores a los 12 meses.

18 .- INGRESOS Y GASTOS.

El desglose de las diferentes partidas que componen los epígrafes de " Consumo de mercaderías" y " Consumo de materias primas y otras materias consumibles ", de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2006
Compras de mercaderías	2.088.453
Variación de existencias de mercaderías	-49.656
Totales	2.038.797

Industria de Diseño Textil, S.A.

Concepto	Ejercicio 2006
Compras de materias primas	319.187
Compras de otros aprovisionamientos	59.505
Otros gastos asoci. al coste de ventas	3.205
Variación existencias materias primas	-7.525
Totales	374.372

De acuerdo con sus procedimientos habituales, la Sociedad adquiere materias primas y otros aprovisionamientos que vende a terceros ajenos al Grupo, en firme, para su manufactura, adquiriendo posteriormente el producto confeccionado con el correspondiente valor añadido incorporado. El coste inicial de estas materias primas y otros aprovisionamientos, que en este ejercicio ha ascendido a 41.357 mil euros, figura contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Consumo de materias primas", y su adquisición posterior se registra como "Consumo de mercaderías", dentro del epígrafe "Aprovisionamientos".

El desglose de las diferentes partidas que componen el epígrafe de "Cargas Sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2006
Seguridad Social a cargo de la empresa	8.125
Otros gastos sociales	2.462
Totales	10.587

El desglose de las diferentes partidas que componen las cuentas de "Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables" de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2006
Dotación provisión de insolvencias de tráfico	137

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2006 con empresas del Grupo han sido las siguientes:

Concepto	Ejercicio 2006
Compras	896.565
Importe neto cifra de negocios	2.548.313
Servicios recibidos	68.201
Ingresos accesorios	97.497
Intereses cargados	11.050
Intereses abonados	8.909
Ingresos financieros (Nota 7)	38
Dividendos recibidos	380.076

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones por monedas, expresadas en su contravalor en miles de euros:

Industria de Diseño Textil, S.A.

Monedas	Compras	Ventas
Dólares U.S.A.	539.149	258.120
Libras esterlinas	0	113.220
Yenes japoneses	0	42.704
Franco Suizos	0	20.088
Forín húngaro	0	7.536
Dólares Hong Kong	0	21.458
Dólares canadienses	0	30.676
Coronas Noruegas	0	2.856
Coronas danesas	0	6.972
Coronas suecas	0	12.941
Coronas checas	0	8.582
Euros	1.927.996	2.335.214

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

Por mercados geográficos:	Ejercicio 2006
España	1.110.603
Extranjero	1.749.764
Totales	2.860.367

Por actividades	Ejercicio 2006
Ventas de tejidos	334.015
Ventas prendas	2.589.515
Ventas otros productos	26.064
Ventas de perfumería	2.232
Otras ventas	68
Servicios prestados	20.316
Devolución de ventas	-111.843
Totales	2.860.367

La distribución de la plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2006 por categorías profesionales fue la siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de Empleados
Ayudante	74
Oficial	185
Auxiliar	67
Especialista	1
Jefe/a departamento	34
Técnico	158
Personal directivo	24
Encargado	3
Compradores	34
Comercial	32
Diseñadores	63
Analistas	17
Licenciados	115
Otros	92
Totales	899

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio 2006 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
De naturaleza extraordinaria	757	41
Procedente de otros ejercicios	303	160
Totales	1.060	201

El detalle de los Ingresos y Gastos de naturaleza extraordinaria del ejercicio 2006 es como sigue :

Concepto	Gastos	Ingresos
Dotac. provisión de riesgos y gastos	512	0
Otros conceptos extraordinarios	245	41
Totales	757	41

19 .- AUDITORES EXTERNOS

El detalle de los honorarios devengados por KPMG Auditores, S.L. en relación con servicios prestados a la Sociedad durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Por servicios de auditoría y otros	376
Por trabajos de responsabilidad corporativa	110
Totales	486

20 .- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS Y ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio 2006, el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones de la Sociedad o de sus sociedades dependientes por importe de 3.925 miles de euros, según el siguiente desglose:

	Consejeros ejecutivos	Consejeros independientes y dominicales	Total
Sueldos fijos y variables	2.189	0	2.189
Retribución de consejeros	856	880	1.736
Totales	3.045	880	3.925

Asimismo, durante el ejercicio 2006 Inditex aprobó un Plan de participación en el capital de la Sociedad dirigido a miembros del equipo directivo, incluidos dos consejeros ejecutivos, y otros empleados clave del Grupo Inditex, cuyas características se describen en la Nota 10 de esta Memoria. A los efectos de las transacciones con partes vinculadas, a continuación se desglosa el número máximo de acciones a entregar por la Sociedad al personal clave de la dirección, los consejeros y altos directivos, a la fecha de finalización del Plan (1 de octubre de 2008) y siempre que se cumplan todos los requisitos dispuestos en el mismo:

	Nº mínimo de acciones	Nº máximo de acciones
Consejeros	0	121.500

Transacciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha percibido ingresos procedentes de transacciones habituales con los miembros de su Consejo de Administración o personas o sociedades vinculadas a ellos por importe de 138 mil euros. Dichas transacciones corresponden principalmente a arrendamientos y se han facturado a precios de mercado.

Participación de los miembros del Consejo en el capital social

A 31 de enero de 2007, de acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los entonces miembros del consejo de administración poseían las siguientes participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex:

Consejero o representante	Titular de las acciones	Número de acciones	Porcentaje del Capital
D. Amancio Ortega Gaona	Gartler, S.L.	311.727.598	50,01%
D. Amancio Ortega Gaona	Partier 2006, S. L.	57.872.465	9,28%
D. Pablo Isla Alvarez de Tejera	Persona física	25.100	0,00%
D. Antonio Abril Abadín	Persona física	76.015	0,01%
D. Carlos Espinosa de los Monteros	Persona física	34.385	0,01%
D. Juan Manuel Urgoiti López Ocaña	Persona física	27.739	0,00%
D ^a . Irene R. Miller	Persona física	30.239	0,01%
D. José Luis Vázquez Mariño	Persona física	3.000	0,00%
	Total	369.796.541	59,33%

Los miembros del Consejo que no aparecen en la relación anterior no poseían acciones en la fecha de cierre del ejercicio 2006.

Artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la "Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas", se indican en el Anexo II las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Inditex en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones o cargos que ejercen en ellas.

Asimismo, y de acuerdo con la norma antes mencionada, no consta que ninguno de los miembros del Consejo de Administración realice o haya realizado durante el ejercicio 2006, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Inditex.

21.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005		ORIGENES	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO					RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	684.911		554.331	
a) Inmovilizaciones Inmateriales	1.582		1.116		DEUDAS A LARGO PLAZO				
b) Inmovilizaciones Materiales	135.239		54.766		b) De empresas del Grupo	15		0	
c) Inmovilizaciones Financieras	411.998		281.731		d) De otras Empresas	79		0	
ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS	6.881				e) De proveedores de Inmovilizado y otros	0		6.550	
DIVIDENDOS	417.631		299.199		ENAJENACION DE INMOVILIZADO				
CANCELACION O TRASPASO A C/P DE DEUDA					a) Inmovilizaciones Inmateriales	0		26	
e) De proveedores de inmovilizado y Otros	14.695				b) Inmovilizaciones Materiales	350		178	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	100		275		c) Inmovilizaciones Financieras	70		15.470	
					b) Otras Inversiones Financieras	0		2.576	
					INGRESOS A DISTRIBUIR	63		1.468	
					TOTAL ORIGENES	685.488		580.599	
TOTAL APLICACIONES	988.126		637.087		EXCESO DE APLICACIONES S/ ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	302.638		56.488	

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
EXISTENCIAS	57.181	0	37.369	0
DEUDORES	38.289	0	65.654	0
ACREEDORES	0	214.715	0	324.228
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	0	187.530	187.745	0
TESORERIA	4.105	0	0	23.028
AJUSTES POR PERIODIFICACION	32	0	0	0
TOTALES	99.607	402.245	290.768	347.256
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	302.638	0	56.488	0

CONCILIACION ENTRE:		
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
	Importes	Importes
- CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS		
- RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES		
PERDIDAS Y GANANCIAS	558.282	520.669
MAS:		
- Amortizaciones y provisiones de inmovilizado	29.432	28.375
- Saneamiento de Gastos de Establecimiento	0	43
- Gastos por intereses diferidos	0	183
- Pérdidas por venta inmovilizado	0	4.152
- Dotación de provisiones para riesgos y gastos	62.824	10.150
- Otros	38	0
- Impuesto s/sociedades diferido en el ejercicio	12.911	13.462
- Impuesto s/sociedades anticipado con origen en ejercicios anteriores	813	1.882
- Provisión participaciones en empresas del grupo y asociadas	42.652	29.990
MENOS:		
- Exceso de provisiones de inmovilizado	8.067	47.719
- Diferencias de cambio positivas	1.468	0
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	1.157	658
- Ingresos derivados de intereses diferidos	257	257
- Impuesto s/sociedades anticipado en el ejercicio	1.864	813
- Impuesto s/sociedades diferido con origen en ejercicios anteriores	9.228	5.128
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	684.911	554.331

ANEXO 1

INFORMACION SOBRE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR INDITEX

Página 1	Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio Económico	% de participación			Fondos Propios	Inversión neta
					Directo	Indirecto	Total		
Zara Marken, B.V.	Holanda	(9)	31-1	-	100,00%	100,00%	219.817	0	
Confecciones Goa, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.139	3.491	
Oysho España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	52.821	18.449	
Confecciones Fios, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.024	1.489	
Samlor, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.141	2.725	
Nikole, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.444	1.073	
Choolet, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.980	892	
Trisko, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.707	1.019	
Zara España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	266.696	88.515	
Comditel, S.A.	España	(2)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.752	150	
Pull & Bear España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	156.822	8.534	
Kettering, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.032	273	
Zintura, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.702	60	
Kenner, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.069	60	
Goa-Invest, S.A.	España	(4)	31-1	100,00%	-	100,00%	84.619	886	
Hampton, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.066	60	
Zara USA Inc.	EE. UU.	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	39.308	33.533	
Zara France, S.A.R.L.	Francia	(3)	31-1	65,67%	34,33%	100,00%	231.528	129.995	
Tempe, S.A.	España	(5)	31-1	50,00%	-	50,00%	95.028	30	
Denllo, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	11.177	60	
Oysho Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	430	0	
Bershka BSK España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	216.820	9.536	
Bershka Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.096	0	
Lefties España, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.664	1.106	
Brettos BRT España, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	20.629	5.500	
Ofen Textil, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	2.658	2.658	
Grupo Massimo Dutti, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	240.012	22.860	
Zara Home Logística, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	1.530	0	
Kiddy's Class España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	88.461	661	
Plataforma Logística Meco, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.782	41	
Zara Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	41.999	46	
Zara Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	69,00%	30,960%	99,96%	55.726	30.000	
Zara Mexico, S.A. de C.V.	México	(3)	31-12	-	95,00%	95,00%	41.584	0	
Pull & Bear Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	1.032	0	
Zara, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	73	60	
Plataforma Europa, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.790	2.285	
Vajo, N.V.	Bélgica	(3)	31-1	-	100,00%	-	940	0	
Zara U. K., Ltd.	Gran Bretaña	(3)	31-1	99,990%	0,010%	100,00%	128.551	123.071	
Zara Holding, B.V.	Holanda	(8)	31-1	100,00%	-	100,00%	521.091	67.103	
Zara Nederland, B.V.	Holanda	(3)	31-1	94,82%	5,18%	100,00%	18.252	12.637	
Zara Deutschland, GmbH	Alemania	(3)	31-1	78,00%	-	78,00%	92.175	114.334	
Zara Italia, S.R.L.	Italia	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	167.774	224.211	
Zara Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	(3)	31-1	99,96%	0,04%	100,00%	2.945	751	
Stear, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	10.589	60	
Massimo Dutti Logística, S.A.	España	(6)	31-1	-	100,00%	100,00%	292	0	
Zara Argentina, S.A.	Argentina	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	26.752	26.752	
Zara Japan Corporation	Japón	(3)	31-1	90,00%	10,00%	90,00%	47.263	73.693	
Zara, S.A.	Argentina	(15)	31-1	-	100,00%	100,00%	5	0	
Inditex Cogeneración, A.I.E.	España	(12)	31-1	68,00%	32,00%	100,00%	1.539	1.022	
Glencare, S.A.	España	(1)	31-1	100,00%	-	100,00%	8.612	60	
Zara Venezuela, S.A.	Venezuela	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.190	1.707	
Inditex, S.A.	España	(15)	31-1	100,00%	-	100,00%	66	66	
G. Zara Uruguay, S.A.	Uruguay	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.098	6.098	
Zara Chile, S.A.	Chile	(3)	31-12	95,89%	4,11%	100,00%	8.907	1.714	
Zara Danmark, A/S	Dinamarca	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	6.016	6.016	
Zara Sverige, AB	Suecia	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	12.000	12.000	
Zara Brasil, Lda.	Brasil	(3)	31-12	100,00%	0,00%	100,00%	26.222	26.221	
Zara Österreich Clothing, GmbH	Austria	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	11.207	8.000	
Zara Norge, AS	Noruega	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	3.242	2.114	
Zara Canada, Inc.	Canadá	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	20.165	14.380	
Zara Logística, S.A.	España	(6)	31-1	100,00%	-	100,00%	9.448	100	
Zara Suisse S.A.R.L.	Suiza	(3)	31-1	99,95%	0,05%	100,00%	16.023	6.177	
Stradivarius España, S.A.	España	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	132.514	115.940	
Zara Türkiye Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-12	97,73%	2,27%	100,00%	52.582	29.798	
Stradivarius Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	0,05%	99,95%	100,00%	1.746	0	
Oysho Mexico, S.A. de CV	México	(3)	31-12	-	98,50%	98,50%	7.486	0	
Pull & Bear Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	3.359	32	
Massimo Dutti Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	6.928	69	
Bershka Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	3.608	32	
Stradivarius Giyim İthalat İhracat Ve Ticaret Ltd.	Turquía	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	2.308	19	
Zara Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	5.179	1.139	
Zara Česká Republika, s.r.o.	República Checa	(3)	31-1	100,00%	-	100,00%	7.617	7.617	
Group Zara Australia Pty. Ltd.	Australia	(3)	31-1	50,00%	-	50,00%	163	81	
Pull & Bear Mexico, SA DE CV	México	(3)	31-12	-	98,50%	98,50%	11.385	0	
Oysho Hellas, S.A.	Grecia	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	4.953	11	
Bershka Belgique, S.A.	Bélgica	(3)	31-1	1,00%	99,00%	100,00%	6.236	62	
Pull & Bear Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	8.363	0	
Zara Portugal Confecções Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	16.924	0	
Kiddy's Class Portugal Conf. Lda.	Portugal	(3)	31-1	-	100,00%	100,00%	3.968	0	
Zara Financiën, B.V.	Holanda	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	513.655	0	
Zara Vastgoed, B.V.	Holanda	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	37.153	0	
Zara Vastgoed Hellas, S.A.	Grecia	(11)	31-1	-	100,00%	100,00%	#N/A	0	
S.N.C. Zara France Immobiliere	Francia	(10)	31-12	-	100,00%	100,00%	(4.059)	0	
S.C.I. Vastgoed Ferreol P03302	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	(1.499)	0	
S.C.I. Vastgoed France P03301	Francia	(11)	31-12	-	100,00%	100,00%	1.130	0	
Zara Mexico, B.V.	Holanda	(7)	31-1	-	100,00%	100,00%	24.378	0	
Jema Creaciones Infantiles, S.L.	España	(1)	31-1	-	45,90%	45,90%	3.302	0	
Indipunt, S.L.	España	(1)	31-1	51,00%	-	-	32.017	6.731	
Zalapa, B.V.	Holanda	(8)	31-1	-	100,00%	100,00%	25	0	

