

**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 2009**

- I. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONDENSADA CONSOLIDADA INTERMEDIA
- II. ESTADO DE RESULTADOS GLOBALES CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO
- III. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO
- IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO
- V. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 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 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)

|   | <b>31-07-09</b>  | <b>31-07-08</b>  |
|---|------------------|------------------|
| Ventas  | 4.860.583        | 4.560.906        |
| Coste de la mercancía                                     | (2.170.294)      | (1.987.173)      |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                       | <b>2.690.289</b> | <b>2.573.733</b> |
|   | 55,3%            | 56,4%            |
| Gastos de explotación                                     | (1.890.818)      | (1.751.711)      |
| Otras pérdidas y ganancias netas                          | (73)             | (113)            |
| <b>RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)</b>                       | <b>799.398</b>   | <b>821.909</b>   |
| Amortizaciones y depreciaciones                           | (307.806)        | (274.838)        |
| <b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>                   | <b>491.592</b>   | <b>547.071</b>   |
| Resultados financieros                                    | (328)            | (7.233)          |
| <b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>                      | <b>491.264</b>   | <b>539.838</b>   |
| Impuestos sobre beneficios                                | (115.447)        | (129.600)        |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>                       | <b>375.817</b>   | <b>410.238</b>   |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS<br/>MINORITARIOS</b> | <b>984</b>       | <b>4.036</b>     |
| <b>RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>            | <b>374.833</b>   | <b>406.202</b>   |
| <b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b> , céntimos de euro            | <b>60,2</b>      | <b>65,4</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 RESULTADOS GLOBALES CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

|   | <u>31-07-09</u> | <u>31-07-08</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| Beneficio del ejercicio   | 375.817         | 410.238         |
| Otro Resultado Global:  |                 |                 |
| Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero | (6.736)         | (60.081)        |
| Cobertura de los flujos de efectivo   | (76.499)        | (11.686)        |
| Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio                | 22.561          | (30.229)        |
| <b>Resultado global total del ejercicio</b>                                   | <b>315.143</b>  | <b>308.242</b>  |
| Resultado global total atribuible a:  |                 |                 |
| Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante                  | 312.351         | 303.993         |
| Intereses minoritarios  | 2.792           | 4.249           |
| <b>Resultado global total del ejercicio</b>                                   | <b>315.143</b>  | <b>308.242</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

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

|  | <b>31-07-09</b>  | <b>31-01-09</b>  |
|--|------------------|------------------|
| <b><u>ACTIVO</u></b>                         |                  |                  |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                    | <b>2.956.219</b> | <b>3.264.041</b> |
| Efectivo y equivalentes                      | 1.224.586        | 1.466.291        |
| Deudores                                     | 431.830          | 585.311          |
| Existencias                                  | 1.209.073        | 1.054.840        |
| Activos por Impuestos sobre Beneficios       | 19.881           | 15.342           |
| Otros activos corrientes                     | 70.849           | 142.257          |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                 | <b>4.464.635</b> | <b>4.512.605</b> |
| Inmovilizado material                        | 3.374.752        | 3.442.321        |
| Propiedades de inversión                     | 7.864            | 8.455            |
| Derechos sobre locales arrendados            | 520.295          | 531.468          |
| Otros activos intangibles                    | 19.491           | 16.476           |
| Fondo de comercio                            | 131.685          | 131.685          |
| Inversiones financieras                      | 11.087           | 14.416           |
| Activos por impuestos diferidos              | 231.328          | 203.100          |
| Otros  | 168.133          | 164.684          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                          | <b>7.420.854</b> | <b>7.776.646</b> |
| <b><u>PASIVO</u></b>                         |                  |                  |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                    | <b>2.467.748</b> | <b>2.390.848</b> |
| Acreeedores                                  | 2.111.796        | 2.073.141        |
| Deuda financiera                             | 257.350          | 234.037          |
| Pasivos por Impuestos sobre Beneficios       | 98.602           | 83.670           |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                 | <b>551.453</b>   | <b>637.198</b>   |
| Deuda financiera                             | 6.510            | 13.241           |
| Pasivos por impuestos diferidos              | 151.213          | 213.847          |
| Provisiones                                  | 107.917          | 101.820          |
| Otros pasivos a largo plazo                  | 285.813          | 308.290          |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                       | <b>4.401.653</b> | <b>4.748.600</b> |
| Patrimonio neto atribuido a la dominante     | 4.374.069        | 4.721.714        |
| Patrimonio neto atribuido a los minoritarios | 27.584           | 26.886           |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                          | <b>7.420.854</b> | <b>7.776.646</b> |

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

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

### ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

|   | 1er semestre 2009 | 1er semestre 2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>                              | <b>491.264</b>    | <b>539.838</b>    |
| <b>Ajustes al resultado-</b>  |                   |                   |
| Amortizaciones y depreciaciones   | 307.806           | 274.838           |
| Impuesto sobre beneficios   | (115.447)         | (129.600)         |
| Impuestos diferidos y anticipados   | (7.540)           | (14.832)          |
| Variaciones tipo de cambio  | 15.280            | 12.091            |
| Otros   | (43.545)          | (50.193)          |
| <b>Flujos generados</b>   | <b>647.818</b>    | <b>632.142</b>    |
| <b>Variación en activos y pasivos</b>   |                   |                   |
| Existencias   | (155.440)         | (133.727)         |
| Deudores y otros activos corrientes   | 192.621           | 45.029            |
| Acreedores a corto plazo  | (316.331)         | (140.325)         |
| <b>Variación de las necesidades operativas de financiación</b>                  | <b>(279.150)</b>  | <b>(229.023)</b>  |
| <b>Caja generada por las operaciones de explotación</b>                         | <b>368.668</b>    | <b>403.119</b>    |
| Inversión en inmovilizado inmaterial  | (14.845)          | (48.543)          |
| Inversión en inmovilizado material  | (209.553)         | (424.613)         |
| Inversión en otro inmovilizado financiero                                       | (3.132)           | 10.739            |
| Inversión en otros activos  | (14.958)          | (12.268)          |
| Otras actividades de inversión  | (9.645)           | 0                 |
| <b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>                             | <b>(252.132)</b>  | <b>(474.685)</b>  |
| Cobros/(pagos) endeudamiento financiero a largo plazo                           | (6.785)           | (24.461)          |
| Cobros/(pagos) endeudamiento no financiero a largo plazo                        | (19.110)          | (40.211)          |
| Cobros/(pagos) endeudamiento financiero a corto plazo                           | 23.313            | (91.314)          |
| Dividendos  | (350.474)         | (4.614)           |
| Otras actividades de financiación   | 23                | 6.594             |
| <b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>                          | <b>(353.032)</b>  | <b>(154.006)</b>  |
| Variación neta de efectivo y equivalentes                                       | (236.496)         | (225.572)         |
| Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes | (5.209)           | (12.091)          |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio                                 | 1.466.291         | 1.465.835         |
| <b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>                          | <b>1.224.586</b>  | <b>1.228.172</b>  |

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

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

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

|                                     | Capital       | Prima de emisión | Ganancias acumuladas | Otras reservas | Acciones propias | Diferencias de conversión | Flujos de efectivo | Subtotal         | Intereses minoritarios | Total patrimonio |
|-------------------------------------|---------------|------------------|----------------------|----------------|------------------|---------------------------|--------------------|------------------|------------------------|------------------|
| <b>Saldo a 1 de febrero de 2008</b> | <b>93.500</b> | <b>20.379</b>    | <b>4.127.061</b>     | <b>54.489</b>  | <b>(6.927)</b>   | <b>(95.369)</b>           | -                  | <b>4.193.133</b> | <b>23.922</b>          | <b>4.217.055</b> |
| Resultado del periodo               | -             | -                | 406.202              | -              | -                | -                         | -                  | 406.202          | 4.036                  | 410.238          |
| Trasposos                           | -             | -                | (25.670)             | -              | -                | 25.670                    | -                  | 0                | 0                      | 0                |
| Otro resultado global del periodo   | -             | -                | (30.485)             | -              | 43               | (60.081)                  | (11.686)           | (102.209)        | 213                    | (101.996)        |
| Dividendos                          | -             | -                | (656.988)            | -              | -                | -                         | -                  | (656.988)        | (4.827)                | (661.815)        |
| <b>Saldo a 1 de julio de 2008</b>   | <b>93.500</b> | <b>20.379</b>    | <b>3.820.120</b>     | <b>54.489</b>  | <b>(6.884)</b>   | <b>(129.780)</b>          | <b>(11.686)</b>    | <b>3.840.138</b> | <b>23.344</b>          | <b>3.863.482</b> |
| <b>Saldo a 1 de febrero de 2009</b> | <b>93.500</b> | <b>20.379</b>    | <b>4.661.465</b>     | <b>54.489</b>  | <b>(617)</b>     | <b>(169.491)</b>          | <b>61.989</b>      | <b>4.721.714</b> | <b>26.886</b>          | <b>4.748.600</b> |
| Resultado del periodo               | -             | -                | 374.833              | -              | -                | -                         | -                  | 374.833          | 984                    | 375.817          |
| Trasposos                           | -             | -                | (3.133)              | -              | -                | (2.598)                   | -                  | (5.731)          | 5.731                  | 0                |
| Otro resultado global del periodo   | -             | -                | 20.753               | -              | -                | (6.736)                   | (76.499)           | (62.482)         | 1.808                  | (60.674)         |
| Dividendos                          | -             | -                | (654.265)            | -              | -                | -                         | -                  | (654.265)        | (7.825)                | (662.090)        |
| <b>Saldo a 1 de julio de 2009</b>   | <b>93.500</b> | <b>20.379</b>    | <b>4.399.653</b>     | <b>54.489</b>  | <b>(617)</b>     | <b>(178.825)</b>          | <b>(14.510)</b>    | <b>4.374.069</b> | <b>27.584</b>          | <b>4.401.653</b> |

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 2009**

### **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 2009 (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 2009. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 15 de septiembre de 2009.

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 2009 se denominará, en lo sucesivo, "primer semestre 2009", el terminado el 31 de julio de 2008 "primer semestre 2008".

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.

Los estados financieros intermedios del Grupo Inditex correspondientes al primer semestre de 2009 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 2009 y 2008, excepto el balance de situación que compara el 31 de

julio de 2009 con el 31 de enero de 2009. Las variaciones en el perímetro (incorporaciones) en el primer semestre de 2009 han sido las siguientes:

Zara Bulgaria LTD  
Bershka Bulgaria LTD  
Massimo Dutti Bulgaria LTD  
Stradivarius Bulgaria LTD  
Pull and Bear Bulgaria LTD  
Zara Diseño, S.L.  
Bershka Diseño, S.L.  
Massimo Dutti Diseño, S.L.  
Stradivarius Diseño, S.L.  
Oysho Diseño, S.L.  
Pull and Bear Diseño, S.L.  
Zara Home Diseño, S.L.  
Tempe Diseño, S.L.  
Uterqüe Diseño, S.L.  
Indipunt Diseño, S.L.  
Bershka Commercial Beijing, Co., LTD  
Massimo Dutti Hrvatska d.o.o

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 2009 son los mismos que los aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del ejercicio 2008, con las excepciones que se indican a continuación:

El Grupo ha aplicado la NIC 1 revisada "Presentación de los Estados Financieros (2007)" aplicable para los periodos contables iniciados a partir del 1 de enero de 2009. De acuerdo con los requisitos contemplados en la mencionada norma, el Grupo presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Condensado Consolidado todos los cambios relacionados con las transacciones realizadas con sus accionistas. Los cambios en el patrimonio relacionados con transacciones realizados con terceros distintos a los accionistas del Grupo, incluidos aquellos efectuados con sus propietarios cuando no actúan en su calidad de tales, se muestran en el Estado de Cambios en el Resultado Total Intermedio Condensado

Consolidado. La información comparativa ha sido modificada de acuerdo con lo establecido en la NIC 1 (2007).

A partir del 1 de febrero de 2009, el Grupo determina y presenta los segmentos operativos de acuerdo con la información interna facilitada a los órganos responsables de la toma de decisiones operativas. Este cambio de política contable se encuentra justificado por la adopción de la NIIF 8 “Segmentos de Operación”.

De acuerdo con los requisitos establecidos por la nueva normativa que sustituye a la NIC 14, se entiende por segmento operativo a los componentes del Grupo que desarrollan actividades empresariales de las que se derivan ingresos y gastos y cuyos resultados de explotación son examinados a intervalos regulares por la máxima instancia de toma de decisiones operativas de la entidad con objeto de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

Los resultados de los segmentos incluyen tanto las partidas directamente imputables a los mismos como aquellas cuya asignación se puede realizar de forma razonable.

Asimismo, no se espera que la adopción de las 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.

# INDITEX

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

|                        | Número de tiendas |             |              |
|------------------------|-------------------|-------------|--------------|
|                        | Propias           | Franquicias | Total        |
| España                 | 1.864             | 35          | 1.899        |
| Europa                 | 1.578             | 174         | 1.752        |
| América                | 286               | 60          | 346          |
| Asia y resto del mundo | 104               | 329         | 433          |
| <b>Totales</b>         | <b>3.832</b>      | <b>598</b>  | <b>4.430</b> |

## 4) Información por segmentos

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

## Segmentos principales

### Primer semestre 2008

|   | ZARA      | BERSHKA | Resto     | Eliminaciones<br>de<br>consolidación | Totales   |
|---|-----------|---------|-----------|--------------------------------------|-----------|
| Ventas totales                          | 3.332.012 | 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                       | 3.026.086 | 445.539 | 1.089.282 | -                                    | 4.560.906 |
| Resultado total                         | 374.812   | 60.105  | 127.817   | -                                    | 562.733   |
| Resultado con otros segmentos del Grupo | (15.662)  | -       | -         | 15.662                               | -         |
| Resultado del segmento                  | 359.150   | 60.105  | 127.817   | -                                    | 547.071   |

### Primer semestre 2009

|   | ZARA      | BERSHKA | Resto     | Eliminaciones<br>de<br>consolidación | Totales   |
|---|-----------|---------|-----------|--------------------------------------|-----------|
| Ventas totales                          | 3.538.705 | 513.430 | 1.230.091 | -                                    | 5.282.227 |
| Ventas a otros segmentos del Grupo      | (415.949) | (2.127) | (3.568)   | 421.644                              | -         |
| Ventas a terceros                       | 3.122.756 | 511.303 | 1.226.523 | -                                    | 4.860.583 |
| Resultado total                         | 337.042   | 56.918  | 123.530   | -                                    | 517.490   |
| Resultado con otros segmentos del Grupo | (25.898)  | -       | -         | 25.898                               | -         |
| Resultado del segmento                  | 311.144   | 56.918  | 123.530   | -                                    | 491.592   |

El resultado del segmento se refiere al Resultado de Explotación (EBIT) del mismo. 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.

## 5) Inmovilizado material e inmaterial

Las principales inversiones netas realizadas en el primer semestre del ejercicio 2009 ascienden a, aproximadamente, 246.049 miles de euros (474.865 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2008) 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 2009 y 31 de enero de 2009 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 están representadas por anotaciones en cuenta.

# INDITEX

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. En la medida en que las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y no existe, por tanto, un registro de accionistas mantenido por la propia Sociedad, no se puede conocer con exactitud la estructura de propiedad de la misma. En cualquier caso, y de acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración poseen, directa o indirectamente, a 31 de julio de 2009, el 59,349% del capital social de la sociedad matriz, frente al 59,348% al 31 de enero de 2009

## Acciones propias

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

- 41.000 acciones propias a 31 de julio de 2009 (41.000 a 31 de julio de 2008), con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción.
- 180.264 acciones con un coste de adquisición de 2,93 euros por acción (2.301.764 a 31 de julio de 2008), 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, el remanente ascendió 2.348.383 acciones, que el Grupo Inditex adquirió en el ejercicio 2007 y que ostentaba como autocartera. La Junta General de Accionistas de INDITEX ha destinado este remanente a un nuevo Plan de Entrega de Acciones, cuyo vencimiento produjo en el ejercicio 2008.

El Plan estaba basado en la asignación inicial a los beneficiarios de un número de unidades, sin contenido patrimonial y cuya finalidad es la de facilitar la determinación del número de acciones que se entregarán a cada beneficiario, los cuales recibirían un número de acciones equivalente al número de unidades que puedan convertir en acciones conforme a las condiciones establecidas. Dichas unidades no serían transmisibles a terceros, inter vivos o

mortis causa, a excepción del supuesto de liquidación anticipada del Plan por fallecimiento del beneficiario.

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

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

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

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

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

El gasto de personal registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo comparativo ascendió a 11.024 miles de euros, no habiéndose registrado importe alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo

de seis meses finalizado al 31 de julio de 2009 al haberse producido la finalización del plan el 1 de octubre de 2008 mediante la entrega de 2.153.545 acciones a los beneficiarios del mismo.

## Dividendos

Con fecha 14 de julio de 2009, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2008 por un importe máximo de 654.000 miles de euros (1,05 euros por acción con derecho al mismo). De esta cantidad, 0,55 euros por acción han sido abonados el 4 de mayo de 2009 en concepto de dividendo a cuenta, y 0,50 euros por acción serán abonados el 2 de noviembre de 2009 como dividendo complementario, figurando a 31 de julio en el epígrafe "Acreedores" del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto.

## **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 2009 y 2008 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 23,5% y 24,0%, 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.

Durante el ejercicio 2008 se iniciaron actuaciones de comprobación sobre el grupo fiscal, realizándose hasta la fecha dichas actuaciones sobre la sociedad dominante, Industria de Diseño Textil, S.A.. Asimismo están siendo objeto de inspección algunas sociedades dependientes extranjeras domiciliadas en Italia, Portugal y Francia.

No se espera que, como 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) Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

### Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones percibidas por los Consejeros durante el primer semestre de 2009 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 2008, 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 que no han sido eliminadas totalmente en el proceso de consolidación al estar integradas proporcionalmente.

| Entidad            | Miles euros |           |
|--------------------|-------------|-----------|
|                    | 1S2009      | 1S2008    |
| Sociedades Control |             |           |
| Conjunto           | (121.820)   | (102.116) |

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 2009, 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 2009:

| <b>Naturaleza de la relación</b> | <b>Tipo de operación</b> | <b>Importe (miles €)</b> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Contractual                      | Arrendamiento de activos | (6.257)                  |
| Contractual                      | Arrendamiento de activos | 73                       |
| Contractual                      | Prestación de Servicios  | 2.923                    |

Primer semestre 2008:

| <b>Naturaleza de la relación</b> | <b>Tipo de operación</b> | <b>Importe (miles €)</b> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Contractual                      | Arrendamiento de activos | (4.049 )                 |
| Contractual                      | Arrendamiento de activos | 73                       |

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 2009 es el siguiente:

|                | <b>CONSEJEROS</b> | <b>DIRECTIVOS</b> |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Remuneraciones | 3.488             | 7.779             |

A su vez, 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:

|                | <b>CONSEJEROS</b> | <b>DIRECTIVOS</b> |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Remuneraciones | 3.251             | 7.338             |

Adicionalmente, a continuación se desglosa el importe de las operaciones realizadas entre el grupo Inditex y los administradores y directivos (o personas vinculadas a ellos) de Inditex:

| <b>Naturaleza de la relación</b> | <b>Tipo de operación</b> | <b>Importe (miles €)</b> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Contractual                      | Prestación de Servicios  | 986                      |

## Informe de gestión intermedio condensado consolidado

31 de julio 2009

### Comentarios al Primer semestre del ejercicio 2009

Los Resultados del primer semestre del ejercicio 2009 reflejan la estrategia de crecimiento internacional y multcadena de INDITEX.

Las Ventas se situaron en 4.861 millones de €, alcanzando un crecimiento del 9% a tipos de cambio constante.

Al cierre del trimestre INDITEX operaba 4.430 tiendas en 73 países:

| Formato       | Aperturas netas |            | Tiendas existentes |               |
|---------------|-----------------|------------|--------------------|---------------|
|               | 1S2009          | 1S2008     | 31 julio 2009      | 31 julio 2008 |
| Zara (*)      | 40              | 72         | 1.560              | 1.433         |
| Pull and Bear | 19              | 32         | 602                | 551           |
| Massimo Dutti | 18              | 18         | 488                | 444           |
| Bershka       | 35              | 37         | 626                | 547           |
| Stradivarius  | 26              | 27         | 482                | 408           |
| Oysho         | 8               | 41         | 382                | 331           |
| Zara Home     | 11              | 16         | 250                | 220           |
| Uterqüe       | 9               | 6          | 40                 | 6             |
| <b>Total</b>  | <b>166</b>      | <b>249</b> | <b>4.430</b>       | <b>3.940</b>  |

(\*) El número de tiendas de Zara incluye 219 tiendas de Zara Kids a 31 de julio 2009

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo han registrado un descenso del 2%, frente al 1% de incremento del primer semestre de 2008. El cálculo de la venta en superficie comparable incluye el 81% de las ventas en tienda.

A continuación se muestra un detalle de las **Ventas por cadena**:

| Cadena              | 1S2009       | 1S2008       | Var% 09/08 | Tipos de cambio constantes |
|---------------------|--------------|--------------|------------|----------------------------|
| Zara                | 3.123        | 3.026        | 3%         | 5%                         |
| Pull & Bear         | 332          | 310          | 7%         | 10%                        |
| Massimo Dutti       | 347          | 318          | 9%         | 11%                        |
| Bershka             | 511          | 446          | 15%        | 18%                        |
| Stradivarius        | 318          | 257          | 24%        | 26%                        |
| Oysho               | 116          | 104          | 12%        | 15%                        |
| Zara Home           | 94           | 100          | -7%        | -5%                        |
| Uterqüe             | 20           | -            | -          | n.a.                       |
| <b>Total ventas</b> | <b>4.861</b> | <b>4.561</b> | <b>7%</b>  | <b>9%</b>                  |

El crecimiento de las Ventas de Zara en el primer semestre se debe al diferente calendario de aperturas en 2009, que está volcado hacia el segundo semestre del ejercicio.

## INDITEX

La estrategia de expansión internacional del Grupo le ha permitido alcanzar una plataforma de ventas muy diversificada, al tiempo que el peso de las ventas en tiendas internacionales se ha situado en el 68% del total. La zona geográfica de mayor peso es Europa sin España, que proporciona el 44% del total de ventas en tienda. Asia ha incrementado significativamente su contribución a las ventas del Grupo gracias a la exitosa expansión y la favorable acogida en la zona.

|                  | 1S2009        | 1S2008        |
|------------------|---------------|---------------|
| Europa ex-España | 44,3%         | 44,1%         |
| España           | 31,9%         | 34,8%         |
| Asia             | 12,1%         | 10,3%         |
| América          | 11,6%         | 10,8%         |
| <b>Total</b>     | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

El Margen bruto ascendió hasta 2.690 millones de €, un 5% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 55,3% de las ventas (56,4% en 1S2008).

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el período, para finalizar creciendo un 8%, principalmente como resultado de la nueva superficie comercial abierta.

El **Resultado operativo (EBITDA)** del 1S2009 se situó en 799 millones de €, frente a 822 millones de € en 1S2008, y el Resultado de explotación (EBIT) alcanzó 492 millones de €, frente a 547 millones de € en 1S2008.

Los Resultados financieros incluyen el gasto no monetario derivado de las diferencias de cambio surgidas por la conversión de las cuentas a cobrar y a pagar a los tipos de cambio existentes a la fecha de cierre del período:

| Millones de euros                   | 1S2009     | 1S2008     |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Ingresos (gastos) financieros netos | 1          | 11         |
| Diferencias de cambio netas         | (1)        | (19)       |
| <b>Total</b>                        | <b>(0)</b> | <b>(7)</b> |

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer semestre es la mejor estimación para el ejercicio 2009 según la información disponible.

El **Resultado neto** ascendió a 375 millones de €, frente a 406 millones de € en 1S2008.

INDITEX procedió al pago de 343 millones de €, 0,55 € por acción, el 4 de mayo de 2009 en concepto de dividendo a cuenta del Ejercicio 2008, y distribuirá 0,50 € por acción el 2 de noviembre como dividendo complementario. INDITEX ha mantenido su fortaleza financiera y su sólida posición neta de caja:

| <b>Epígrafe</b>                 | <b>31 julio<br/>2009</b> | <b>31 julio<br/>2008</b> |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Caja y equivalentes             | 1.225                    | 1.228                    |
| Deuda financiera corriente      | (257)                    | (280)                    |
| Deuda financiera no corriente   | (7)                      | (18)                     |
| <b>Posición financiera neta</b> | <b>961</b>               | <b>930</b>               |

La evolución de los activos y pasivos corrientes está en línea con el comportamiento del negocio:

| <b>Epígrafe</b>       | <b>31 julio<br/>2009</b> | <b>31 julio<br/>2008</b> |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Existencias           | 1.209                    | 1.141                    |
| Deudores              | 432                      | 405                      |
| Acreedores corrientes | (2.210)                  | (2.619)                  |

### **Inicio del Segundo semestre del ejercicio 2009**

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 9% en el período desde el 1 de agosto hasta el 14 de septiembre de 2009.

En 2009, INDITEX espera incrementar en aproximadamente un 10% su superficie de venta, incluyendo la ya añadida durante el primer semestre.

La cifra de inversiones prevista para 2009 es de 600 millones de €, principalmente por la mayor eficiencia en la apertura de nuevas tiendas y en la reforma de las ya existentes.

### **Zara: Venta por Internet**

Zara comenzará la venta por Internet en la campaña Otoño-Invierno de 2010. Inicialmente la venta por Internet se lanzará en España, Francia, Alemania, Reino Unido, Italia y Portugal, para ser progresivamente introducida en todos los mercados en los que Zara tiene presencia.

## Estados financieros intermedios condensados consolidados

### Grupo Inditex

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada primer semestre 2009

*Datos en millones de euros*

|   | 1S2009       | 1S2008       |
|---|--------------|--------------|
| Ventas  | 4.861        | 4.561        |
| Coste de ventas                                   | (2.170)      | (1.987)      |
| <b>Margen bruto</b>                               | <b>2.690</b> | <b>2.574</b> |
| <i>Margen Bruto porcentual</i>                    | <i>55,3%</i> | <i>56,4%</i> |
| Gastos de explotación                             | (1.891)      | (1.752)      |
| Otras ganancias y pérdidas netas                  | (0)          | (0)          |
| <b>Resultado operativo (EBITDA)</b>               | <b>799</b>   | <b>822</b>   |
| <i>Margen EBITDA</i>                              | <i>16,4%</i> | <i>18,0%</i> |
| Amortizaciones y depreciaciones                   | (308)        | (275)        |
| <b>Resultado de explotación (EBIT)</b>            | <b>492</b>   | <b>547</b>   |
| <i>Margen EBIT</i>                                | <i>10,1%</i> | <i>12,0%</i> |
| Resultados financieros                            | (0)          | (7)          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>               | <b>491</b>   | <b>540</b>   |
| <i>Margen antes de impuestos</i>                  | <i>10,1%</i> | <i>11,8%</i> |
| Impuesto sobre beneficios                         | (115)        | (130)        |
| <b>Resultado neto</b>                             | <b>376</b>   | <b>410</b>   |
| <i>Margen Neto</i>                                | <i>7,7%</i>  | <i>9,0%</i>  |
| Resultado atribuido a accionistas minoritarios    | 1            | 4            |
| <b>Resultado neto atribuido a la dominante</b>    | <b>375</b>   | <b>406</b>   |
| <i>Margen Neto</i>                                | <i>7,7%</i>  | <i>8,9%</i>  |
| <b>Beneficio por acción, céntimos de euro (*)</b> | <b>60</b>    | <b>65</b>    |

(\*) Cálculo BPA sobre 623,1 y 621,0 millones de acciones en 2009 y 2008 respectivamente.

## Grupo Inditex

Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2009

Datos en millones de euros

|  | 31 julio<br>2009 | 31 julio<br>2008 |
|--|------------------|------------------|
| <b><u>ACTIVO</u></b>                         |                  |                  |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                    | <b>2.956</b>     | <b>2.850</b>     |
| Caja y equivalentes                          | 1.225            | 1.228            |
| Deudores                                     | 432              | 405              |
| Existencias                                  | 1.209            | 1.141            |
| Otros  | 91               | 76               |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                 | <b>4.465</b>     | <b>4.323</b>     |
| Inmovilizado material                        | 3.383            | 3.351            |
| Inmovilizado inmaterial                      | 671              | 669              |
| Inversiones financieras                      | 11               | 25               |
| Otros  | 399              | 278              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                          | <b>7.421</b>     | <b>7.173</b>     |
| <b><u>PASIVO</u></b>                         |                  |                  |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                    | <b>2.468</b>     | <b>2.899</b>     |
| Acreedores                                   | 2.210            | 2.619            |
| Deuda financiera                             | 257              | 280              |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                 | <b>551</b>       | <b>411</b>       |
| Deuda financiera                             | 7                | 18               |
| Pasivos por impuestos diferidos              | 151              | 110              |
| Otros pasivos a largo plazo                  | 394              | 284              |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                       | <b>4.402</b>     | <b>3.863</b>     |
| Patrimonio neto atribuido a la dominante     | 4.374            | 3.840            |
| Patrimonio neto atribuido a los minoritarios | 28               | 23               |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                          | <b>7.421</b>     | <b>7.173</b>     |

## **INDITEX**

### **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 2009.