

**INDITEX**

**INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
CONDENSADOS CONSOLIDADOS  
(CUENTAS ANUALES RESUMIDAS)  
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL  
PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2008**



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

Informe de Revisión Limitada  
sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

A los accionistas de Industria de Diseño Textil, S.A.  
por encargo de la Dirección de la Sociedad

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Industria de Diseño Textil, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de julio de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia condensada, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

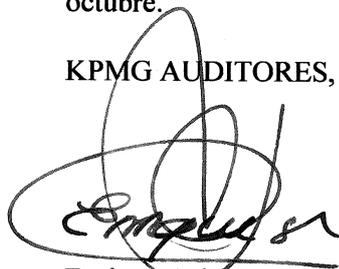
Tal y como se indica en la nota explicativa 1, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2008.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2008 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios condensados.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2008 contiene las explicaciones que los administradores de Industria de Diseño Textil, S.A. consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2008. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad dominante y sus sociedades dependientes.

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG AUDITORES, S.L.



Enrique Asla García

17 de septiembre de 2008

# **INDITEX**

- I. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONDENSADA CONSOLIDADA INTERMEDIA
- II. BALANCE DE SITUACIÓN CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO
- III. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO
- IV. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO
- V. 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 presentación
  3. Actividad y descripción del Grupo
  4. Información por segmentos
  5. Inmovilizado material e inmaterial
  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>31-07-08</u>	<u>31/07/2007 (*)</u>
Ventas	4.560.906	4.123.894
Coste de la mercancía	(1.987.173)	(1.826.112)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.573.733</b>	<b>2.297.782</b>
	56,4%	55,7%
Gastos de explotación	(1.751.711)	(1.526.777)
Otras pérdidas y ganancias netas	(113)	10.645
<b>RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)</b>	<b>821.909</b>	<b>781.650</b>
Amortizaciones y depreciaciones	(274.838)	(239.331)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>547.071</b>	<b>542.319</b>
Resultados financieros	(7.233)	(1.884)
Resultados por puesta en equivalencia	0	(1.776)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>539.838</b>	<b>538.659</b>
Impuestos sobre beneficios	(129.600)	(143.822)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>410.238</b>	<b>394.837</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>4.036</b>	<b>2.090</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>406.202</b>	<b>392.747</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN, céntimos de euro</b>	<b>65,4</b>	<b>63,3</b>

(\*) Datos no auditados ni revisados. Las notas condensadas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

# INDITEX

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

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

	31-07-08	31-01-08
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.850.090</b>	<b>2.981.595</b>
Efectivo y equivalentes	1.228.172	1.465.835
Deudores	404.846	463.716
Existencias	1.140.940	1.007.213
Activos por Impuestos sobre Beneficios	16.938	1.719
Otros activos corrientes	59.194	43.112
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.323.388</b>	<b>4.124.007</b>
Inmovilizado material	3.341.623	3.182.112
Propiedades de inversión	8.885	9.475
Derechos sobre locales arrendados	522.883	504.604
Otros activos intangibles	20.513	13.344
Fondo de comercio	125.583	125.583
Inversiones financieras	25.435	36.174
Activos por impuestos diferidos	146.502	133.020
Otros	131.964	119.695
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.173.478</b>	<b>7.105.602</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.898.824</b>	<b>2.458.067</b>
Acreedores	2.488.288	1.975.251
Deuda financiera	279.962	371.276
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios	130.574	111.540
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>411.172</b>	<b>430.484</b>
Deuda financiera	17.897	42.358
Pasivos por impuestos diferidos	109.607	110.957
Provisiones	50.978	47.681
Otros pasivos a largo plazo	232.690	229.488
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.863.482</b>	<b>4.217.051</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	3.840.138	4.193.129
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	23.344	23.922
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.173.478</b>	<b>7.105.602</b>

Las notas condensadas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

# INDITEX

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

	1er semestre 2008	1er semestre 2007 (*)
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>539.838</b>	<b>538.659</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		
Amortizaciones y depreciaciones	274.838	249.795
Impuesto sobre beneficios	(129.600)	(143.822)
Impuestos diferidos y anticipados	(14.832)	(26.858)
Variaciones tipo de cambio	12.091	(5.487)
Otros	(50.193)	(26.504)
<b>Flujos generados</b>	<b>632.142</b>	<b>585.783</b>
<b>Variación en activos y pasivos</b>		
Existencias	(133.727)	(138.957)
Deudores y otros activos corrientes	45.029	11.497
Acreedores a corto plazo	(140.325)	141.153
<b>Variación de las necesidades operativas de financiación</b>	<b>(229.023)</b>	<b>13.693</b>
<b>Caja generada por las operaciones de explotación</b>	<b>403.119</b>	<b>599.476</b>
Inversión en inmovilizado inmaterial	(48.543)	(31.306)
Inversión en inmovilizado material	(424.613)	(436.113)
Inversión en sociedades	0	(590)
Inversión en otro inmovilizado financiero	10.739	10.367
Inversión en otros activos	(12.268)	(6.510)
Ventas de sociedades	0	37.802
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(474.685)</b>	<b>(426.350)</b>
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	(24.461)	(1.761)
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	(40.211)	(4.049)
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(91.314)	36.325
Dividendos	(4.614)	(6.828)
Otras actividades de financiación	6.594	(4.466)
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>	<b>(154.006)</b>	<b>19.221</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes	(225.572)	192.347
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(12.091)	(7.689)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.465.835	906.148
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	<b>1.228.172</b>	<b>1.090.806</b>

(\*) Datos no auditados ni revisados. Las notas condensadas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

# INDITEX

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

**Patrimonio atribuido a la dominante**

	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Acciones propias	Otras reservas	Patrimonio atribuido a la dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
Saldo a 01/02/2007	93.500	20.379	3.322.635	(35.656)	(6.970)	54.489	3.448.377	22.227	3.470.604
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	58.663	-	-	-	58.663	-	58.663
Efecto tipos de cambio	-	-	-	(32.474)	-	-	(32.474)	-	(32.474)
Ingresos netos reconocidos en cuentas de patrimonio	-	-	58.663	(32.474)	0	-	26.189	0	26.189
Resultado del periodo	-	-	392.747	-	-	-	392.747	2.171	394.918
Ingresos netos totales reconocidos durante el periodo	-	-	451.410	(32.474)	0	-	418.936	2.171	421.107
Dividendos	-	-	(521.591)	-	-	-	(521.591)	(6.828)	(528.419)
Saldo a 31/07/2007 (*)	93.500	20.379	3.252.454	(68.130)	(6.970)	54.489	3.345.722	17.570	3.363.292
Saldo a 01/02/2008	93.500	20.379	4.127.061	(95.369)	(6.927)	54.489	4.193.133	23.922	4.217.055
Trasposos	-	-	(25.670)	25.670	-	-	-	-	-
Otros	-	-	(42.171)	-	43	-	(42.128)	213	(41.915)
Efecto tipos de cambio	-	-	-	(60.081)	-	-	(60.081)	-	(60.081)
Ingresos netos reconocidos en cuentas de patrimonio	-	-	(67.841)	(34.411)	43	-	(102.209)	213	(101.996)
Resultado del periodo	-	-	406.202	-	-	-	406.202	4.036	410.238
Ingresos netos totales reconocidos durante el periodo	-	-	338.361	(34.411)	43	-	303.993	4.249	308.242
Dividendos	-	-	(656.988)	-	-	-	(656.988)	(4.827)	(661.815)
Saldo a 31/07/2008	93.500	20.379	3.808.434	(129.780)	(6.884)	54.489	3.840.138	23.344	3.863.482

(\*) Datos no auditados ni revisados. Las notas condensadas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros consolidados resumidos intermedios.

## **Notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados (cuentas anuales resumidas)**

**31 de julio de 2008**

### **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 2008 (en adelante, estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE"), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo, en concreto con 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 los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2008. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 16 de septiembre de 2008.

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 2008 se denominará, en lo sucesivo, "primer semestre 2008", el terminado el 31 de julio de 2007 "primer semestre 2007".

Los importes contenidos en estos estados financieros intermedios se expresan, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Estos estados financieros intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Inditex al 31 de julio de 2008, así como de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo correspondientes al periodo finalizado en dicha fecha.

Los estados financieros intermedios del Grupo Inditex correspondientes al primer semestre de 2008 han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

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

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 31 de julio de 2008 y 2007, excepto el balance de situación que compara el 31 de julio de 2008 con el 31 de enero de 2008. Las variaciones en el perímetro (incorporaciones) en el primer semestre de 2008 han sido las siguientes:

Bershka Österreich Co. Gmbh  
Zara Home Ceska Republika, S.R.O.  
Stradivarius Ceska Republika, S.R.O.  
Massimo Dutti Ceska Republika, S.R.O.  
Zara Home Polska, Sp Zoo  
Uterqüe Hellas, S.A.  
Bershka Hong Kong, Ltd

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

Como consecuencia de los cambios en las agrupaciones correspondientes a la información segmentada se ha procedido a reexpresar los datos correspondientes al periodo comparativo (nota 4).

En bases semestrales, la actividad del Grupo no ha presentado un comportamiento estacional distinto al patrón histórico de resultados consolidados.

## 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 2008 son los mismos que los aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del ejercicio 2007.

En el primer semestre de 2008 no se ha adoptado ninguna norma o interpretación que no se hubiese aplicado en los estados financieros del ejercicio 2007. Asimismo, no se espera que la adopción de las

# **INDITEX**

normas o interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) pendientes de adopción por la Unión Europea vaya a tener un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

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

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

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

A 31 de julio de 2008, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 72 países, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.788	32	1.820
Europa Occidental	1.169	97	1.266
Asia y Europa del Este	239	311	550
Américas	267	37	304
<b>Totales</b>	<b>3.463</b>	<b>477</b>	<b>3.940</b>

## 4) Información por segmentos

Los cuadros siguientes muestran la información por segmentos correspondiente a Grupo Inditex en lo relativo a ventas y resultados:

Primer semestre 2008					
	ZARA	BERSHKA	No asignado	Eliminaciones de consolidación	Totales
Ventas totales	3.332.011	450.181	1.106.947	-	4.889.139
Ventas a otros segmentos del Grupo	(305.926)	(4.642)	(17.665)	328.233	-
Ventas a terceros	3.026.085	445.539	1.089.282	-	4.560.906
Resultado del segmento	359.262	60.105	127.817	-	547.184

Primer semestre 2007 (*)					
	ZARA	BERSHKA	No asignado	Eliminaciones de consolidación	Totales
Ventas totales	2.914.046	415.324	962.832	-	4.292.202
Ventas a otros segmentos del Grupo	(165.958)	(598)	(1.753)	(168.309)	-
Ventas a terceros	2.748.088	414.727	961.079	-	4.123.894
Resultado del segmento	348.923	52.247	130.504	-	531.674

El resultado del segmento se refiere al Resultado de Explotación (EBIT) del mismo, excluido el epígrafe de "Otras pérdidas y ganancias netas". 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.

(\*) Datos no auditados ni revisados.

## 5) Inmovilizado material e inmaterial

Las principales inversiones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2008 ascienden a, aproximadamente, 474.685 miles de euros 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 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 matriz al 31 de julio de 2008 y 2007 asciende a 93.499.560 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. están admitidas a negociación oficial en las cuatro Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo). La llevanza del registro de anotaciones en cuenta corresponde a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear). La compañía no mantiene un registro de accionistas, por lo que no conoce con exactitud la estructura de propiedad de la misma. 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 julio de 2008 el 59,337% del capital social de la sociedad matriz.

### Acciones propias

Las acciones propias en poder de Inditex a 31 de julio de 2008 se componen de los dos grupos siguientes:

- 41.000 acciones propias a 31 de julio de 2008 (41.000 a 31 de julio de 2007), con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción.
- 2.301.764 acciones 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 el Grupo Inditex adquirió en el ejercicio 2007 y

# INDITEX

que ostenta como autocartera. La Junta General de Accionistas de INDITEX destinó este remanente a un nuevo Plan de Entrega de Acciones dirigido a los consejeros y directivos de su Grupo de sociedades.

El gasto de personal registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo ha ascendido a 11.024 miles de euros, habiéndose registrado su contrapartida en cuentas de patrimonio.

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

## Dividendos

Con fecha 15 de julio de 2008, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2007 por importe 652.000 miles de euros (1,05 euros por acción con derecho al mismo) e incrementar las reservas voluntarias en 47.699 miles de euros, pagadero a partir de 1 de agosto de 2008.

## Diferencias de conversión

Hasta el 31 de enero de 2008 las disminuciones patrimoniales de sociedades participadas derivadas de fluctuaciones de su moneda funcional (diferencias negativas de conversión) tenían asociado, en algunos casos, un aprovechamiento fiscal derivado de la dotación a las provisiones de cartera de la sociedad individual que ostentaba dicha participación. Como consecuencia de la implantación del Nuevo Plan General de Contabilidad en España el 1 de enero de 2008 se han producido modificaciones en el tratamiento contable y fiscal de las provisiones por depreciación de sociedades participadas cuya consecuencia a efectos de la presentación de los estados financieros consolidados se traduce, básicamente, en la eliminación de la mayor parte de los aprovechamientos fiscales anteriormente citados.

Este efecto ha sido registrado en el epígrafe contable en el que se originó (diferencias de conversión) pero, ya que las diferencias de conversión anteriores a 1 de febrero de 2004 (fecha de transición a NIIF) fueron reclasificadas a dicho epígrafe tal y como se establecía en la normativa de primera aplicación, ha sido registrado en el epígrafe de Patrimonio neto atribuido a la dominante- ganancias acumuladas en este cierre.

## **7) Impuesto sobre beneficios**

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este periodo 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 2008 y 2007 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 24,0% y 26,7%, respectivamente. En este sentido, la variación interanual del tipo efectivo se encuentra afectada por la modificación de las tasas impositivas de los distintos países donde opera el Grupo. Así cabe destacar la reducción del tipo en España desde el 32,5% en el ejercicio 2007 al 30% a partir del 1 de enero de 2008. De la misma manera, en el Reino Unido la tasa fiscal pasó a ser del 28% en el ejercicio 2008 (desde el 30%) y en Alemania del 29,8% (desde el 38,6%).

## **8) Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas**

### Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones percibidas por los Consejeros durante el primer semestre de 2008 se indican, conjuntamente con las percibidas por la alta dirección de la compañía, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

Al igual que en el ejercicio 2007, el Grupo no ha contraído compromiso alguno en materia de pensiones o seguros de vida.

### 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 el personal clave de la Dirección.

### 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 cuál no se desglosan en esta nota.

Por otra parte, a continuación se desglosa el importe de las operaciones entre Inditex y sus sociedades de control conjunto o asociadas, que no han sido eliminadas totalmente en el proceso de consolidación al estar integradas proporcionalmente o mediante puesta en equivalencia.

# INDITEX

Entidad	Miles euros	
	1S2008	1S2007
Sociedades Asociadas	-	(4.574)
Sociedades Control		
Conjunto	(102.116)	(91.964)

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 de 2008, las operaciones realizadas por parte del Grupo Inditex con el accionista de control, o con las personas y sociedades a él vinculadas, han sido las siguientes:

Primer semestre 2008:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe (miles €)
Contractual	Arrendamiento de activos	(4.049)
Contractual	Arrendamiento de activos	73

Primer semestre 2007:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe (miles €)
Contractual	Arrendamiento de activos	(3.761)
Contractual	Arrendamiento de activos	160

## Miembros del Consejo de Administración y Directivos

El conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el primer semestre del ejercicio 2008 es el siguiente:

# INDITEX

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	3.251	7.338
Otros beneficios	-	-

Asimismo, durante el primer semestre se liquidó parcialmente el Plan de Entrega de Acciones aprobado el 18 de julio de 2006 en favor de un directivo, haciéndole entrega de 19.822 acciones, cuyo precio de mercado a la fecha de liquidación fue de 30, 48 euros por acción.

A su vez, el conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el primer semestre del ejercicio 2007 es el siguiente:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	2.797	6.700
Otros beneficios	-	-

## Informe de gestión intermedio condensado consolidado

31 de julio 2008

### 1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

<b>Grupo Inditex</b>			
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias del primer semestre de 2008</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>			
	1S 2008	1S 2007 (*)	Var % 08/07
Ventas	4.561	4.124	11%
Coste de ventas	(1.987)	(1.826)	
<b>Margen bruto</b>	<b>2.574</b>	<b>2.298</b>	<b>12%</b>
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>56,4%</i>	<i>55,7%</i>	
Gastos de explotación	(1.752)	(1.527)	15%
Otras ganancias y pérdidas netas	(0)	11	
<b>Resultado operativo (EBITDA)</b>	<b>822</b>	<b>782</b>	<b>5%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,0%</i>	<i>19,0%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(275)	(239)	15%
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>547</b>	<b>542</b>	<b>1%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>12,0%</i>	<i>13,2%</i>	
Resultados financieros	(7)	(2)	
Resultados por puesta en equivalencia	0	(2)	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>540</b>	<b>539</b>	<b>0%</b>
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>11,8%</i>	<i>13,1%</i>	
Impuesto sobre beneficios	(130)	(144)	
<b>Resultado neto</b>	<b>410</b>	<b>395</b>	<b>4%</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,6%</i>	
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	4	2	
<b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>	<b>406</b>	<b>393</b>	<b>3%</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,5%</i>	
<b>Beneficio por acción, céntimos de euro (**)</b>	<b>65</b>	<b>63</b>	<b>3%</b>

(\*) Datos sin auditar.  
 (\*\*) Cálculo BPA sobre 621 millones de acciones en 2008 y 2007.

## 2. Balance de situación consolidado resumido

<b>Grupo Inditex</b>		
<b>Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2008</b>		
<i>Datos en millones de euros</i>		
	<b>31 julio 2008</b>	<b>31 julio 2007 (*)</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Caja y equivalentes	2.850	2.458
Deudores	1.228	1.091
Existencias	405	346
Otros	1.141	955
	76	67
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Inmovilizado material	4.323	3.784
Inmovilizado inmaterial	3.351	2.958
Inversiones financieras	669	588
Otros	25	27
	278	212
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.173</b>	<b>6.242</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Acreedores	2.899	2.476
Deuda financiera	2.619	2.294
	280	181
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Deuda financiera	411	403
Pasivos por impuestos diferidos	18	46
Otros pasivos a largo plazo	110	96
	284	262
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio neto atribuido a la dominante	3.863	3.363
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	3.840	3.346
	23	18
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.173</b>	<b>6.242</b>
<small>(*) Datos sin auditar.</small>		

# INDITEX

## 3. Comentarios:

### 3.1 Resultados consolidados

#### Ventas

Las ventas ascendieron a 4.561 millones de €, lo que representa un crecimiento del 11%. El crecimiento de las ventas ha sido del 14% con tipos de cambio y perímetro constantes.

El peso específico de cada área geográfica en las ventas en tiendas del Grupo se recoge en la tabla siguiente:

	1S2008	1S2007
Europa Occidental	37,5%	36,8%
España	34,8%	37,9%
Asia & Europa del Este	16,9%	14,3%
América	10,8%	11,1%

La estrategia de crecimiento internacional ha permitido que el peso de las ventas en tiendas internacionales alcance el 65% del total. La zona de mayor contribución al total de ventas en tiendas es Europa Occidental, con un 38% del total. Asia y Europa del Este muestra la mayor ganancia de peso sobre el total, gracias a la exitosa expansión y la gran aceptación en la zona.

El detalle de las aperturas y tiendas existentes al final del periodo es el siguiente:

Cadena	Aperturas Netas		Tiendas existentes	
	1S 2008	1S 2007	31 julio 2008	31 julio 2007
Zara	72	70	1.433	1.245
Pull & Bear	32	25	551	492
Massimo Dutti	18	5	444	404
Bershka	37	23	547	456
Stradivarius	27	27	408	331
Oysho	41	35	331	236
Zara Home	16	20	220	172
Uterqüe	6	--	6	--
<b>Total</b>	<b>249</b>	<b>205</b>	<b>3.940</b>	<b>3.336</b>

## Ventas en tiendas comparables

Las ventas en superficie comparable del grupo crecieron un 1% en el primer semestre de 2008, frente al exigente comparable derivado del aumento del 7% obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando así un 4% de crecimiento medio en dos años. Dicho incremento comprende la evolución de ventas en las tiendas de cualquier formato del Grupo que estuvieron abiertas durante la totalidad del primer semestre de los ejercicios 2008 y precedente, convertidas a tipo de cambio constante. Las ventas en tiendas computadas en el cálculo del incremento de ventas en superficie comparable ascienden al 79% del total.

## Ventas por formato

A continuación se muestra un detalle de la cifra de negocios por formato correspondiente al primer semestre del ejercicio y su variación respecto al primer semestre del ejercicio anterior:

Formato	Ventas por formato (Millones de euros)			Tipos de cambio y perímetro constantes
	1S 2008	1S 2007	Var % 08/07	
Zara	3.026	2.748	10%	14%
Resto cadenas	1.535	1.376	12%	14%
Pull & Bear	310	263	18%	21%
Massimo Dutti	318	310	3%	3%
Bershka	446	415	7%	11%
Stradivarius	257	213	21%	21%
Oysho	104	89	17%	18%
Zara Home	100	86	17%	18%
Uterqüe	n.s.	--	--	--
<b>Total ventas</b>	<b>4.561</b>	<b>4.124</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>

## Margen Bruto

El margen bruto del primer semestre de 2008 ha ascendido a 2.574 millones de €, un 12% más que en el mismo periodo de 2007. El margen bruto como proporción de las Ventas ha tenido un comportamiento positivo, obteniendo una mejora de 71 puntos básicos para situarse en el 56,4% de las Ventas, frente al 55,7% del primer semestre de 2007.

## Resultado de operaciones (EBIT)

El EBIT de este semestre alcanza los 547 millones de €, lo que supone un crecimiento del 1% respecto al primer semestre del ejercicio anterior. Excluyendo la ganancia antes de impuestos obtenida en 1S2007 derivada del cambio en perímetro, el EBIT crece un 3%.

Los costes operativos incluyen todos los gastos de lanzamiento de nuevas tiendas (esencialmente alquileres y salarios pagados por tiendas todavía no abiertas).

## Resultado del ejercicio

El resultado financiero neto presenta el siguiente desglose:

Millones de euros	1S 2008	1S 2007
Ingresos (gastos) financieros netos	11	7
Diferencias de cambio netas	(19)	(9)
<b>Total</b>	<b>(7)</b>	<b>(2)</b>

La tasa fiscal estimada para el primer semestre de 2008 se corresponde con la mejor estimación posible en el momento actual para el conjunto del ejercicio.

El resultado del período se ha incrementado un 3% hasta los 406 millones de €. Excluyendo la ganancia antes de impuestos obtenida en 1S2007 derivada del cambio en perímetro, el Beneficio Neto crece un 7%.

## 3.2 Comentarios al balance de situación

El Balance consolidado de INDITEX mantiene el fondo de maniobra operativo negativo, consecuencia del modelo de negocio, y muestra una posición financiera neta positiva. La Junta de Accionistas celebrada el pasado 15 de julio aprobó la distribución de un dividendo de 652 millones de euros, pagadero desde el 1 de agosto de 2008.

La posición financiera es la siguiente:

<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA (Millones de euros)</b>		
<b>Epígrafe</b>	<b>31 julio 2008</b>	<b>31 julio 2007</b>
Caja y equivalentes	1.228	1.091
Deuda financiera corriente	(280)	(181)
Deuda financiera no corriente	(18)	(46)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>930</b>	<b>864</b>

La evolución del fondo de maniobra es la siguiente:

<b>FONDO DE MANIOBRA (Millones de euros)</b>		
<b>Epígrafe</b>	<b>31 julio 2008</b>	<b>31 julio 2007</b>
Existencias	1.141	955
Deudores	405	346
Acreedores corrientes	(2.619)	(2.294)
Otros	76	67
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>(997)</b>	<b>(927)</b>

## **4. Otras informaciones**

### **Aperturas estimadas e inversión prevista**

A la fecha actual, el Grupo estima incrementar su superficie comercial en aproximadamente 290.000 metros cuadrados a lo largo de 2008, incluyendo los ya añadidos durante el primer semestre.

Se espera alcanzar este objetivo de aumentar la superficie comercial en un 15% con una cifra prevista de inversiones para el ejercicio 2008 que se mantiene en los mismos niveles que en el ejercicio 2007, debido a una asignación más eficiente del capital. El Grupo ha concluido en el período 2006-08 un programa de inversiones significativas en activos logísticos que le permitirá desarrollar sus planes de expansión hasta el 2012.

Dentro de las inversiones previstas, se han materializado durante el primer semestre un total de 475 millones de €.

### **Transacciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la nota 8 de las notas explicativas a los estados financieros condensados consolidados. No existen operaciones con partes vinculadas que hayan tenido lugar en los primeros seis meses del ejercicio en curso y que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados de la empresa durante ese periodo.

### **Riesgos e incertidumbres**

No existen riesgos ni incertidumbres significativos para el segundo semestre del ejercicio 2008.