

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS CONSOLIDADOS
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL
PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2017**

- I. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONDENSADA CONSOLIDADA INTERMEDIA
- II. ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO
- III. BALANCE DE SITUACIÓN CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO
- IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO
- V. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO
- VI. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
 1. Bases de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados y comparación de la información
 2. Principios contables y bases de consolidación
 3. Actividad y descripción del Grupo
 4. Información por segmentos
 5. Inmovilizado material e intangible
 6. Capital y reservas
 7. Impuesto sobre beneficios
 8. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

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

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

	<u>31-07-2017</u>	<u>31-07-2016</u>
Ventas	11.671.499	10.465.470
Coste de la mercancía	(5.089.521)	(4.520.062)
MARGEN BRUTO	6.581.977	5.945.408
	56,4%	56,8%
Gastos de explotación	(4.274.130)	(3.830.140)
Otras pérdidas y ganancias netas	(15.608)	(3.216)
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)	2.292.239	2.112.052
Amortizaciones y depreciaciones	(547.934)	(506.462)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	1.744.305	1.605.590
Resultados financieros	(1.458)	122
Resultados por puesta en equivalencia	20.339	22.557
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.763.186	1.628.269
Impuestos sobre beneficios	(396.717)	(370.431)
RESULTADO NETO DEL PERIODO	1.366.469	1.257.837
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS	455	1.338
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	1.366.015	1.256.499
BENEFICIO POR ACCIÓN ^(*), euros	0,439	0,404

* Cálculo BPA sobre 3.112,7 millones de acciones en 2017 y 3.113,2 millones de acciones en 2016.

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017.

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

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

	<u>31-07-2017</u>	<u>31-07-2016</u>
Beneficio del periodo	1.366.469	1.257.837
Partidas que se reclasificaran a la cuenta de resultados en próximos ejercicios		
Otro resultado global reconocido directamente en el patrimonio neto:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(221.286)	23.951
Cobertura de los flujos de efectivo		
Beneficio	5.001	20.777
Pérdida	(112.321)	(12.199)
Efecto impositivo	16.526	(1.714)
Total	(312.080)	30.814
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		
Cobertura de los flujos de efectivo		
Beneficio	(17.315)	(38.140)
Pérdida	-	457
Efecto impositivo	3.921	9.688
Total	(13.394)	(27.995)
Resultado global total del periodo	1.040.996	1.260.657
Resultado global total atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	1.040.541	1.259.319
Intereses minoritarios	455	1.338
Resultado global total del periodo	1.040.996	1.260.657

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017.

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

BALANCE DE SITUACION CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	31-07-2017	31-01-2017
<i>ACTIVO</i>		
<i>ACTIVOS NO CORRIENTES</i>	<i>9.943.681</i>	<i>9.723.088</i>
Derechos sobre locales arrendados	493.409	505.046
Otros activos intangibles	225.409	210.502
Fondo de comercio	207.311	195.704
Inmovilizado material	7.458.715	7.283.428
Propiedades de inversión	21.002	21.221
Inversiones financieras	226.593	231.423
Otros activos no corrientes	538.406	553.734
Activos por impuestos diferidos	772.836	722.029
<i>ACTIVOS CORRIENTES</i>	<i>9.444.923</i>	<i>9.898.347</i>
Existencias	2.744.525	2.549.195
Deudores	824.957	861.027
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	141.473	107.473
Otros activos corrientes	171.331	141.190
Otros activos financieros	18.757	86.923
Inversiones financieras temporales	1.731.298	2.036.627
Efectivo y equivalentes	3.812.583	4.115.912
<i>TOTAL ACTIVO</i>	<i>19.388.604</i>	<i>19.621.435</i>
<i>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</i>		
<i>PATRIMONIO NETO</i>	<i>11.610.250</i>	<i>12.751.554</i>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	11.587.637	12.713.380
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	22.613	38.174
<i>PASIVOS NO CORRIENTES</i>	<i>1.509.292</i>	<i>1.419.307</i>
Provisiones	266.121	241.613
Otros pasivos a largo plazo	975.137	920.053
Deuda financiera	4.706	498
Pasivos por impuestos diferidos	263.328	257.143
<i>PASIVOS CORRIENTES</i>	<i>6.269.062</i>	<i>5.450.574</i>
Deuda financiera	73.862	61.696
Otros pasivos financieros	137.417	63.685
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	318.663	230.061
Acreedores	5.739.119	5.095.132
<i>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</i>	<i>19.388.604</i>	<i>19.621.435</i>

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017.

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

	De 1 febrero 2017 a 31 de julio 2017	De 1 febrero 2016 a 31 de julio 2016
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.763.186	1.628.269
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	547.934	506.462
Variaciones tipo de cambio	(23.921)	(6.933)
Provisiones por deterioro de valor	3.746	13.999
Resultados por puesta en equivalencia	(20.339)	(22.557)
Otros	77.486	37.881
Impuesto sobre beneficios	(364.145)	(247.904)
Flujos generados	1.983.948	1.909.218
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(227.036)	(456.385)
Deudores y otros activos corrientes	93.357	(38.945)
Acreedores a corto plazo	(458.978)	(219.372)
Variación de las necesidades operativas de financiación	(592.657)	(714.702)
Caja generada por las operaciones de explotación	1.391.291	1.194.517
Pagos por inversiones en inmovilizado intangible	(86.573)	(93.280)
Pagos por inversiones en inmovilizado material	(737.907)	(529.433)
Pagos por inversiones en sociedades	(29.900)	-
Cobros por inversiones en otro inmovilizado financiero	147	-
Pagos por inversiones en otro inmovilizado financiero	-	(12.312)
Pagos por inversiones en otros activos	(9.602)	(15.941)
Cobros por inversiones en otros activos	8.785	-
Variaciones de inversiones financieras temporales	316.794	(396.987)
Flujos derivados de actividades de inversión	(538.257)	(1.047.953)
Cobros por endeudamiento financiero a largo plazo	4.295	-
Pagos por endeudamiento financiero a largo plazo	(2.968)	(298)
Pagos por adquisición de acciones propias	(12.035)	-
Variación de endeudamiento financiero a corto plazo	14.490	121.882
Dividendos	(1.068.100)	(937.212)
Flujos empleados en actividades de financiación	(1.064.319)	(815.627)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(211.284)	(669.063)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.115.912	4.225.527
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(92.044)	(5.304)
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	3.812.583	3.551.159

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante										
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Reservas Soc Puesta Equivalencia	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo	Subtotal	Intereses minoritarios	Total patrimonio
Saldo a 1 de febrero de 2016	93.500	20.379	11.525.973	77.563	131.231	(73.354)	(393.090)	27.995	11.410.197	40.596	11.450.793
Resultado del periodo	-	-	1.256.499	-	-	-	-	-	1.256.499	1.338	1.257.837
Reparto resultados	-	-	(55.607)	-	55.607	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	27.744	-	(27.744)	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	(30.708)	-	-	-	30.708	-	-	-	-
Otros	-	-	16.382	-	(264)	-	-	-	16.118	(3.349)	12.769
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	-	23.951	(21.131)	2.820	-	2.820
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	23.951	-	23.951	-	23.951
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(21.131)	(21.131)	-	(21.131)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.881.757)	(12.369)	-	20.856	-	-	(1.873.270)	(3.266)	(1.876.536)
Alta de pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	5.910	-	-	-	-	5.910	-	5.910
Ejercicio de pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	(13.866)	(18.279)	-	20.856	-	-	(11.289)	-	(11.289)
Dividendos	-	-	(1.867.891)	-	-	-	-	-	(1.867.891)	(3.266)	(1.871.157)
Saldo a 31 de julio de 2016	93.500	20.379	10.858.526	65.194	158.830	(52.498)	(338.432)	6.864	10.812.363	35.319	10.847.682
Saldo a 1 de febrero de 2017	93.500	20.379	12.675.090	75.918	160.878	(87.111)	(240.294)	15.020	12.713.380	38.174	12.751.554
Resultado del periodo	-	-	1.366.015	-	-	-	-	-	1.366.015	455	1.366.469
Reparto resultados	-	-	(47.588)	-	47.588	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	23.236	-	(23.236)	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	(29.383)	-	-	-	29.383	-	-	-	-
Otros	-	-	(19.565)	-	(629)	-	-	-	(20.194)	(941)	(21.135)
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	-	(221.286)	(104.187)	(325.473)	-	(325.473)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	(221.286)	-	(221.286)	-	(221.286)
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(104.187)	(104.187)	-	(104.187)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(2.151.023)	(5.107)	-	10.039	-	-	(2.146.090)	(15.074)	(2.161.164)
Acciones propias	-	-	-	-	-	(12.035)	-	-	(12.035)	-	(12.035)
Alta de pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	13.471	-	-	-	-	13.471	-	13.471
Ejercicio de pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	(20.363)	(18.578)	-	22.075	-	-	(16.866)	-	(16.866)
Adquisición minoritario	-	-	(13.926)	-	-	-	-	-	(13.926)	(5.274)	(19.200)
Dividendos	-	-	(2.116.734)	-	-	-	-	-	(2.116.734)	(9.800)	(2.126.534)
Saldo a 31 de julio de 2017	93.500	20.379	11.816.781	70.811	184.601	(77.072)	(432.197)	(89.167)	11.587.637	22.613	11.610.250

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados a 31 de julio de 2017

1) Bases de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados y comparación de la información

Los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de julio de 2017 (en adelante, estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo a lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (en adelante, "NIC") 34 sobre Información Financiera Intermedia y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Por lo tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en unos estados financieros consolidados anuales completos y, para su correcta interpretación, deben ser leídos conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2017. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 19 de septiembre de 2017.

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2017 se denominará, en lo sucesivo, "primer semestre 2017", el terminado el 31 de julio de 2016 "primer semestre 2016".

Los importes contenidos en estos estados financieros intermedios se expresan, salvo indicación en contrario, en miles de euros.

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

Los estados financieros intermedios del Grupo Inditex correspondientes al primer semestre de 2017 han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 31 de julio de 2017 y 2016, excepto el balance de situación que compara el 31 de julio de 2017 con el 31 de enero de 2017. Las principales variaciones en el perímetro (incorporaciones) en el primer semestre de 2017 han sido las siguientes:

Sociedades constituidas

LIMITED LIABILITY COMPANY "OYSHO BLR"
LIMITED LIABILITY COMPANY "STRADIVARIUS BLR"
LIMITED LIABILITY COMPANY "ZARA HOME BLR"
LIMITED LIABILITY COMPANY "PULL AND BEAR BLR"
LIMITED LIABILITY COMPANY "BK GARMENTS BLR"
LIMITED LIABILITY COMPANY "MASSIMO DUTTI BLR"
LIMITED LIABILITY COMPANY "ZARA BLR"
UTERQUE FASHION RO S.R.L.
LELYSTAD PLATFORM, B.V.
OYSHO SUISSE SÀRL

Sociedades adquiridas

ZARA S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.
BERSHKA S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.
MASSIMO DUTTI S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.
PULL&BEAR S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.
STRADIVARIUS S, TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.

Durante el primer semestre de 2016, la sociedad Massimo Dutti Puerto Rico, Inc. se había fusionado con la sociedad Zara Puerto Rico, Inc.

Sin impacto relevante en los estados financieros intermedios condensados consolidados.

Medidas Alternativas de Rendimiento: el Margen Bruto, EBITDA, EBIT, ROCE y ROE se encuentran definidos en la nota inicial en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2016.

2) Principios contables y bases de consolidación

Los principios contables y bases de consolidación adoptados para la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al 31 de julio de 2017 son los mismos que los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Por su parte, las siguientes normas e interpretaciones, han sido publicadas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, no habiendo sido objeto de aplicación anticipada:

- NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes (sustituye a las normas actuales de ingresos NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31) que establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que satisfagan las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios. Por ello, NIIF 15 introduce un enfoque de reconocimiento basado en cinco pasos, así como requerimientos más amplios de desglose de información. Las principales actividades por las que el Grupo reconoce ingresos son la venta al por menor a través de tiendas propias y canal online y venta a franquicias. La Dirección del Grupo ha evaluado que las actividades anteriores representan, principalmente la obligación de entrega de determinados bienes a clientes, cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control de los citados productos, lo que no difiere significativamente con la actual identificación de componentes independientes de precio realizada de acuerdo a NIC 18. Asimismo, la asignación de ingresos a las distintas obligaciones asumidas en cada contrato, es su caso, así como la imputación temporal de dichos ingresos a la cuenta de pérdidas y ganancias, resultado de aplicar NIIF 15, no difiere significativamente respecto a la actual norma NIC 18.

Por lo tanto, no se espera que la aplicación de NIIF 15 tenga un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

- NIIF 9 - Instrumentos financieros. Sustituye los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activo y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.

- Clasificación y valoración de instrumentos financieros: Se establecen nuevas categorías de activos financieros en función del modelo de negocio.

Sobre la base de los activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de enero de 2017 no se prevé que la aplicación de NIIF 9 en materia de valoración y clasificación de instrumentos financieros tenga un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

- Deterioro de valor: Se establece un nuevo modelo de deterioro de valor basado en la pérdida esperada, frente al modelo actual de pérdida incurrida. Bajo este modelo de pérdida esperada no es necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer la pérdida. Dada la naturaleza del negocio del Grupo, en el que la mayor parte de las ventas se cobra al contado y no existen cuentas a cobrar de otra naturaleza que sean

significativas, no se espera que el impacto de aplicar este nuevo modelo de deterioro sea significativo.

- Contabilidad de coberturas: NIIF 9 flexibiliza las reglas para determinar operaciones aptas para la aplicación de contabilidad de coberturas y la revisión de las reglas del test de eficacia de la cobertura. Dado que los nuevos requisitos de contabilidad de coberturas se acercarán más a las políticas de gestión de riesgo del Grupo, una evaluación preliminar de las actuales relaciones de cobertura del Grupo indica que éstas cumplirán con las condiciones para su continuidad como relaciones de cobertura con la aplicación de NIIF 9. No se espera que la aplicación de NIIF 9 en materia de contabilidad de coberturas tenga un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

Las evaluaciones anteriores se han realizado a partir de la información financiera, hechos y circunstancias existentes del Grupo al 31 de julio de 2017, sin que las conclusiones alcanzadas difieran significativamente de aquellas desglosadas en las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2016, en tanto que no se espera que la aplicación de estas normas tengan un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios condensados consolidados las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB pero aún no han entrado en vigor al estar pendientes de adopción por la Unión Europea:

- Modificaciones de la NIC 7 en relación a desgloses requeridos. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 12 para la clarificación de los principios para el reconocimiento de impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2017.
- Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016 por las que se establecen clarificaciones a NIIF 12-Información a revelar sobre participaciones en otras entidades de aplicación en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIIF 2 relativas a determinadas cuestiones concretas de la norma. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 4 relativas al alcance de la aplicación de la misma. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIC 40 para la clarificación de los supuestos de reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018.

INDITEX

- Clarificaciones a la NIIF 15, en torno a la identificación de las obligaciones de desempeño, de principal versus agente, de la concesión de licencias y su devengo en un punto o a lo largo del tiempo, así como algunas aclaraciones a las reglas de transición.
- CNIIF 22- Transacciones y anticipos en moneda extranjera. Esta interpretación establece la fecha de transacción a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en monedas extranjeras. De aplicación obligatoria en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
- CNIIF 23- Incertidumbre sobre tratamientos fiscales. Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad. De aplicación obligatoria en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto relativas a la clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.
- NIIF 17 Contratos de seguros. Reemplaza a la NIIF 4, recogiendo los principios de registro, valoración, presentación, y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros. De aplicación obligatoria en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

El Grupo está analizando el impacto de las nuevas normas y modificaciones a las existentes, si bien no se espera que tengan un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

Adicionalmente a las anteriores, el IASB ha emitido NIIF 16 – Arrendamientos de aplicación obligatoria en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019 y cuya adaptación por parte de la Unión Europea se espera que se produzca, según la información publicada por el European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) antes de la fecha de aplicación obligatoria. Esta norma, que sustituye a la actual NIC 17 y a las interpretaciones asociadas (CNIIF 4, SIC 15 y SIC 27) establece, desde el punto de vista del arrendatario, un modelo único de arrendamiento en el que se reconoce en el balance del arrendatario todos los contratos de arrendamiento como si fueran compras financiadas, salvo unas muy delimitadas excepciones por razón del bajo valor del activo arrendado o en arrendamientos a corto plazo.

Debido a que la mayor parte de las tiendas propias del Grupo se ubican en locales a los que se ha accedido en régimen de arrendamiento operativo, la aplicación de NIIF 16 tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros del Grupo. A la fecha de formulación de

los presentes estados financieros consolidados condensados, el Grupo está en proceso de adaptación de sus sistemas de información para capturar la información necesaria de los contratos de arrendamiento para su registro conforme a NIIF 16.

En la elaboración de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de julio de 2017 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales, intangibles y de las propiedades de inversión.
- El valor razonable de determinados activos, principalmente instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- La duración de los contratos de arrendamiento.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de julio de 2017. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 31 de julio de 2017.

3) Actividad y descripción del Grupo

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

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

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

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

A 31 de julio de 2017, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 93 mercados, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.712	40	1.752
Resto Europa	3.146	140	3.286
América	595	165	760
Resto Mundo	934	673	1.607
Totales	6.387	1.018	7.405

4) Información por segmentos

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

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

Los cuadros siguientes muestran la información por segmentos correspondiente al Grupo Inditex:

1er semestre 2017					
	ZARA	Bershka	Resto	Intersegmentos	Totales
Ventas a terceros	7.786.016	1.015.800	2.920.092	(50.409)	11.671.499
Resultado de explotación del segmento	1.236.314	148.653	363.948	(4.609)	1.744.305
Gasto por depreciaciones	330.122	46.544	166.539	4.729	547.934

1er semestre 2016					
	ZARA	Bershka	Resto	Intersegmentos	Totales
Ventas a terceros	7.001.978	893.073	2.616.741	(46.321)	10.465.470
Resultado de explotación del segmento	1.122.734	134.644	347.475	737	1.605.590
Gasto por depreciaciones	318.073	44.104	145.021	(737)	506.462

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

El resultado del segmento se refiere al Resultado de Explotación (EBIT) del mismo, tal y como se define en la nota inicial en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2016. Aquellos ingresos y gastos que por su naturaleza podrían considerarse corporativos o del conjunto de los segmentos han sido asignados a cada uno de ellos, de acuerdo con criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables. Las transacciones entre los distintos segmentos se realizan en condiciones de mercado.

5) Inmovilizado material e intangible

Las principales inversiones netas realizadas en el primer semestre del ejercicio 2017 ascienden a, aproximadamente, 899.189 miles de euros (691.488 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2016) y corresponden, fundamentalmente, a las realizadas en la apertura de nuevas tiendas o reforma de las existentes, dentro de los epígrafes "Inmovilizado material" y "Derechos sobre locales arrendados" del balance de situación intermedio condensado consolidado adjunto. No se han producido enajenaciones o bajas significativas en el periodo.

6) Capital y reservas

Capital social

El capital social de la Sociedad Dominante a 31 de julio de 2017 y a 31 de enero de 2017 asciende a 93.499.560 euros, dividido en 3.116.652.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, y están representadas por anotaciones en cuenta.

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. La Sociedad Dominante es emisora de acciones al portador representadas mediante anotaciones en cuenta. Si bien, al amparo de lo previsto en el artículo 497 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Inditex ha contratado con la Sociedad de Gestión de Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear) el servicio de comunicación diaria de titularidades.

Los miembros del Consejo de Administración poseen, directa o indirectamente, a 31 de julio de 2017, el 59,36% del capital social de la Sociedad Dominante. A fecha 31 de enero de 2017, los miembros del Consejo de Administración poseían el 59,36% del capital social.

Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2013, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo en Acciones 2013-2017, dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados del Grupo Inditex (nota 27 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016) (en adelante, el Plan 2013-2017) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan. Igualmente, la Junta General de Accionistas, en su reunión del 19 de julio de 2016, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2016-2020, dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados del Grupo Inditex (en adelante, el Plan 2016-2020) (nota 27 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

A fecha 31 de enero de 2017, la Sociedad Dominante era titular de 3.610.755 acciones propias, representativas del 0,116% del capital social. Durante el primer semestre del ejercicio

social 2017, la Sociedad Dominante ha adquirido acciones hasta alcanzar un total de 4.004.029 acciones propias, representativas del 0,13% del capital social.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, se ha procedido a la liquidación del Segundo Ciclo (2014-2017) del Plan 2013-2017 y a la entrega de acciones a los Beneficiarios del Plan. A fecha 31 de julio de 2017, la Sociedad Dominante es titular de 2.950.143 acciones propias, representativas del 0,095% del capital social.

Dividendos

Con fecha 18 de julio de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2016, por un importe máximo de 2.116.868 miles de euros (0,68 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo ordinario de 0,50 euros por acción y a un dividendo extraordinario de 0,18 euros por acción, por la totalidad de las acciones en circulación).

De este importe, la cantidad bruta de 0,34 euros por acción ha sido abonada el 2 de mayo de 2017 en concepto de dividendo a cuenta y 0,34 euros brutos por acción, serán abonados el 2 de noviembre de 2017 como dividendo complementario (ordinario y extraordinario), figurando a 31 de julio de 2017 en el epígrafe “Acreedores” del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto el importe total pendiente de pago.

7) Impuesto sobre beneficios

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este primer semestre del ejercicio 2017 se ha utilizado la tasa impositiva que resultaría aplicable a las ganancias totales esperadas para el ejercicio anual, de forma que el gasto por impuesto del período intermedio será el resultado de aplicar la tasa impositiva efectiva media anual estimada al resultado antes de impuestos del período intermedio. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares llevadas a cabo en el periodo, se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

El gasto por impuesto registrado en la cuenta de resultados a 31 de julio de 2017 y 2016 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 22,50% y 22,75%, respectivamente.

En la actualidad se están desarrollando actuaciones de comprobación sobre distintas sociedades del Grupo entre las que destacamos las correspondientes a las domiciliadas en Italia, Grecia y Francia.

No se espera que, a consecuencia de dichas actuaciones de comprobación, así como las que pudieran llevarse a cabo en el futuro en relación a periodos no prescritos, se pongan de manifiesto pasivos adicionales de consideración para el Grupo.

8) Remuneraciones de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones devengadas por los Consejeros durante el primer semestre del ejercicio social 2017 se indican, conjuntamente, con las devengadas por la Alta Dirección de la compañía, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

Transacciones con partes vinculadas

Son partes vinculadas las sociedades dependientes, de control conjunto y asociadas, los accionistas significativos o de control, los miembros del Consejo de Administración de Inditex y la Alta Dirección del Grupo Inditex, así como sus familiares próximos, de conformidad con la definición de la norma segunda, apartado tercero, de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados oficiales.

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

Sociedades del Grupo Inditex

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

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

Transacciones:

Miles euros

Entidad	Miles euros	
	1S2017	1S2016
Sociedades Control Conjunto	(439.097)	(418.603)

Saldos:

	31/07/2017	31/07/2016
Inversiones financieras temporales	11.792	16.327
Deudores	6.757	5.483
Inversiones financieras permanentes	219.857	197.402
Acreedores	290.339	295.480
Deuda financiera corriente	320	187

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

Accionistas significativos

Durante el primer semestre del ejercicio social 2017, las operaciones realizadas por parte del Grupo Inditex con Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o personas y sociedades vinculadas a éstas o con Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o personas o sociedades vinculadas a ésta, han sido las siguientes:

Primer semestre 2017:

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza relación	Tipo de operación	Importe
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(21.364)
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(55)
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Prestación servicios (obra)	2.152
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Venta de producto	7
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(8)
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(610)

Primer semestre 2016:

Denominación social del accionista significativo	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(20.118)
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	84
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Venta de activos	24.600
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros gastos	(20)
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Venta de producto	1
Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Prestación servicios (obra)	3.714
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(652)

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

Miembros del Consejo de Administración y Directivos

Los Consejeros y Directivos de Inditex han devengado durante el primer semestre del ejercicio 2017 las siguientes remuneraciones e indemnizaciones:

(en miles €)	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	6.760	17.452
Indemnizaciones	-	-

Los importes anteriores incluyen la liquidación del Segundo Ciclo (2014-2017) del Plan 2013-2017, que se ha realizado durante el primer semestre del ejercicio social 2017. Tras evaluar el nivel de cumplimiento de los objetivos del citado Plan, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Retribuciones, comprobó en fecha 18 de julio de 2017, un grado de consecución global del 100 % de los objetivos. En consecuencia, se han entregado 67.333 acciones al Presidente Ejecutivo y 185.700 acciones a los Altos Directivos, habiéndose practicado previamente, según corresponda en cada caso, el pago a cuenta del impuesto sobre la renta de las personas físicas.

Las retribuciones variables devengadas por los Consejeros y Directivos en el ejercicio social 2016, que fueron indicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio social 2016, han sido satisfechas durante el primer semestre del ejercicio 2017.

Los Consejeros y Directivos de Inditex devengaron durante el primer semestre del ejercicio 2016 las siguientes remuneraciones e indemnizaciones:

(en miles €)	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	6.035	15.238
Indemnizaciones	-	-

Los importes anteriores incluyen la liquidación del Primer Ciclo (2013-2016) del Plan 2013-2017, que se realizó durante el primer semestre del ejercicio social 2016. Tras evaluar el nivel de cumplimiento de los objetivos del citado Plan, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Retribuciones, comprobó en fecha 19 de julio de 2016, un grado de consecución global del 85 % de los objetivos. En consecuencia, se entregaron 60.907 acciones al Presidente Ejecutivo y 180.582 acciones a los Altos Directivos, habiéndose practicado previamente, según correspondió en cada caso, el correspondiente pago a cuenta del impuesto sobre la renta de las personas físicas.

Igualmente, las retribuciones variables devengadas por los Consejeros y Directivos en el ejercicio social 2015 fueron satisfechas durante el primer semestre del ejercicio 2016.