

**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 2011**

# INDITEX

- I. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONDENSADA CONSOLIDADA INTERMEDIA
- II. ESTADO DE 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 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. Combinaciones de negocios
  5. Información por segmentos
  6. Inmovilizado material e inmaterial
  7. Capital y reservas
  8. Impuesto sobre beneficios
  9. 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>31-07-2011</b>	<b>31-07-2010</b>
Ventas	6.208.724	5.525.320
Coste de la mercancía	(2.584.203)	(2.245.919)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.624.521</b>	<b>3.279.401</b>
	58,4%	59,4%
Gastos de explotación	(2.361.921)	(2.120.479)
Otras pérdidas y ganancias netas	(1.571)	(2.107)
<b>RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)</b>	<b>1.261.029</b>	<b>1.156.815</b>
Amortizaciones y depreciaciones	(347.023)	(326.861)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>914.006</b>	<b>829.954</b>
Resultados financieros	19.069	10.340
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>933.075</b>	<b>840.294</b>
Impuestos sobre beneficios	(211.835)	(209.945)
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>	<b>721.240</b>	<b>630.349</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>4.501</b>	<b>2.014</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>716.739</b>	<b>628.335</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN, céntimos de euro</b>	<b>115,0</b>	<b>100,8</b>

Las notas condensadas 1 a 9 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

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

	<b>31-07-11</b>	<b>31-07-10</b>
Beneficio del periodo	721.240	630.349
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(9.691)	85.392
Cobertura de los flujos de efectivo	9.207	(2.106)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	6.802	41.430
Efecto impositivo	(2.762)	632
<b>Resultado global total del periodo</b>	<b>724.795</b>	<b>755.697</b>
Resultado global total atribuible a:		
<b>Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>	<b>721.810</b>	<b>757.182</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>2.985</b>	<b>-1.485</b>
<b>Resultado global total del periodo</b>	<b>724.795</b>	<b>755.697</b>

Las notas condensadas 1 a 9 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

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

### BALANCE DE SITUACION CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	<b>31-07-11</b>	<b>31-01-11</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.137.046</b>	<b>5.202.512</b>
Efectivo y equivalentes	2.901.068	3.433.452
Deudores	640.236	481.844
Existencias	1.470.730	1.214.623
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	27.150	16.958
Otros activos corrientes	97.862	55.635
 <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	 <b>5.099.191</b>	 <b>4.623.568</b>
Inmovilizado material	3.831.133	3.397.083
Propiedades de inversión	17.354	17.354
Derechos sobre locales arrendados	502.538	526.306
Otros activos intangibles	71.071	29.444
Fondo de comercio	143.882	131.685
Inversiones financieras	9.969	8.921
Activos por impuestos diferidos	309.854	299.350
Otros	213.390	213.425
 <b>TOTAL ACTIVO</b>	 <b>10.236.237</b>	 <b>9.826.079</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.364.386</b>	<b>2.674.907</b>
Acreedores	3.049.053	2.458.857
Deuda financiera	1.475	2.682
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	313.858	213.368
 <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	 <b>714.962</b>	 <b>728.005</b>
Deuda financiera	4.158	4.172
Pasivos por impuestos diferidos	159.424	172.648
Provisiones	130.037	156.610
Otros pasivos a largo plazo	421.343	394.575
 <b>PATRIMONIO NETO</b>	 <b>6.156.889</b>	 <b>6.423.167</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	6.124.752	6.386.183
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	32.137	36.984
 <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	 <b>10.236.237</b>	 <b>9.826.079</b>

Las notas condensadas 1 a 9 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**  
 (CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	<b>1er semestre 2011</b>	<b>1er semestre 2010</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>933.075</b>	<b>840.294</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		
Amortizaciones y depreciaciones	332.573	311.374
Variaciones tipo de cambio	8.043	6.555
Provisiones por deterioro de valor	(1.508)	20.253
Otros	37.236	33.238
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(216.553)</b>	<b>(214.135)</b>
<b>Flujos generados</b>	<b>1.092.866</b>	<b>997.579</b>
<b>Variación en activos y pasivos</b>		
Existencias	(228.053)	(157.385)
Deudores y otros activos corrientes	(184.745)	(168.591)
Acreedores a corto plazo	65.243	156.444
<b>Variación de las necesidades operativas de financiación</b>	<b>(347.555)</b>	<b>(169.532)</b>
<b>Caja generada por las operaciones de explotación</b>	<b>745.311</b>	<b>828.047</b>
Pagos por inversiones en inmovilizado inmaterial	(67.147)	(42.374)
Pagos por inversiones en inmovilizado material	(681.708)	(220.567)
Pagos por inversiones en otros activos	(1.048)	(26.004)
Pagos por inversiones en otras actividades de inversión	(12.544)	(117.786)
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(762.447)</b>	<b>(406.731)</b>
Cobros / (Pagos) por endeudamiento financiero a largo plazo	(15)	890
Cobros / (Pagos) por endeudamiento no financiero a largo plazo	(137)	597
Cobros / (Pagos) por endeudamiento financiero a corto plazo	(1.210)	(29.612)
Pagos por dividendos	(505.213)	(377.493)
Cobros / (Pagos) por otras actividades de financiación	(223)	3
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>	<b>(506.798)</b>	<b>(405.615)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes	(523.934)	15.700
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(8.450)	(2.268)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	3.433.452	2.420.110
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del periodo</b>	<b>2.901.068</b>	<b>2.433.542</b>

Las notas condensadas 1 a 9 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)

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante							Subtotal	Intereses minoritarios	Total patrimonio
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo			
<b>Saldo a 1 de febrero de 2010</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>5.288.927</b>	<b>54.489</b>	<b>(617)</b>	<b>(137.094)</b>	<b>9.582</b>	<b>5.329.166</b>	<b>41.380</b>	<b>5.370.546</b>
Resultado del periodo	-	-	628.335	-	-	-	-	628.335	2.014	630.349
Trasposos	-	-	(8.838)	-	-	8.838	-	0	(9.012)	(9.012)
Otro resultado global del periodo	-	-	44.929	-	-	85.392	(1.474)	128.847	(3.499)	125.348
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	85.392	-	85.392	-	85.392
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	(1.474)	(1.474)	-	(1.474)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-	44.929	-	-	-	-	44.929	(3.499)	41.430
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(747.731)	-	-	-	-	(747.731)	(3.626)	(751.357)
Dividendos	-	-	(747.731)	-	-	-	-	(747.731)	(3.626)	(751.357)
<b>Saldo a 31 de julio de 2010</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>5.205.623</b>	<b>54.489</b>	<b>(617)</b>	<b>(42.864)</b>	<b>8.108</b>	<b>5.338.617</b>	<b>27.257</b>	<b>5.365.874</b>
<b>Saldo a 1 de febrero de 2011</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>6.305.323</b>	<b>54.489</b>	<b>(617)</b>	<b>(67.868)</b>	<b>(19.023)</b>	<b>6.386.183</b>	<b>36.984</b>	<b>6.423.167</b>
Resultado del periodo	-	-	716.739	-	-	-	-	716.739	4.501	721.240
Trasposos	-	-	0	-	-	0	-	0	(1.107)	(1.107)
Otro resultado global del periodo	-	-	8.317	-	-	(9.691)	6.445	5.071	(1.516)	3.555
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	(9.691)	-	(9.691)	-	(9.691)
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	6.445	6.445	-	6.445
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-	8.317	-	-	-	-	8.317	(1.516)	6.802
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(983.858)	-	617	-	-	(983.241)	(6.725)	(989.966)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	13.117	-	617	-	-	13.734	0	13.734
Dividendos	-	-	(996.975)	-	-	-	-	(996.975)	(6.725)	(1.003.700)
<b>Saldo a 31 de julio de 2011</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>6.046.521</b>	<b>54.489</b>	<b>0</b>	<b>(77.559)</b>	<b>(12.578)</b>	<b>6.124.752</b>	<b>32.137</b>	<b>6.156.889</b>

Las notas condensadas 1 a 9 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 2011**

### **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 2011 (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 2011. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 20 de septiembre de 2011.

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 2011 se denominará, en lo sucesivo, "primer semestre 2011", el terminado el 31 de julio de 2010 "primer semestre 2010".

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 2011 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 relacionados con la 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 2011 y 2010, excepto el balance de situación que compara el 31 de julio de 2011 con el 31 de enero de 2011. Las variaciones en el perímetro (incorporaciones) en el primer semestre de 2011 han sido las siguientes:

*Por constitución de sociedades:*

ZARA TAIWAN, B.V.  
ZARA TAIWAN B.V (TAIWAN BRANCH)  
PULL AND BEAR KOREA, LTD  
OYSHO COMMERCIAL & TRADING (SHANGHAI) CO., LTD  
UTERQÛE COMMERCIAL (SHANGHAI) CO.,LTD.  
ZARA HOME COMMERCIAL (SHANGHAI) CO.,LTD.  
BERSHKA DEUTSCHLAND B.V. & Co. KG.  
TORDERA LOGISTICA, S.L  
ZARA VITTORIO 11 ITALIA SRL  
OYSHO KOREA, LTD  
INDITEX E\_COMMERCE, S.A.

*Por adquisición de franquicias:*

ZARA SERBIA, D.O.O. BELGRADE  
PULL & BEAR SERBIA, D.O.O. BELGRADE  
MASSIMO DUTTI SERBIA, D.O.O. BELGRADE  
BERSHKA SERBIA, D.O.O. BELGRADE  
STRADIVARIUS SERBIA, D.O.O BELGRADE  
OYSHO SERBIA, D.O.O. BELGRADE  
ZARA MONTENEGRO, D.O.O. BELGRADE

La sociedad denominada a 01 de febrero de 2011 Oysho Deutschland, GMBH ha cambiado su denominación social en el semestre por la de BSKE GmbH.

## **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 2011 son los mismos que los aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del ejercicio 2010.

### 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 2011, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 78 países, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.900	36	1.936
Resto Europa	1.999	188	2.187
América	327	72	399
Resto Mundo	275	424	699
<b>Totales</b>	<b>4.501</b>	<b>720</b>	<b>5.221</b>

### 4) Combinaciones de negocios

El 27 de abril de 2011 el Grupo adquirió por 15.800 miles de euros el 100% de las acciones de las sociedades Delta Still, Delta B Fashion, Delta S Fashion, Delta P Fashion, Delta M Fashion, Delta O Fashion y Moda Mond que explotaban los derechos de franquicia Zara, Bershka, Stradivarius, Pull&Bear, Massimo Dutti y Oysho en Serbia y Montenegro. El importe íntegro de la contraprestación se corresponde con efectivo.

El objetivo de la adquisición es afianzar la presencia comercial del Grupo en Serbia y Montenegro.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables son los siguientes:

# INDITEX

Inmovilizado material	6.091
Efectivo y equivalentes	5.601
Deudores	1.462
Existencias	4.482
Acreedores	13.819
Total activos netos identificados	3.817

La partida Deudores recoge principalmente saldos pendientes de cobro a empresas del grupo.

Los ingresos incluidos en la cuenta de resultados consolidada desde 27 de abril de 2011 aportados por las franquicias adquiridas por el Grupo ascienden a 10.769 miles de euros, el beneficio generado asciende a 5.498 miles de euros.

Si las mencionadas franquicias se hubiesen incluido en el perímetro de consolidación desde el 1 de febrero de 2011, la cuenta de resultados consolidada habría incluido unos ingresos de 24.069 miles de euros y un beneficio de 10.520 miles de euros.

El fondo de comercio generado en la combinación de negocios asciende a 12.197 miles de euros y es atribuible principalmente al valor de la red de tiendas adquirida y a las sinergias esperadas de la integración de las sociedades adquiridas en el Grupo.

## 5) 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 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 a Grupo Inditex:

<b>1er semestre 2011</b>				
	<b>ZARA</b>	<b>Bershka</b>	<b>Resto</b>	<b>Totales</b>
Ventas a terceros	4.043.103	597.612	1.568.009	6.208.724
Resultado del segmento	619.547	64.810	229.649	914.006
Gasto por depreciaciones	228.828	32.533	85.662	347.023

<b>1er semestre 2010</b>				
	<b>ZARA</b>	<b>Bershka</b>	<b>Resto</b>	<b>Totales</b>
Ventas a terceros	3.579.406	561.517	1.384.397	5.525.320
Resultado del segmento	531.260	88.035	210.660	829.955
Gasto por depreciaciones	215.441	31.579	79.841	326.861

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.

## 6) Inmovilizado material e inmaterial

Las principales inversiones netas realizadas en el primer semestre del ejercicio 2011 ascienden a, aproximadamente, 794.675 miles de euros (369.645 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2010) y corresponden, fundamentalmente, a las realizadas en la apertura de nuevas tiendas, entre las que se encuentran la adquisición de ubicaciones emblemáticas de la cadena Zara en la 5ª Avenida de Nueva York y Corso Vittorio Emanuele en Milán, 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.

## 7) Capital y reservas

### Capital social

El capital social de la sociedad matriz al 31 de julio de 2011 y 31 de enero de 2011 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.

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 2011, el 59,37% del capital social de la sociedad matriz, frente al 59,33% al 31 de enero de 2011.

### Acciones propias

Mediante los acuerdos de la Junta General de Accionistas de 19 de julio de 2011 y del Consejo de Administración celebrado en igual fecha, de conformidad con lo previsto en el artículo 219 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, así como en el artículo 33 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, Inditex aprobó un plan restringido de entrega de acciones de la Sociedad, dirigido al Presidente y Consejero Delegado (en adelante el “Plan”). Dicho Plan se configura como un incentivo, con carácter singular, en atención a su nombramiento como Presidente de la Sociedad.

El número de acciones objeto del plan asciende a 221.264 acciones ordinarias que en el momento de su entrega eran acciones propias en poder de Inditex, compuestas por los dos grupos siguientes:

- 41.000 acciones 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).

Como consecuencia de la ejecución de dicho Plan no existen acciones propias en poder de Inditex a la fecha de cierre de esta Memoria condensada.

La entrega de acciones de la Sociedad objeto del Plan ha tenido lugar de una sola vez al coincidir la fecha de entrega con la fecha de devengo contable del gasto, su impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, por importe de 13.734 miles de euros, se ha calculado tomando como base la cotización media bursátil de la acción de Inditex el día de la entrega y se muestra registrado en el epígrafe de "Gastos de explotación".

## Dividendos

Con fecha 19 de julio de 2011, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2010, por un importe máximo de 997.329 miles de euros (1,60 euros por acción con derecho al mismo).

De esta cantidad, 0,80 euros por acción han sido abonados el 2 de mayo de 2011 en concepto de dividendo a cuenta, y 0,80 euros por acción serán abonados el 2 de noviembre de 2011 como dividendo complementario, figurando a 31 de julio en el epígrafe "Acreedores" del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto.

## **8) 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 2011 y 2010 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 22,70% y 25%, respectivamente.

En la actualidad se están desarrollando actuaciones de comprobación sobre distintas sociedades dependientes extranjeras entre las que destacamos las correspondientes a las domiciliadas en Francia, Reino Unido, Alemania y Grecia.

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.

## 9) Remuneraciones de consejeros y transacciones con partes vinculadas

### Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones percibidas por los Consejeros durante el primer semestre de 2011 se indican, conjuntamente con las percibidas 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 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	
	1S2011	1S2010
Sociedades Control Conjunto	(156.357)	(139.195)

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 2011, 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 2011:

<b>Naturaleza de la relación</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Importe (miles €)</b>
Contractual	Arrendamiento de activos	(11.353)
Contractual	Garantías y avales prestados	(92)
Contractual	Otros Gastos	(18)

Primer semestre 2010:

<b>Naturaleza de la relación</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Importe (miles €)</b>
Contractual	Arrendamiento de activos	(6.202)
Contractual	Arrendamiento de activos	74
Contractual	Prestación de Servicios	2.938

#### 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 2011 es el siguiente:

	<b>CONSEJEROS</b>	<b>DIRECTIVOS</b>
Remuneraciones	3.865	9.422
Indemnizaciones	-	1.070

A su vez, el conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el primer semestre del ejercicio 2010 es el siguiente:

	<b>CONSEJEROS</b>	<b>DIRECTIVOS</b>
Remuneraciones	3.567	7.989
Indemnizaciones	-	-

Durante el ejercicio 2010 Inditex aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo (en adelante, "el Plan") dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados clave del Grupo Inditex, cuyas características se describen en la nota 26 de la Memoria Anual. A los efectos de las transacciones con partes vinculadas, a continuación se desglosa una estimación del importe devengado, durante este semestre, del incentivo asignado a consejeros y directivos que, en su caso, se abonaría, siempre y cuando se cumplan las condiciones previstas en el Plan: Consejeros 1.146 y Directivos 1.984 miles de euros.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio 2011 Inditex aprobó un Plan restringido de entrega de acciones de la Sociedad, dirigido al Presidente y Consejero Delegado cuyas características se describen en el punto 7 de esta Memoria condensada.