

**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 2016**

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

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

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

	<u>31-07-2016</u>	<u>31-07-2015</u>
Ventas	10.465.470	9.421.100
Coste de la mercancía	(4.520.062)	(3.949.732)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.945.408</b>	<b>5.471.368</b>
	56,8%	58,1%
Gastos de explotación	(3.830.140)	(3.501.972)
Otras pérdidas y ganancias netas	(3.216)	707
<b>RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)</b>	<b>2.112.052</b>	<b>1.970.103</b>
Amortizaciones y depreciaciones	(506.462)	(480.936)
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>1.605.590</b>	<b>1.489.167</b>
Resultados financieros	122	8.397
Resultados por puesta en equivalencia	22.557	28.508
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.628.269</b>	<b>1.526.072</b>
Impuestos sobre beneficios	(370.431)	(356.185)
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>	<b>1.257.837</b>	<b>1.169.887</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>1.338</b>	<b>3.680</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>1.256.499</b>	<b>1.166.207</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN <sup>(*)</sup>, euros</b>	<b>0,404</b>	<b>0,375</b>

\* Cálculo BPA sobre 3.113,2 millones de acciones en 2016 y 3.113,2 millones de acciones en 2015.

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016.

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

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

	<u>31-07-2016</u>	<u>31-07-2015</u>
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>1.257.837</b>	<b>1.169.887</b>
<b>Partidas que se reclasificaran a la cuenta de resultados en próximos ejercicios</b>		
<b>Otro resultado global reconocido directamente en el patrimonio neto:</b>		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	23.951	(30.560)
Cobertura de los flujos de efectivo		
Beneficio	20.777	-
Pérdida	(12.199)	(7.594)
Efecto impositivo	(1.714)	1.898
<b>Total</b>	<b>30.814</b>	<b>(36.256)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>		
Cobertura de los flujos de efectivo		
Beneficio	(38.140)	(52.656)
Pérdida	457	211
Efecto impositivo	9.688	15.549
<b>Total</b>	<b>(27.995)</b>	<b>(36.896)</b>
<b>Resultado global total del periodo</b>	<b>1.260.657</b>	<b>1.096.735</b>
<b>Resultado global total atribuible a:</b>		
<b>Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>	<b>1.259.319</b>	<b>1.093.055</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.338</b>	<b>3.680</b>
<b>Resultado global total del periodo</b>	<b>1.260.657</b>	<b>1.096.735</b>

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016.

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

### BALANCE DE SITUACION CONDENSADO CONSOLIDADO INTERMEDIO

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	<b>31-07-2016</b>	<b>31-01-2016</b>
<b><i>ACTIVO</i></b>		
<b><i>ACTIVOS NO CORRIENTES</i></b>	<b>9.191.453</b>	<b>8.907.913</b>
Derechos sobre locales arrendados	507.226	504.447
Otros activos intangibles	196.464	190.324
Fondo de comercio	194.483	193.488
Inmovilizado material	6.805.423	6.597.467
Propiedades de inversión	21.344	21.152
Inversiones financieras	200.846	183.804
Otros activos no corrientes	548.660	523.802
Activos por impuestos diferidos	717.007	693.429
<b><i>ACTIVOS CORRIENTES</i></b>	<b>8.717.362</b>	<b>8.449.235</b>
Existencias	2.649.732	2.195.015
Deudores	694.727	668.807
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	125.626	89.086
Otros activos corrientes	147.172	139.401
Otros activos financieros	50.612	45.751
Inversiones financieras temporales	1.498.333	1.085.648
Efectivo y equivalentes	3.551.159	4.225.527
<b><i>TOTAL ACTIVO</i></b>	<b>17.908.814</b>	<b>17.357.148</b>
<b><i>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</i></b>		
<b><i>PATRIMONIO NETO</i></b>	<b>10.847.682</b>	<b>11.450.793</b>
Patrimonio neto atribuido a la dominante	10.812.363	11.410.197
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	35.319	40.596
<b><i>PASIVOS NO CORRIENTES</i></b>	<b>1.327.986</b>	<b>1.236.204</b>
Provisiones	190.761	145.294
Otros pasivos a largo plazo	856.741	804.966
Deuda financiera	689	749
Pasivos por impuestos diferidos	279.795	285.195
<b><i>PASIVOS CORRIENTES</i></b>	<b>5.733.146</b>	<b>4.670.151</b>
Deuda financiera	125.827	10.254
Otros pasivos financieros	86.786	68.536
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	215.821	77.095
Acreedores	5.304.713	4.514.266
<b><i>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</i></b>	<b>17.908.814</b>	<b>17.357.148</b>

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016.

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

	<b>De 1 febrero 2016 a 31 de julio 2016</b>	<b>De 1 febrero 2015 a 31 de julio 2015</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>1.628.269</b>	<b>1.526.072</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		
Amortizaciones y depreciaciones	506.462	480.936
Variaciones tipo de cambio	(6.933)	(36.249)
Provisiones por deterioro de valor	13.999	53.875
Resultados por puesta en equivalencia	(22.557)	(28.508)
Otros	37.881	72.539
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(247.904)</b>	<b>(243.894)</b>
<b>Flujos generados</b>	<b>1.909.218</b>	<b>1.824.771</b>
<b>Variación en activos y pasivos</b>		
Existencias	(456.385)	(375.614)
Deudores y otros activos corrientes	(38.945)	185.903
Acreedores a corto plazo	(219.372)	270.436
<b>Variación de las necesidades operativas de financiación</b>	<b>(714.702)</b>	<b>80.725</b>
<b>Caja generada por las operaciones de explotación</b>	<b>1.194.517</b>	<b>1.905.496</b>
Pagos por inversiones en inmovilizado intangible	(93.280)	(58.510)
Pagos por inversiones en inmovilizado material	(529.433)	(639.633)
Cobros por inversiones en otro inmovilizado financiero	-	11.524
Pagos por inversiones en otro inmovilizado financiero	(12.312)	-
Pagos por inversiones en otros activos	(15.941)	(69.208)
Variaciones de inversiones financieras temporales	(396.987)	(25.415)
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(1.047.953)</b>	<b>(781.242)</b>
Pagos por endeudamiento financiero a largo plazo	(298)	(1.576)
Variación de endeudamiento financiero a corto plazo	121.882	693
Dividendos	(937.212)	(812.540)
<b>Flujos empleados en actividades de financiación</b>	<b>(815.627)</b>	<b>(813.423)</b>
Variación neta de efectivo y equivalentes	(669.063)	310.831
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.225.527	3.797.930
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(5.304)	8.651
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del periodo</b>	<b>3.551.159</b>	<b>4.117.412</b>

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016.

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

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

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante								Intereses minoritarios	Total patrimonio	
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Reservas Soc Puesta Equivalencia	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo			Subtotal
<b>Saldo a 1 de febrero de 2015</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>10.296.350</b>	<b>63.304</b>	<b>109.521</b>	<b>(73.354)</b>	<b>(148.695)</b>	<b>69.650</b>	<b>10.430.655</b>	<b>38.046</b>	<b>10.468.701</b>
Resultado del periodo	-	-	1.166.207	-	-	-	-	-	1.166.207	3.680	1.169.887
Reparto resultados	-	-	(32.125)	-	32.125	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	10.415	-	(10.415)	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	3.237	-	-	-	-	-	3.237	130	3.367
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	-	(30.560)	(42.592)	(73.152)	-	(73.152)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	(30.560)	-	(30.560)	-	(30.560)
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(42.592)	(42.592)	-	(42.592)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.618.839)	6.640	-	-	-	-	(1.612.199)	(3.121)	(1.615.320)
Alta de pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	6.640	-	-	-	-	6.640	-	6.640
Dividendos	-	-	(1.618.839)	-	-	-	-	-	(1.618.839)	(3.121)	(1.621.960)
<b>Saldo a 31 de julio de 2015</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>9.825.244</b>	<b>69.944</b>	<b>131.231</b>	<b>(73.354)</b>	<b>(179.255)</b>	<b>27.058</b>	<b>9.914.748</b>	<b>38.735</b>	<b>9.953.483</b>
<b>Saldo a 1 de febrero de 2016</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>11.525.973</b>	<b>77.563</b>	<b>131.231</b>	<b>(73.354)</b>	<b>(393.090)</b>	<b>27.995</b>	<b>11.410.197</b>	<b>40.596</b>	<b>11.450.793</b>
Resultado del periodo	-	-	1.256.499	-	-	-	-	-	1.256.499	1.338	1.257.837
Reparto resultados	-	-	(55.607)	-	55.607	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos	-	-	27.744	-	(27.744)	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	(30.708)	-	-	-	30.708	-	-	-	-
Otros	-	-	2.516	-	(264)	-	-	-	2.252	(3.349)	(1.097)
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	-	23.951	(21.131)	2.820	-	2.820
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	23.951	-	23.951	-	23.951
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(21.131)	(21.131)	-	(21.131)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.867.891)	(12.369)	-	20.856	-	-	(1.859.404)	(3.266)	(1.862.670)
Acciones propias	-	-	-	-	-	20.856	-	-	20.856	-	20.856
Alta de pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	5.910	-	-	-	-	5.910	-	5.910
Ejercicio de pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	(18.279)	-	-	-	-	(18.279)	-	(18.279)
Dividendos	-	-	(1.867.891)	-	-	-	-	-	(1.867.891)	(3.266)	(1.871.157)
<b>Saldo a 31 de julio de 2016</b>	<b>93.500</b>	<b>20.379</b>	<b>10.858.526</b>	<b>65.194</b>	<b>158.830</b>	<b>(52.498)</b>	<b>(338.432)</b>	<b>6.864</b>	<b>10.812.363</b>	<b>35.319</b>	<b>10.847.682</b>

Las notas explicativas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016.

## **Notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados**

**31 de julio de 2016**

### **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 2016 (en adelante, estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo a lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (en adelante, "NIC") 34 sobre Información Financiera Intermedia y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Por lo tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en unos estados financieros consolidados anuales completos y, para su correcta interpretación, deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2016. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 20 de septiembre de 2016.

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 2016 se denominará, en lo sucesivo, "primer semestre 2016", el terminado el 31 de julio de 2015 "primer semestre 2015".

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

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

Los estados financieros intermedios del Grupo Inditex correspondientes al primer semestre de 2016 han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por Inditex y por las restantes sociedades del Grupo.

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 31 de julio de 2016 y 2015, excepto el balance de situación que compara el 31 de julio de 2016 con el 31 de enero de 2016. Las principales variaciones en el perímetro (incorporaciones) en el primer semestre de 2016 han sido las siguientes:

### Sociedades constituidas

---

Zara Home SRB Doo Beograd  
Uterqüe Polska SP Z.O.O

Sin impacto relevante en los estados financieros intermedios condensados consolidados.

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

Medidas Alternativas de Rendimiento: el Margen Bruto, EBITDA, EBIT, ROCE y ROE se encuentran definidos en la nota inicial en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2015.

## **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 2016 son los mismos que los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2015, si bien se han considerado adicionalmente las Normas e Interpretaciones cuya fecha de aplicación obligatoria para el Grupo es el 1 de febrero de 2016. En este sentido indicar que dicha nueva normativa es la siguiente:

- Modificación de la NIC 16 y NIC 38. Esta modificación clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.
- Modificación a la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas. La modificación especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.
- Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 suponiendo modificaciones menores de una serie de normas (NIIF 5, NIIF 7, NIC 19, NIC 34).

- Modificación a la NIC 27 por la cual se permite el método de la participación en los estados financieros individuales de un inversor.
- Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras. Con esta modificación las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.
- Modificaciones de la NIC 1, establece diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).

De la aplicación obligatoria de las citadas normas a partir del 1 de febrero de 2016 no se han derivado efectos relevantes sobre los presentes estados financieros consolidados intermedios. Adicionalmente, determinadas normas no han tenido impacto por su objeto (NIC 27, NIC 41).

Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2016 se encuentran en vigor determinadas modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 si bien no se han adoptado para su aplicación en la Unión Europea (adopción que se producirá previsiblemente antes del 1 de enero de 2017). Dichas modificaciones que establecen clarificaciones a la excepción de las sociedades de inversión por lo que no se espera que tenga un impacto en el Grupo.

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios condensados consolidados las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB pero aún no han entrado en vigor al estar pendientes de adopción por la Unión Europea, si bien se espera que dicha adopción por la Unión Europea se produzca antes de la fecha cuya aplicación será obligatoria:

- Modificaciones de la NIC 7 en relación a desgloses requeridos. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2017
- Modificaciones a la NIC 12 para la clarificación de los principios para el reconocimiento de impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2017.
- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes. Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31). De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018
- NIIF 9 Instrumentos financieros. Sustituirá a NIC 39. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 2 relativas a determinadas cuestiones concretas de la norma. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 Arrendamientos. Sustituye a la actual NIC 17 y las interpretaciones asociadas. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2019.

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, el Grupo está analizando el impacto que las nuevas normas y modificaciones a las normas existentes tendrán en los estados financieros consolidados del Grupo.

En la elaboración de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de julio de 2016 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de julio de 2016. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 31 de julio de 2016.

### **3) Actividad y descripción del Grupo**

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

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

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

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

A 31 de julio de 2016, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 91 mercados, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.776	38	1.814
Resto Europa	2.973	147	3.120
América	552	154	706
Resto Mundo	860	596	1.456
<b>Totales</b>	<b>6.161</b>	<b>935</b>	<b>7.096</b>

## 4) Información por segmentos

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

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

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

<b>1er semestre 2016</b>	<b>ZARA</b>	<b>Bershka</b>	<b>Resto</b>	<b>Totales</b>
Ventas a terceros	6.957.343	892.618	2.615.509	10.465.470
Resultado del segmento	1.122.877	134.970	347.743	1.605.590
Gasto por depreciaciones	317.930	43.779	144.753	506.462

<b>1er semestre 2015</b>	<b>ZARA</b>	<b>Bershka</b>	<b>Resto</b>	<b>Totales</b>
Ventas a terceros	6.139.865	839.401	2.441.834	9.421.100
Resultado del segmento	999.105	119.448	370.614	1.489.167
Gasto por depreciaciones	303.520	43.446	133.969	480.936

A efectos de conciliación con los estados financieros intermedios condensados consolidados, las Ventas a terceros se corresponden con la partida de Ventas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el gasto por depreciaciones con la partida Amortizaciones y depreciaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las transacciones realizadas entre los distintos segmentos no son relevantes y por lo tanto no son objeto de desglose.

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 intangible**

Las principales inversiones netas realizadas en el primer semestre del ejercicio 2016 ascienden a, aproximadamente, 691.488 miles de euros (828.068 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2015) y corresponden, fundamentalmente, a las realizadas en la apertura de nuevas tiendas o reforma de las existentes, dentro de los epígrafes “Inmovilizado material” y “Derechos sobre locales arrendados” del balance de situación intermedio condensado consolidado adjunto. No se han producido enajenaciones o bajas significativas en el periodo.

## 6) Capital y reservas

### Capital social

El capital social de la sociedad matriz a 31 de julio de 2016 y a 31 de enero de 2016 asciende a 93.499.560 euros, dividido en 3.116.652.000 acciones de 0,03 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, y están representadas por anotaciones en cuenta.

Las acciones de INDITEX cotizan en las cuatro bolsas de valores españolas. En la medida en que las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y no existe 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 del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración poseen, directa o indirectamente, a 31 de julio de 2016, el 59,359% del capital social de la sociedad matriz. A fecha 31 de enero de 2016, los miembros del Consejo de Administración poseían el 59,360% del capital social.

### Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión del 16 de julio de 2013, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo en Acciones (nota 26 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014) y autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, dirigida a la cobertura de dicho plan.

A fecha 31 de enero de 2016, la Sociedad era titular de 3.500.000 acciones propias, representativas del 0,112% del capital social. Durante el primer semestre del ejercicio 2016, se ha procedido a la liquidación del Primer ciclo (2013-2016) del Plan de Incentivo a Largo Plazo en Acciones y a la entrega de acciones a los Beneficiarios del Plan.

A fecha 31 de julio de 2016, la Sociedad es titular de 2.504.029 acciones propias, representativas del 0,080 % del capital social.

### Dividendos

Con fecha 19 de julio de 2016, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2015, por un importe máximo de 1.867.891 miles de euros (0,60 euros brutos por acción, correspondiente a un dividendo

ordinario de 0,46 euros por acción y a un dividendo extraordinario de 0,14 euros por acción, por la totalidad de las acciones en circulación).

De esta cantidad, la cantidad bruta de 0,30 euros por acción han sido abonados el 3 de mayo de 2016 en concepto de dividendo a cuenta y 0,30 euros brutos por acción, serán abonados el 2 de noviembre de 2016 como dividendo complementario (ordinario y extraordinario), figurando a 31 de julio de 2016 en el epígrafe "Acreedores" del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto el importe total pendiente de pago.

## 7) Impuesto sobre beneficios

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este primer semestre del ejercicio 2016 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 2016 y 2015 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 22,75% y 23,3%, respectivamente.

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

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

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

### Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones devengadas por los Consejeros durante el primer semestre del ejercicio social 2016 se indican, conjuntamente, con las devengadas por la Alta Dirección de la compañía, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

## Transacciones con partes vinculadas

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

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

## Sociedades del Grupo Inditex

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

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

Transacciones:

Entidad	Miles euros	
	1S2016	1S2015
Sociedades Control Conjunto	(418.603)	(393.842)

Saldos:

	31/07/2016	31/07/2015
Inversiones financieras temporales	16.327	10.758
Deudores	5.483	14.786
Inversiones financieras permanentes	197.402	166.375
Acreedores	295.480	226.489
Deuda financiera corriente	187	162

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

Accionistas significativos

Durante el primer semestre del ejercicio social 2016, las operaciones realizadas por parte del Grupo Inditex con Pontegadea Inversiones, S.L., Partler 2006, S.L. o personas y sociedades vinculadas a éstas o con Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o personas o sociedades vinculadas a ésta, han sido las siguientes:

Primer semestre 2016:

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

Primer semestre 2015:

<b>Denominación social del accionista significativo</b>	<b>Naturaleza de la relación</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Importe</b>
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(18.784)
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	80
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Otros Gastos	(20)
Gartler, S.L., Partler 2006, S.L. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Prestación servicios (obra)	3.055
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.U. o entidades o personas vinculadas	Contractual	Arrendamiento de activos	(499)

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

Miembros del Consejo de Administración y Directivos

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

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

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

Las retribuciones variables devengadas por los Consejeros y Directivos en el ejercicio social 2015, que fueron indicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio social 2015, han sido satisfechas durante el primer semestre del ejercicio 2016.

Los Consejeros y Directivos de Inditex devengaron durante el primer semestre del ejercicio 2015 las siguientes remuneraciones e indemnizaciones:

(en miles €)	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	2.482	7.016
Indemnizaciones	-	-

Igualmente, las retribuciones variables devengadas por los Consejeros y Directivos en el ejercicio social 2014 fueron satisfechas durante el primer semestre del ejercicio 2015.