

Anexos Trabajo Fin de Grado

Valoración de empresas: Sector Textil, Vestido y
Calzado.

Grupo Inditex y Liwe Española.

Autor

Isabel Laguarda Velicias

Director

Luis Alberto Fabra Garcés

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA: LORENZO NORMANTE

Año: 2016/2017

1- Anexo

Anexo I. Cuentas anuales completas.

BALANCE INDITEX					
	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016
ACTIVO NO CORRIENTE	3.080.086.000	3.544.642.000	3.706.948.000	3.786.900.000	3.751.495.000
Inmovilizado intangible	34.348.000	43.549.000	57.968.000	66.848.000	83.790.000
Patentes, licencias, marcas y similares	4.464.000	4.293.000	4.282.000	4.046.000	4.040.000
Aplicaciones informáticas	16.445.000	14.952.000	11.673.000	29.109.000	45.890.000
Anticipos	13.439.000	24.304.000	42.013.000	33.693.000	33.860.000
Inmovilizado material	204.106.000	300.450.000	273.855.000	317.982.000	334.402.000
Terrenos y construcciones	47.700.000	64.247.000	74.132.000	75.621.000	74.099.000
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	76.371.000	112.408.000	169.851.000	171.737.000	197.908.000
Inmovilizado en curso y anticipos	80.035.000	123.795.000	29.872.000	70.624.000	62.395.000
Inversiones inmobiliarias	394.632.000	441.056.000	579.006.000	599.313.000	580.987.000
Terrenos	69.913.000	75.746.000	99.344.000	100.919.000	101.845.000
Construcciones	324.719.000	365.310.000	418.384.000	469.980.000	479.142.000
Inversiones en curso	0	0	61.278.000	28.414.000	0
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a lp	2.431.938.000	2.644.468.000	2.608.158.000	2.594.546.000	2.533.289.000
Instrumentos de patrimonio	2.348.250.000	2.539.729.000	2.464.504.000	2.454.912.000	2.373.248.000
Créditos a empresas	83.669.000	104.720.000	143.635.000	139.615.000	160.022.000
Otros activos financieros	19.000	19.000	19.000	19.000	19.000
Inversiones financieras a largo plazo	5.275.000	97.294.000	160.397.000	189.343.000	200.392.000
Instrumentos de patrimonio	2.742.000	2.467.000	2.442.000	1.717.000	1.717.000
Otros activos financieros	2.533.000	94.827.000	157.955.000	187.626.000	198.675.000
Activos por impuesto diferido	9.787.000	17.825.000	27.564.000	18.868.000	18.635.000

ACTIVO CORRIENTE	2.421.517.000	2.913.329.000	2.789.135.000	3.634.458.000	4.476.032.000
Existencias	416.970.000	414.466.000	519.061.000	663.772.000	766.534.000
Comeriales	370.834.000	377.976.000	474.102.000	600.755.000	703.201.000
Materias primas y otros aprovisionamientos	46.136.000	36.490.000	44.959.000	63.017.000	63.333.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	766.054.000	682.796.000	480.971.000	295.816.000	509.377.000
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	48.892.000	70.331.000	75.646.000	94.848.000	114.509.000
Clientes, empresas del Grupo y asociados	404.027.000	387.225.000	233.202.000	165.318.000	265.328.000
Deudores varios	309.000	0	0	0	0
Personal	664.000	389.000	273.000	246.000	464.000
Activos por impuesto corriente	6.000	9.943.000	162.000	2.803.000	138.000
Otros créditos con la Administraciones Públicas	312.154.000	214.908	171.688.000	32.601.000	128.938.000
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a cp	521.631.000	544.198.000	806.300.000	906.938.000	1.096.968.000
Créditos a empresas	518.780.000	544.182.000	806.300.000	906.546.000	1.080.587.000
Otros activos financieros	2.851.000	16.000	0	392.000	16.381.000
Inversiones financieras a corto plazo	102.087.000	6.716.000	88.448.000	20.744.000	46.147.000
Derivados	0	3.469.000	88.230.000	18.143.000	46.147.000
Otros activos financieros	102.087.000	3.247.000	218.000	2.601.000	0
Periodificaciones a corto plazo	1.849.000	2.458.000	4.172.000	5.131.000	7.795.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	612.926.000	1.262.695.000	890.183.000	1.742.057.000	2.049.211.000
Tesorería	145.397.000	1.229.015.000	886.693.000	1.741.253.000	2.045.807.000
Otros activos equivalentes	467.529.000	33.680.000	3.490.000	804.000	3.404.000
TOTAL ACTIVO	5.501.603.000	6.457.971.000	6.496.083.000	7.421.358.000	8.227.527.000

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016
PATRIMONIO NETO	2.754.152.000	2.924.798.000	3.096.683.000	3.389.541.000	3.697.666.000
Fondos propios	2.754.191.000	2.924.425.000	3.059.001.000	3.374.667.000	3.693.175.000
Capital	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000
Capital escriturado	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000
Prima de emisión	20.379.000	20.379.000	20.379.000	20.379.000	20.379.000
Reservas	1.224.850.000	1.316.147.000	1.358.097.000	1.413.896.000	1.450.682.000
Reserva legal y estatutarias	18.700.000	18.700.000	18.700.000	18.700.000	18.700.000
Otras reservas	1.206.150.000	1.297.447.000	1.339.397.000	1.395.196.000	1.431.982.000
Acciones propias y participaciones en patrimonio propias	0	-46.494.000	-73.354.000	-73.354.000	-87.111.000
Resultado del ejercicio	1.415.462.000	1.540.893.000	1.660.379.000	1.920.246.000	2.215.725.000
Ajustes por cambios de valor	-1.516.000	-998.000	36.327.000	13.631.000	3.361.000
Operaciones de cobertura	-1.516.000	-998.000	36.327.000	13.631.000	3.361.000
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.477.000	1.371.000	1.355.000	1.243.000	1.130.000
PASIVO NO CORRIENTE	474.871.000	1.437.779.000	1.207.247.000	1.022.409.000	898.077.000
Provisiones a largo plazo	38.639.000	42.034.000	52.542.000	1.318.000	6.954.000
Otras provisiones	38.639.000	42.034.000	52.542.000	1.318.000	6.954.000
Deudas a largo plazo	21.000	21.000	1.524.000	21.000	608.000
Acreedores por arrendamiento financiero	0	0	1.503.000	0	0
Otros pasivos financieros	21.000	21.000	21.000	21.000	608.000
Deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a lp	391.046.000	4.136.000	4.268.000	4.899.000	5.569.000
Pasivos por impuesto diferido	36.997.000	34.548.000	37.864.000	28.430.000	20.513.000
Periodificaciones a largo plazo	8.168.000	1.357.040.000	1.111.049.000	987.741.000	864.433.000
PASIVO CORRIENTE	2.272.580.000	2.095.394.000	2.192.153.000	3.009.408.000	3.631.784.000
Deudas a corto plazo	59.873.000	16.126.000	10.215.000	31.950.000	63.674.000
Deudas con entidades de crédito	153.000	68.000	0	0	0
Acreedores por arrendamiento financiero	0	0	2.960.000	1.503.000	0

Derivados	23.950.000	8.577.000	49.000	4.689.000	10.421.000
Otros pasivos financieros	35.770.000	7.481.000	7.206.000	25.758.000	53.253.000
Deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a cp	745.205.000	701.590.000	839.288.000	1.248.677.000	1.541.340.000
Acreeedores comerciales y otros cuentas a pagar	1.467.502.000	1.377.678.000	1.219.968.000	1.606.099.000	1.904.088.000
Proveedores	534.642.000	500.580.000	474.673.000	577.890.000	593.694.000
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	600.792.000	586.794.000	452.500.000	590.121.000	747.657.000
Acreeedores varios	90.791.000	92.524.000	89.033.000	101.694.000	112.356.000
Personal, remuneraciones pendientes de pago	39.930.000	13.446.000	35.643.000	62.383.000	27.724.000
Pasivos por impuesto corriente	3.990.000	0	73.876.000	0	86.781.000
Otras deudas con las Administraciones Públicas	197.357.000	184.334.000	94.243.000	274.011.000	335.876.000
Periodificaciones a corto plazo	0	0	122.682.000	122.682.000	112.682.000
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	5.501.603.000	6.457.971.000	6.496.083.000	7.421.358.000	8.227.527.000

Cuenta Pérdidas y Ganancias Grupo Inditex.

OPERACIONES CONTINUADAS	2012	2013	2014	2015	2016
Importe neto de la cifra de negocios	5.363.837.000,00	6.170.222.000,00	6.717.811.000,00	7.920.729.000,00	9.293.959.000,00
Ventas	4.578.960.000,00	4.816.856.000,00	5.372.938.000,00	6.383.936.000,00	7.515.932.000,00
Prestaciones de servicios	18.709.000,00	19.929.000,00	21.600.000,00	28.412.000,00	47.299.000,00
Dividendos	766.168.000,00	1.333.437.000,00	1.323.273.000,00	1.508.381.000,00	1.730.728.000,00
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00	0,00	2.888.000,00	1.235.000,00	3.048.000,00
Aprovisionamientos	-3.736.509.000,00	-3.818.853.000,00	-4.143.320.000,00	-4.919.230.000,00	-5.847.846.000,00
Consumo de mercaderías	-3.287.905.000,00	-3.347.861.000,00	-3.631.891.000,00	-4.377.005.000,00	-5.207.511.000,00
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-409.608.000,00	-428.794.000,00	-460.473.000,00	-483.047.000,00	-558.601.000,00
Trabajos realizados por otras empresas	-38.996.000,00	-42.197.000,00	-50.956.000,00	-59.178.000,00	-81.734.000,00
Otros ingresos de explotación	158.573.000,00	186.720.000,00	192.906.000,00	195.510.000,00	200.727.000,00
Ingresos accesorios y otras de gestión corriente	157.526.000,00	185.773.000,00	191.947.000,00	194.590.000,00	199.852.000,00
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1.047.000,00	947.000,00	959.000,00	920.000,00	875.000,00
Gastos de personal	-130.811.000,00	-135.651.000,00	-169.507.000,00	-169.214.000,00	-171.306.000,00
Sueldos, salarios y asimilados	-113.210.000,00	-116.540.000,00	-150.592.000,00	-149.293.000,00	-148.136.000,00
Cargas sociales	-17.601.000,00	-19.111.000,00	-18.915.000,00	-19.921.000,00	-23.170.000,00
Otros gastos de explotación	-634.379.000,00	-680.307.000,00	-754.098.000,00	-876.531.000,00	-998.201.000,00
Servicios exteriores	-624.732.000,00	-678.695.000,00	-744.983.000,00	-873.921.000,00	-989.092.000,00
Tributos	-1.959.000,00	-1.146.000,00	-2.694.000,00	-2.755.000,00	-2.942.000,00
Otros gastos de gestión corriente	-7.688.000,00	-466.000,00	-6.421.000,00	145.000,00	-6.167.000,00
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	-42.215.000,00	-54.328.000,00	-66.047.000,00	-75.750.000,00	-78.326.000,00
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-17.000,00	0,00	26.000,00	-16.000,00	64.000,00
Resultados de inversiones en empresas del Grupo	518.240.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros resultados	-444.000,00	-128.000,00	-394.000,00	-332.000,00	-221.000,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.496.275.000,00	1.667.675.000,00	1.780.265.000,00	2.076.401.000,00	2.401.898.000,00
Ingresos financieros	3.769.000,00	2.904.000,00	7.106.000,00	5.113.000,00	4.071.000,00
Gastos financieros	-13.244.000,00	-8.399.000,00	-1.838.000,00	-5.942.000,00	-4.496.000,00
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	-13.200.000,00	-8.374.000,00	-889.000,00	-460.000,00	-1.352.000,00
Por deudas con terceros	-44.000,00	-25.000,00	-949.000,00	-5.482.000,00	-3.144.000,00
Diferencias de cambio	3.206.000,00	-7.139.000,00	35.388.000,00	7.738.000,00	6.327.000,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-4.491.000,00	-14.212.000,00	-9.071.000,00	-5.652.000,00	0,00
RESULTADO FINANCIERO	-10.760.000,00	-26.846.000,00	31.585.000,00	1.257.000,00	5.902.000,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.485.515.000,00	1.640.829.000,00	1.811.850.000,00	2.077.658.000,00	2.407.800.000,00
Impuesto sobre beneficios	-70.053.000,00	-99.936.000,00	-151.471.000,00	-157.412.000,00	-192.075.000,00
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.415.462.000,00	1.540.893.000,00	1.660.379.000,00	1.920.246.000,00	2.215.725.000,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.415.462.000,00	1.540.893.000,00	1.660.379.000,00	1.920.246.000,00	2.215.725.000,00

BALANCE LIWE ESPAÑOLA					
	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016
ACTIVO NO CORRIENTE	44.225.437	47.296.714	48.692.121	50.276.545	47.317.804
Inmovilizado intangible	1.052.120	900.600	878.285	806.070	693.557
Aplicaciones informáticas	64.755	53.560	74.316	97.035	82.309
Otro inmovilizado	987.365	847.040	803.969	709.035	611.248
Inmovilizado material	38.636.425	41.204.030	41.599.621	43.794.193	41.336.970
Terrenos y construcciones	1.336.535	1.272.533	1.209.060	1.151.683	1.090.450
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	37.299.890	39.931.497	40.390.561	41.802.075	40.246.520
Inmovilizado en curso y anticipos	0	0	0	840.435	0
Inversiones inmobiliarias	563.870	567.642	560.438	553.234	411.922
Terrenos y construcciones	346.043	346.043	346.043	346.043	211.936
Construcciones	217.827	221.599	214.395	207.191	199.986
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	114.112	114.330	712.720	181.465	114.112
Instrumentos de patrimonio	114.112	114.330	712.720	181.465	114.112
Inversiones financieras a largo plazo	3.858.910	4.105.279	4.292.366	4.359.477	4.255.121
Derivados	4.476	5.124	8.304	60.318	42.472
Otros activos financieros	3.854.434	4.100.155	4.284.062	4.299.159	4.212.649
Activos por impuesto diferido	0	404.833	648.691	582.106	506.122
ACTIVO CORRIENTE	36.852.687	40.994.306	40.737.125	58.348.102	63.956.540
Existencias	28.001.778	18.909.002	31.770.554	36.951.116	39.186.476
Productos en curso y semiterminados	571.150	205.484	519.428	170.522	294.176
Productos terminados	26.413.831	16.792.130	29.245.047	35.416.391	37.420.230
Anticipos a proveedores	1.016.797	1.911.388	2.006.079	1.364.203	1.472.070
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.784.780	14.370.952	3.836.248	6.012.626	9.592.580
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	27.460	27.506	844.984	1.205.250	2.029.833
Clientes, empresas del grupo	1.711.102	1.970.755	2.938.588	4.762.249	7.508.379
Deudores varios	0	12.332.477	0	0	10.337
Personal	46.218	40.214	52.676	45.127	44.031
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	91.000	0	259.676	0
Otros activos financieros	0	91.000	0	0	0
Créditos a empresas	0	0	0	259.676	0
Inversiones financieras a corto plazo	1.510.922	505.166	608.565	788.536	557.122
Instrumentos de patrimonio	115.807	465.529	591.165	788.536	531.987
Valores representativos de deudas	334.288	38.780	0	0	0
Otros activos financieros	1.060.827	0	0	0	0
Derivados	0	857	17.400	0	25.135
Periodificaciones a corto plazo	0	0	0	51.887	48.692
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.555.207	7.118.186	4.521.758	14.284.261	14.571.670
1.Tesorería	5.555.207	7.118.186	4.521.758	14.284.261	14.571.670
2.Otros activos líquidos equivalentes	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO	81.078.124	88.291.020	89.429.246	108.624.647	111.274.344

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016
PATRIMONIO NETO	28.769.249	34.184.120	39.889.561	44.862.961	48.401.327
1)FONDOS PROPIOS	28.768.723	34.316.471	39.883.748	44.831.618	48.401.327
I.Capital	5.769.540	5.769.540	5.249.752	5.249.752	5.249.752
Capital escriturado	5.769.540	5.769.540	5.249.752	5.249.752	5.249.752
III.Reservas	19.537.989	23.867.950	29.066.719	34.633.996	39.581.866
Legal y estatutaria	1.179.486	1.179.486	1.179.486	1.179.486	1.179.486
Otras reservas	18.358.503	22.688.464	27.887.233	33.454.510	38.402.380
IV(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-868.767	-868.767	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	4.329.961	5.547.748	4.947.870	4.947.870	4.403.003
Diviando a cuenta	0	0	0	0	-833.294
Ajustes por cambio de valor	526	-132.351	5.813	31.343	0
Operaciones de cobertura	526	-132.351	5.813	31.343	0
PASIVO NO CORRIENTE	17.180.956	17.750.102	9.983.763	11.700.222	7.695.542
Deudas a largo plazo	14.340.589	13.766.654	6.587.010	8.844.696	5.307.507
Deudas con entidades de crédito	13.440.259	13.131.268	6.277.323	8.807.911	5.011.499
Acreedores por arrendamiento financiero	880.330	610.576	0	0	0
Derivados	0	4.810	0	16.785	276.008
Otros pasivos financieros	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Pasivos por impuesto diferido	2.840.367	3.983.448	3.396.753	2.855.526	2.388.035
PASIVO CORRIENTE	35.127.919	36.356.798	39.555.922	52.061.464	55.177.475
Provisiones a corto plazo	0	920.000	0	0	213.936
Deudas a corto plazo	23.109.846	22.517.534	27.298.402	41.362.985	45.122.839
Deudas con entidades de crédito	22.378.594	21.261.755	27.111.245	41.362.985	44.862.531
Acreedores por arrendamiento financiero	727.527	726.510	179.474	0	0
Otros pasivos financieros	0	339.025	0	0	0
Derivados	3.725	190.244	0	0	260.308
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	13.000	0	7.000	5.200	3.700
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.005.073	12.919.264	12.250.520	10.693.279	9.837.000
Proveedores	7.111.486	7.689.843	6.213.251	5.109.887	1.581.706
Acreedores varios	40.000	40.000	42.000	566.539	1.776.107
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.982.870	2.241.835	2.273.445	694.702	2.283.548
Pasivos por impuesto corriente	293.125	433.604	966.000	816.482	506.924
Otras deudas con Administraciones Públicas	2.577.592	2.513.982	2.755.824	3.505.669	3.688.715
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	81.078.124	88.291.020	89.429.246	108.624.647	111.274.344

Anexo II. Proyección Cuentas anuales

Proyección Balance Grupo Inditex

INDITEX										
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ACTIVO NO CORRIENTE	3.080.086.000	3.544.642.000	3.706.948.000	3.786.900.000	3.751.495.000	3.729.495.400	3.707.864.742	3.686.602.087	3.665.706.553	3.645.177.321
Inmovilizado intangible	34.348.000	43.549.000	57.968.000	66.848.000	83.790.000	84.627.900	85.474.179	86.328.921	87.192.210	88.064.132
Inmovilizado material	204.106.000	300.450.000	273.855.000	317.982.000	334.402.000	336.074.010	337.754.380	339.443.152	341.140.368	342.846.070
Inversiones inmobiliarias	394.632.000	441.056.000	579.006.000	599.313.000	580.987.000	578.082.065	575.191.655	572.315.696	569.454.118	566.606.847
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a lp	2.431.938.000	2.644.468.000	2.608.158.000	2.594.546.000	2.533.289.000	2.507.956.110	2.482.876.549	2.458.047.783	2.433.467.306	2.409.132.633
Inversiones financieras a largo plazo	5.275.000	97.294.000	160.397.000	189.343.000	200.392.000	204.399.840	208.487.837	212.657.594	216.910.745	221.248.960
Activos por impuesto diferido	9.787.000	17.825.000	27.564.000	18.868.000	18.635.000	18.355.475	18.080.143	17.808.941	17.541.807	17.278.680
ACTIVO CORRIENTE	2.421.517.000	2.913.329.000	2.789.135.000	3.634.458.000	4.476.032.000	4.562.752.044	4.684.749.235	4.779.958.427	4.845.674.733	4.879.918.183
Existencias	416.970.000	414.466.000	519.061.000	663.772.000	766.534.000	781.864.680	793.592.650	801.528.577	805.536.220	805.536.220
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	766.054.000	682.796.000	480.971.000	295.816.000	509.377.000	572.961.118	595.879.562	613.755.949	626.031.068	632.291.379
Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a cp	521.631.000	544.198.000	806.300.000	906.938.000	1.096.968.000	1.102.452.840	1.107.965.104	1.113.504.930	1.119.072.454	1.124.667.817
Inversiones financieras a corto plazo	102.087.000	6.716.000	88.448.000	20.744.000	46.147.000	46.608.470	47.074.555	47.545.300	48.020.753	48.500.961
Periodificaciones a corto plazo	1.849.000	2.458.000	4.172.000	5.131.000	7.795.000	7.015.500	6.313.950	5.682.555	5.114.300	4.602.870
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	612.926.000	1.262.695.000	890.183.000	1.742.057.000	2.049.211.000	2.051.849.436	2.133.923.413	2.197.941.116	2.241.899.938	2.264.318.938
TOTAL ACTIVO	5.501.603.000	6.457.971.000	6.496.083.000	7.421.358.000	8.227.527.000	8.292.247.444	8.392.613.977	8.466.560.513	8.511.381.286	8.525.095.504
PATRIMONIO NETO Y PASIVO										
PATRIMONIO NETO	2.754.152.000	2.924.798.000	3.096.683.000	3.389.541.000	3.697.666.000	3.828.225.210	3.935.843.282	4.021.089.432	4.081.849.260	4.116.582.793
Capital	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000	93.500.000
Prima de emisión	20.379.000	20.379.000	20.379.000	20.379.000	20.379.000	20.379.000	20.379.000	20.379.000	20.379.000	20.379.000
Reservas	1.224.850.000	1.316.147.000	1.358.097.000	1.413.896.000	1.450.682.000	1.490.458.001	1.492.684.447	1.472.019.120	1.426.346.902	1.354.198.288
Reserva legal y estatutarias	18.700.000	18.700.000	18.700.000	18.700.000	18.700.000	18.700.000	18.700.000	18.700.000	18.700.000	18.700.000
Otras reservas	1.206.150.000	1.297.447.000	1.339.397.000	1.395.196.000	1.431.982.000	1.471.758.001	1.473.984.447	1.453.319.120	1.407.646.902	1.335.498.288
Acciones propias y participaciones en patrimonio propias	0	-46.494.000	-73.354.000	-73.354.000	-87.111.000	-85.368.780	-83.661.404	-81.988.176	-80.348.413	-78.741.445
Resultado del ejercicio	1.415.462.000	1.540.893.000	1.660.379.000	1.920.246.000	2.215.725.000	2.304.805.249	2.408.528.396	2.512.805.179	2.617.635.638	2.722.948.641
Ajustes por cambios de valor	-1.516.000	-998.000	36.327.000	13.631.000	3.361.000	3.327.390	3.294.116	3.261.175	3.228.563	3.196.278
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.477.000	1.371.000	1.355.000	1.243.000	1.130.000	1.124.350	1.118.728	1.113.135	1.107.569	1.102.031
PASIVO NO CORRIENTE	474.871.000	1.437.779.000	1.207.247.000	1.022.409.000	898.077.000	881.375.737	865.052.122	849.100.790	833.516.589	818.294.590
Provisiones a largo plazo	38.639.000	42.034.000	52.542.000	1.318.000	6.954.000	7.301.700	7.666.785	8.050.124	8.452.630	8.875.262
Deudas a largo plazo	21.000	21.000	1.524.000	21.000	608.000	589.760	572.067	554.905	538.258	522.110
Deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a lp	391.046.000	4.136.000	4.268.000	4.899.000	5.569.000	5.847.450	6.139.823	6.446.814	6.769.154	7.107.612
Pasivos por impuesto diferido	36.997.000	34.548.000	37.864.000	28.430.000	20.513.000	20.492.487	20.471.995	20.451.523	20.431.071	20.410.640
Periodificaciones a largo plazo	8.168.000	1.357.040.000	1.111.049.000	987.741.000	864.433.000	847.144.340	830.201.453	813.597.424	797.325.476	781.378.966
PASIVO CORRIENTE	2.272.580.000	2.095.394.000	2.192.153.000	3.009.408.000	3.631.784.000	3.603.025.497	3.612.097.572	3.616.749.292	3.616.394.436	3.610.597.120
Deudas a corto plazo	59.873.000	16.126.000	10.215.000	31.950.000	63.674.000	64.947.480	66.246.430	67.571.358	68.922.785	70.301.241
Deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a cp	745.205.000	701.590.000	839.288.000	1.248.677.000	1.541.340.000	1.510.513.200	1.480.302.936	1.450.696.877	1.421.682.940	1.393.249.281
Acreedores comerciales y otros cuentas a pagar	1.467.502.000	1.377.678.000	1.219.968.000	1.606.099.000	1.904.088.000	2.027.564.817	2.065.548.207	2.098.481.056	2.125.788.711	2.147.046.598
Proveedores	534.642.000	500.580.000	474.673.000	577.890.000	593.694.000	590.258.057	613.868.379	632.284.431	644.930.119	651.379.420
Otros pasivos no corrientes	932.860.000	877.098.000	867.977.000	1.150.891.000	1.423.076.000	1.437.306.760	1.451.679.828	1.466.196.626	1.480.858.592	1.495.667.178

Cuenta Pérdidas y Ganancias proyectada Grupo Inditex.

OPERACIONES CONTINUADAS	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020	2.021
Importe neto de la cifra de negocios	5.363.837.000	6.170.222.000	6.717.811.000	7.920.729.000	9.293.959.000	9.756.528.495	10.163.060.859	10.504.213.817	10.772.757.009	10.963.242.380
Ventas	4.578.960.000	4.816.856.000	5.372.938.000	6.383.936.000	7.515.932.000	7.891.728.600	8.207.397.744	8.453.619.676	8.622.692.070	8.708.918.991
Prestaciones de servicios	18.709.000	19.929.000	21.600.000	28.412.000	47.299.000	47.535.495	47.535.495	47.060.140	46.354.238	45.427.153
Dividendos	766.168.000	1.333.437.000	1.323.273.000	1.508.381.000	1.730.728.000	1.817.264.400	1.908.127.620	2.003.534.001	2.103.710.701	2.208.896.236
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	2.888.000	1.235.000	3.048.000	2.743.200	2.468.880	2.221.992	1.999.793	1.799.814
Aprovisionamientos	-3.736.509.000	-3.818.853.000	-4.143.320.000	-4.919.230.000	-5.847.846.000	-6.155.548.308	-6.401.770.240	-6.593.823.348	-6.725.699.814	-6.792.956.813
Otros ingresos de explotación	158.573.000	186.720.000	192.906.000	195.510.000	200.727.000	201.128.454	202.536.353	204.966.789	208.451.225	213.037.152
Gastos de personal	-130.811.000	-135.651.000	-169.507.000	-169.214.000	-171.306.000	-197.293.215	-205.184.944	-211.340.492	-215.567.302	-217.722.975
Otros gastos de explotación	-634.379.000	-680.307.000	-754.098.000	-876.531.000	-998.201.000	-1.025.924.718	-1.066.961.707	-1.098.970.558	-1.120.949.969	-1.132.159.469
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	-42.215.000	-54.328.000	-66.047.000	-75.750.000	-78.326.000	-82.274.047	-82.165.143	-82.058.296	-81.953.504	-81.850.763
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-17.000	0	26.000	-16.000	64.000	62.720	61.466	60.236	59.032	57.851
Resultados de inversiones en empresas del Grupo	518.240.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros resultados	-444.000	-128.000	-394.000	-332.000	-221.000	-218.790	-216.602	-214.436	-212.292	-210.169
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.496.275.000	1.667.675.000	1.780.265.000	2.076.401.000	2.401.898.000	2.499.203.791	2.611.828.922	2.725.055.705	2.838.884.177	2.953.237.009
Ingresos financieros	3.769.000	2.904.000	7.106.000	5.113.000	4.071.000	4.111.710	4.152.827	4.194.355	4.236.299	4.278.662
Gastos financieros	-13.244.000	-8.399.000	-1.838.000	-5.942.000	-4.496.000	-4.451.040	-4.406.530	-4.362.464	-4.318.840	-4.275.651
Diferencias de cambio	3.206.000	-7.139.000	35.388.000	7.738.000	6.327.000	6.358.635	6.390.428	6.422.380	6.454.492	6.486.765
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-4.491.000	-14.212.000	-9.071.000	-5.652.000	0	0	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO	-10.760.000	-26.846.000	31.585.000	1.257.000	5.902.000	6.019.305	6.136.726	6.254.271	6.371.951	6.489.775
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.485.515.000	1.640.829.000	1.811.850.000	2.077.658.000	2.407.800.000	2.505.223.096	2.617.965.648	2.731.309.977	2.845.256.129	2.959.726.784
Impuesto sobre beneficios	-70.053.000	-99.936.000	-151.471.000	-157.412.000	-192.075.000	-200.417.848	-209.437.252	-218.504.798	-227.620.490	-236.778.143
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.415.462.000	1.540.893.000	1.660.379.000	1.920.246.000	2.215.725.000	2.304.805.249	2.408.528.396	2.512.805.179	2.617.635.638	2.722.948.641
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.415.462.000	1.540.893.000	1.660.379.000	1.920.246.000	2.215.725.000	2.304.805.249	2.408.528.396	2.512.805.179	2.617.635.638	2.722.948.641

Balance proyectado Grupo Liwe Española

LIWE										
BALANCE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ACTIVO NO CORRIENTE	44.225.437	47.296.714	48.692.121	50.276.545	47.317.804	47.563.822	47.790.396	48.012.082	48.245.862	48.513.358
Inmovilizado intangible	1.052.120	900.600	878.285	806.070	693.557	645.153	604.630	570.449	541.426	516.634
Inmovilizado material	38.636.425	41.204.030	41.599.621	43.794.193	41.336.970	41.589.474	41.792.710	41.956.094	42.087.313	42.192.615
Inversiones inmobiliarias	563.870	567.642	560.438	553.234	411.922	420.160	436.967	463.185	500.240	550.264
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	114.112	114.330	712.720	181.465	114.112	116.394	121.050	128.313	138.578	152.436
Inversiones financieras a largo plazo	3.858.910	4.105.279	4.292.366	4.359.477	4.255.121	4.276.397	4.308.470	4.356.940	4.430.463	4.542.609
Activos por impuesto diferido	0	404.833	648.691	582.106	506.122	516.244	526.569	537.101	547.843	558.800
ACTIVO CORRIENTE	36.852.687	40.994.306	40.737.125	58.348.102	63.956.540	66.701.835	69.029.899	71.374.154	73.435.937	75.344.423
Existencias	28.001.778	18.909.002	31.770.554	36.951.116	39.186.476	41.145.800	42.997.361	44.717.255	46.282.359	47.670.830
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.784.780	14.370.952	3.836.248	6.012.626	9.592.580	9.496.654	9.401.688	9.307.671	9.214.594	9.122.448
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	91.000	0	259.676	0	100.000	0	175.000	200.000	225.000
Inversiones financieras a corto plazo	1.510.922	505.166	608.565	788.536	557.122	612.834	674.118	741.529	815.682	897.251
Periodificaciones a corto plazo	0	0	0	51.887	48.692	46.293	44.469	43.067	41.981	41.134
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.555.207	7.118.186	4.521.758	14.284.261	14.571.670	15.300.254	15.912.264	16.389.632	16.881.320	17.387.760
TOTAL ACTIVO	81.078.124	88.291.020	89.429.246	108.624.647	111.274.344	114.265.657	116.820.294	119.386.236	121.681.799	123.857.781
PATRIMONIO NETO	28.769.249	34.184.120	39.889.561	44.862.961	48.401.327	49.274.480	50.255.914	50.265.452	48.855.376	46.267.463
1)FONDOS PROPIOS	28.768.723	34.316.471	39.883.748	44.831.618	48.401.327	49.274.480	50.255.914	50.265.452	48.855.376	46.267.463
I.Capital	5.769.540	5.769.540	5.249.752	5.249.752	5.249.752	5.249.752	5.249.752	5.249.752	5.249.752	5.249.752
III.Reservas	19.537.989	23.867.950	29.066.719	34.633.996	39.581.866	38.487.718	39.239.441	39.017.748	37.283.663	34.615.790
Legal y estatutaria	1.179.486	1.179.486	1.179.486	1.179.486	1.179.486	1.179.486	1.179.486	1.179.486	1.179.486	1.179.486
Otras reservas	18.358.503	22.688.464	27.887.233	33.454.510	38.402.380	37.308.232	38.059.955	37.838.262	36.104.177	33.436.304
IV(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-868.767	-868.767	0	0	0	0	0	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	4.329.961	5.547.748	4.947.870	4.947.870	4.403.003	5.536.510	5.766.211	5.997.422	6.321.399	6.401.314
Diviando a cuenta	0	0	0	0	-833.294	0	0	0	0	0
Ajustes por cambio de valor	526	-132.351	5.813	31.343	0	500	510	530	562	607
PASIVO NO CORRIENTE	17.180.956	17.750.102	9.983.763	11.700.222	7.695.542	9.583.165	9.866.705	10.261.808	10.849.816	11.388.973
Deudas a largo plazo	14.340.589	13.766.654	6.587.010	8.844.696	5.307.507	5.307.507	5.413.657	5.630.203	5.968.016	6.445.457
Pasivos por impuesto diferido	2.840.367	3.983.448	3.396.753	2.855.526	2.388.035	4.275.658	4.453.048	4.631.604	4.881.801	4.943.516
PASIVO CORRIENTE	35.127.919	36.356.798	39.555.922	52.061.464	55.177.475	55.408.012	56.697.675	58.858.976	61.976.607	66.201.345
Provisiones a corto plazo	0	920.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudas a corto plazo	23.109.846	22.517.534	27.298.402	41.362.985	45.122.839	45.122.839	46.025.296	47.866.308	50.738.286	54.797.349
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	13.000	0	7.000	5.200	3.700	3.774	3.925	4.160	4.493	4.943
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.005.073	12.919.264	12.250.520	10.693.279	9.837.000	10.281.399	10.668.455	10.988.508	11.233.828	11.399.053
Proveedores	7.111.486	7.689.843	6.213.251	5.109.887	1.581.706	1.613.340	1.653.674	1.703.284	1.762.899	1.833.415
Otros pasivos corrientes	4.893.587	5.229.421	6.037.269	5.583.392	8.255.294	8.668.059	9.014.781	9.285.224	9.470.929	9.565.638
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	81.078.124	88.291.020	89.429.246	108.624.647	111.274.344	114.265.657	116.820.294	119.386.236	121.681.799	123.857.781

Cuenta de Pérdidas y Ganancias proyectada Grupo Liwe Española

OPERACIONES CONTINUADAS	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Importe neto de la cifra de negocios	108.143.599	115.888.886	122.664.466	132.127.691	135.601.337	142.381.404	148.076.660	152.518.960	157.094.529	161.807.364
Variación exis. De prod.termin y en curso de fabricación	-2.796.337	533.275	12.766.862	5.822.438	2.127.493	2.114.303	2.101.194	2.088.166	2.075.220	2.062.353
Aprovisionamientos	-36.877.891	-41.301.180	-53.869.864	-54.711.577	-55.911.023	-57.664.469	-59.971.047	-61.770.179	-63.623.284	-65.531.983
Otros ingresos de explotación	39.092	34.436	-347.080	298.365	280.431	280.431	283.235	291.732	306.319	327.761
Gastos de personal	-30.099.903	-30.917.297	-33.333.656	-33.278.853	-34.436.168	-35.737.732	-37.167.242	-38.282.259	-39.430.727	-40.613.648
Otros gastos de explotación	-26.885.839	-30.532.818	-31.685.921	-32.116.411	-33.508.054	-35.595.351	-37.019.165	-38.129.740	-39.273.632	-40.451.841
Amortizaciones del ejercicios	-3.678.815	-3.867.897	-4.052.632	-4.478.965	-4.775.931	-4.366.895	-4.388.235	-4.405.390	-4.419.168	-4.430.225
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-84.924	-792.820	-1.156.112	-916.743	-1.126.543	-1.239.197	-1.363.117	-1.499.429	-1.649.372	-1.814.309
Otros resultados	79.781	170.259	-643.485	68.834	95.489	102.173	109.325	116.978	125.167	133.928
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	7.838.763	9.214.844	11.036.718	12.814.779	8.347.031	10.274.667	10.661.609	10.928.841	11.205.052	11.489.402
Ingresos financieros	73.226	107.561	19.949	39.850	41.086	41.442	41.807	42.180	42.562	42.953
Gastos financieros	-1.936.345	-2.071.420	-1.803.421	-1.306.610	-1.084.499	-1.138.724	-1.219.573	-1.331.774	-1.482.265	-1.680.888
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-112.954	54.040	4.113	-18.328	-479.233	-431.310	-388.179	-349.361	-314.425	-282.982
Diferencias de cambio	250.251	873.831	1.854.203	-4.316.798	-761.280	-569.526	-592.307	-457.557	-157.095	-161.807
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-28.951	-327.504	278.780	-530.605	-268.592	-267.249	-265.913	-264.583	-263.260	-261.944
RESULTADO FINANCIERO	-1.754.773	-1.363.492	-3.912.342	-6.132.491	-2.552.518	-2.365.366	-2.424.165	-2.361.095	-2.174.482	-2.344.668
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.083.990	7.851.352	7.124.376	6.682.288	5.794.513	7.909.300	8.237.444	8.567.745	9.030.570	9.144.734
Impuesto sobre beneficios	-1.754.029	-2.303.604	-1.557.099	-1.734.418	-1.391.510	-2.372.790	-2.471.233	-2.570.324	-2.709.171	-2.743.420
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	4.329.961	5.547.748	5.567.277	4.947.870	4.403.003	5.536.510	5.766.211	5.997.422	6.321.399	6.401.314
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.329.961	5.547.748	5.567.277	4.947.870	4.403.003	5.536.510	5.766.211	5.997.422	6.321.399	6.401.314

Anexo III. Tablas descuento flujo de caja

Grupo Inditex

INDITEX	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ventas Netas	7.515.932.000	7.891.728.600	8.207.397.744	8.453.619.676	8.622.692.070	8.708.918.991
Aprovisionamientos	-5.847.846.000	-6.155.548.308	-6.401.770.240	-6.593.823.348	-6.725.699.814	-6.792.956.813
Otros ingresos de explotación	200.727.000	201.128.454	202.536.353	204.966.789	208.451.225	213.037.152
Gastos de personal	-171.306.000	-197.293.215	-205.184.944	-211.340.492	-215.567.302	-217.722.975
Otros gastos de explotación	-998.201.000	-1.025.924.718	-1.066.961.707	-1.098.970.558	-1.120.949.969	-1.132.159.469
EBITDA	699.306.000	714.090.813	736.017.207	754.452.068	768.926.209	779.116.886
Amortización del inmovilizado	-78.326.000	-82.274.047	-82.165.143	-82.058.296	-81.953.504	-81.850.763
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	64.000	62.720	61.466	60.236	59.032	57.851
EBIT	621.044.000	631.879.486	653.913.529	672.454.008	687.031.737	697.323.975
Impuestos sobre beneficios	-192.075.000	-200.417.848	-209.437.252	-218.504.798	-227.620.490	-236.778.143
NOPLAT	428.969.000	431.461.639	444.476.277	453.949.210	459.411.247	460.545.832
Amortizaciones	78.326.000	82.274.047	82.165.143	82.058.296	81.953.504	81.850.763
(+/-) Inversión en CC	-260.922.000	-106.752.027	-114.224.065	-91.882.401	-67.422.589	-41.419.222
(+/-) Inversión en ANC	35.405.000	21.999.600	21.630.658	21.262.655	20.895.534	20.529.232
FTL	281.778.000	428.983.259	434.048.013	465.387.761	494.837.695	521.506.605
CCMP	1,049%	1,049%	1,049%	1,049%	1,049%	1,049%
Factor Actualización	0,9896	0,9793	0,9692	0,9591	0,9492	0,9393
VR (AÑO 2021)						95.460.559.539
FT Actualizado		420.122.540	420.669.699	446.360.993	469.679.789	95.950.413.619

Grupo Liwe Española

LIWE ESPAÑOLA	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ventas Netas	135.601.337	142.381.404	148.076.660	152.518.960	157.094.529	161.807.364
Aprovisionamientos	-55.911.023	-57.664.469	-59.971.047	-61.770.179	-63.623.284	-65.531.983
Otros ingresos de explotación	280.431	280.431	283.235	291.732	306.319	327.761
Gastos de personal	-34.436.168	-35.737.732	-37.167.242	-38.282.259	-39.430.727	-40.613.648
Otros gastos de explotación	-33.508.054	-35.595.351	-37.019.165	-38.129.740	-39.273.632	-40.451.841
EBITDA	12.026.523	13.664.283	14.202.441	14.628.515	15.073.205	15.537.654
Amortización del inmovilizado	-4.775.931	-4.366.895	-4.388.235	-4.405.390	-4.419.168	-4.430.225
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-1.126.543	-1.239.197	-1.363.117	-1.499.429	-1.649.372	-1.814.309
EBIT	6.124.049	8.058.191	8.451.090	8.723.696	9.004.665	9.293.120
Impuestos sobre beneficios	-1.391.510	-2.372.790	-2.471.233	-2.570.324	-2.709.171	-2.743.420
NOPLAT	4.732.539	5.685.401	5.979.857	6.153.372	6.295.494	6.549.700
Amortizaciones	4.775.931	4.366.895	4.388.235	4.405.390	4.419.168	4.430.225
(+/-) Inversión en CC	-6.466.217	-2.300.822	-1.940.857	-2.023.966	-1.816.131	-1.742.811
(+/-)Inversión en ANC	2.958.741	-246.018	-226.574	-221.686	-233.780	-267.496
FTL	6.000.994	7.505.455	8.200.661	8.313.110	8.664.751	8.969.618
CCMP	2,41%	2,41%	2,41%	2,41%	2,41%	2,41%
Factor Actualización	0,9765	0,9536	0,9312	0,9093	0,8879	0,8671
VR (AÑO 2021)	tasa de crecimiento /g) en el año 2021					372.882.791
FT Actualizado		7.156.994	7.636.235	7.559.111	7.693.787	380.660.197

Anexo IV. Otras tablas

Figura I. Ratios empleados para el análisis de información histórica.

	Ratios	Cálculo
Estimación de los ingresos	A.Ventas	$(v1-V0)/V0$
	Prestaciones de servicio	tasa de variación
	otros ingresos de la explotación	tasa de variación
	Margen comercial	$(v-apv)/v$
Estimación variación FM	DIAS de cobro	$(deudoresmed./ventas)*365$
	variación deudores	tasa de variación
	Dias de existencias	$(Existencias med/costeVentas)*365$
	DIAS de pago a proveedores	$(Proveed.med/compras)*365$
	Variación otros pasivos corrientes	Tasa de variación
	% Otros pasivos corrientes	Otros gtos/Otros pasivos
	% Tesorería	Tesorería/Ventas
Estimación gastos	% Amortización IM	Amort IM/IM Bruto
	% Otros gastos/ventas	% Otros gtos/Ventas
	% gtos.persona/ventas	Gastos personal/Ventas
Estimación fiscalidad	activos por impuesto diferido	Tasa de variación
	% pasivo financiero/ti	Pasivo financiero/ti
	Tipo impositivo	Impuesto/RAT
Estimación resultado financiero	RDO IF empresas grupo	$Rdo Ifemg/(inv finan l/p+inf finan cp)$
	Coste deuda	Intereses/Deuda
	Rdo IF	Ing.Finan/Inv.Finan
Variación estructura financiera	% Var.deuda	$[Deuda(f)-Deuda(i)]/Deuda(i)$
	% Var. IF en Empresas del Grupo l/p	$[IFeglp(f)-IFeglp(i)]/IFeglp(i)$
	% Var. IF en Empresas del Grupo c/p	$[IFegcp(f)-IFegcp(i)]/IFegcp(i)$
	% Var. IF lp	$[IFlp(f)-IFlp(i)]/IFlp(i)$
	% Var. IF cp	$[IFcp(f)-IFcp(i)]/IFcp(i)$
Variación activos no corrientes	Inversión en I.M	$Ibruto(f)-I.Bruto(i)$
	Inversión en I.I	$II(f)-I.I(i)$
Variación PN	% Ajustes valor/IF	Aj valor/IF a lp+IF a cp
	Subvenciones, donaciones y legados	$[Sub(f)-Sub(i)]/Sub(i)$

