

**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 2010**

- 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. Información por segmentos
 5. Inversiones financieras temporales
 6. Inmovilizado material e inmaterial
 7. Capital y reservas
 8. Impuesto sobre beneficios
 9. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas
 10. Hechos posteriores

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

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

	31-07-2010	31-07-2009
Ventas	5.525.320	4.860.583
Coste de la mercancía	(2.245.919)	(2.170.294)
MARGEN BRUTO	3.279.401	2.690.289
	59,4%	55,3%
Gastos de explotación	(2.120.479)	(1.890.818)
Otras pérdidas y ganancias netas	(2.107)	(73)
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)	1.156.815	799.398
Amortizaciones y depreciaciones	(326.861)	(307.806)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	829.954	491.592
Resultados financieros	10.340	(328)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	840.294	491.264
Impuestos sobre beneficios	(209.945)	(115.447)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	630.349	375.817
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS	2.014	984
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	628.335	374.833
BENEFICIO POR ACCIÓN , céntimos de euro	100,8	60,2

Las notas condensadas 1 a 10 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)

	31-07-10	31-07-09
Beneficio del ejercicio	630.349	375.817
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	85.392	(6.736)
Cobertura de los flujos de efectivo	(2.106)	(109.284)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	41.430	22.561
Efecto impositivo	632	32.785
Resultado global total del ejercicio	755.697	315.143
Resultado global total atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	757.182	312.351
Intereses minoritarios	-1.485	2.792
Resultado global total del ejercicio	755.697	315.143

Las notas condensadas 1 a 10 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)

	31-07-10	31-01-10
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	4.353.474	3.943.795
Efectivo y equivalentes	2.433.542	2.420.110
Inversiones financieras temporales	97.500	0
Deudores	501.410	421.781
Existencias	1.171.963	992.570
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	16.894	15.663
Otros activos corrientes	132.165	93.671
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.530.905	4.391.642
Inmovilizado material	3.373.271	3.293.535
Propiedades de inversión	11.912	13.273
Derechos sobre locales arrendados	544.271	514.159
Otros activos intangibles	21.505	19.118
Fondo de comercio	131.685	131.685
Inversiones financieras	19.895	15.392
Activos por impuestos diferidos	231.285	234.203
Otros	197.081	170.277
TOTAL ACTIVO	8.884.379	8.335.437
<u>PASIVO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	2.907.761	2.304.960
Acreedores	2.691.484	2.103.029
Deuda financiera	5.515	35.058
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	210.762	166.873
PASIVOS NO CORRIENTES	610.744	659.931
Deuda financiera	5.886	4.996
Pasivos por impuestos diferidos	137.746	172.892
Provisiones	140.474	127.054
Otros pasivos a largo plazo	326.638	354.989
PATRIMONIO NETO	5.365.874	5.370.546
Patrimonio neto atribuido a la dominante	5.338.617	5.329.166
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	27.257	41.380
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.884.379	8.335.437

Las notas condensadas 1 a 10 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)

	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Resultado antes de impuestos y minoritarios	840.294	491.264
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	311.374	291.331
Variaciones tipo de cambio	6.555	15.280
Provisiones por deterioro de valor	20.253	36.649
Otros	33.238	(43.545)
Impuesto sobre beneficios	(214.135)	(122.987)
Flujos generados	997.579	667.992
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(157.385)	(165.006)
Deudores y otros activos corrientes	(168.591)	182.013
Acreedores a corto plazo	156.444	(316.331)
Variación de las necesidades operativas de financiación	(169.532)	(299.324)
Caja generada por las operaciones de explotación	828.047	368.668
Inversión en inmovilizado inmaterial	(42.374)	(14.845)
Inversión en inmovilizado material	(220.567)	(209.553)
Inversión en otro inmovilizado financiero	0	(3.132)
Inversión en otros activos	(26.004)	(14.958)
Otras actividades de inversión	(117.786)	(9.645)
Flujos derivados de actividades de inversión	(406.731)	(252.133)
Variación del endeudamiento financiero a largo plazo	890	(6.785)
Variación del endeudamiento no financiero a largo plazo	597	(19.110)
Variación del endeudamiento financiero a corto plazo	(29.612)	23.313
Dividendos	(377.493)	(350.474)
Otras actividades de financiación	3	23
Flujos empleados en actividades de financiación	(405.615)	(353.033)
Variación neta de efectivo y equivalentes	15.700	(236.496)
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	(2.268)	(5.209)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	2.420.110	1.466.291
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	2.433.542	1.224.586

Las notas condensadas 1 a 10 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
Saldo a 1 de febrero de 2009	93.500	20.379	4.668.075	54.489	(617)	(169.491)	55.379	4.721.714	26.886	4.748.600
Resultado del periodo	-	-	374.833	-	-	-	-	374.833	984	375.817
Trasposos	-	-	(3.133)	-	-	(2.598)	-	(5.731)	5.731	0
Otro resultado global del ejercicio	-	-	20.753	-	-	(6.736)	(76.499)	(62.482)	1.808	(60.674)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	(6.736)	-	(6.736)	-	(6.736)
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	(76.499)	(76.499)	-	(76.499)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-	20.753	-	-	-	-	20.753	1.808	22.561
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(654.265)	-	-	-	-	(654.265)	(7.825)	(662.090)
Dividendos	-	-	(654.265)	-	-	-	-	(654.265)	(7.825)	(662.090)
Saldo a 31 de julio de 2009	93.500	20.379	4.406.263	54.489	(617)	(178.825)	(21.120)	4.374.069	27.584	4.401.653
Saldo a 1 de febrero de 2010	93.500	20.379	5.288.927	54.489	(617)	(137.094)	9.582	5.329.166	41.380	5.370.546
Resultado del ejercicio	-	-	628.335	-	-	-	-	628.335	2.014	630.349
Trasposos	-	-	(8.838)	-	-	8.838	-	0	(9.012)	(9.012)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	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)
Saldo a 31 de julio de 2010	93.500	20.379	5.205.623	54.489	(617)	(42.864)	8.108	5.338.617	27.257	5.365.874

Las notas condensadas 1 a 10 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 2010

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 2010 (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 2010. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 21 de septiembre de 2010.

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 2010 se denominará, en lo sucesivo, "primer semestre 2010", el terminado el 31 de julio de 2009 "primer semestre 2009".

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 2010 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 2010 y 2009, excepto el balance de situación que compara el 31 de julio de 2010 con el 31 de enero de 2010. Las variaciones en el perímetro (incorporaciones) en el primer semestre de 2010 han sido las siguientes:

OYSHO BULGARIA, LTD
INDIPUNT DISEÑO, S.L.
MASSIMO DUTTI COMMERCIAL SHANGAI CO, LTD
BERSHKA MACAU, LTD
STRADIVARIUS MACAU, LTD.
UTERQÛE ITALIA
ITX HOLDING, S.A.
PULL AND BEAR MACAU LIMITADA
ZARA HOME CROATIA LTD.
STRADIVARIUS HONG KONG LIMITED
FSF NEW YORK, LLC.
MAZALTOR, S.R.L.

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 2010 son los mismos que los aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del ejercicio 2009.

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.

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 2010, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 77 países, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.880	35	1.915
Europa	1.754	193	1.947
América	310	69	379
Asia y resto del mundo	160	379	539
Totales	4.104	676	4.780

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 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:

1er semestre 2010				
	ZARA	Bershka	Resto	Totales
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

1er semestre 2009				
	ZARA	Bershka	Resto	Totales
Ventas a terceros	3.122.756	511.303	1.226.523	4.860.582
Resultado del segmento	311.144	56.918	123.530	491.592
Gasto por depreciaciones	208.068	25.590	74.148	307.806

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) Inversiones financieras temporales

Esta partida del balance recoge las inversiones a corto plazo que por sus características no hayan sido clasificadas como “Efectivo y equivalentes”, y que se corresponden principalmente con inversiones en depósitos bancarios.

6) Inmovilizado material e inmaterial

Las principales inversiones netas realizadas en el primer semestre del ejercicio 2010 ascienden a, aproximadamente, 369.645 miles de euros (246.049 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2009) 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.

7) Capital y reservas

Capital social

El capital social de la sociedad matriz al 31 de julio de 2010 y 31 de enero de 2010 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 2010, el 59,349% del capital social de la sociedad matriz, frente al 59,349% al 31 de enero de 2010.

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 2010 (41.000 a 31 de julio de 2009), 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 (180.264 a 31 de julio de 2009).

Dividendos

Con fecha 13 de julio de 2010, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2009 por un importe máximo de 747.731 miles de euros (1,20 euros por acción con derecho al mismo).

De esta cantidad, 0,60 euros por acción han sido abonados el 3 de mayo de 2010 en concepto de dividendo a cuenta, y 0,60 euros por acción serán abonados el 2 de noviembre de 2010 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 2010 y 2009 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 25% y 23,5%, respectivamente.

Durante el ejercicio 2008 se iniciaron actuaciones de comprobación e investigación sobre el grupo fiscal español, realizándose hasta la fecha dichas actuaciones con la sociedad dominante, Industria de Diseño Textil, S.A.. Asimismo, se están desarrollando actuaciones inspectoras sobre distintas sociedades dependientes extranjeras domiciliadas en Francia y Reino Unido.

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.

9) Remuneraciones de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones percibidas por los Consejeros durante el primer semestre de 2010 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 2009, el Grupo no ha contraído compromiso alguno en materia de pensiones o seguros de vida.

Otra información referente al Consejo de Administración

A 31 de julio de 2010, de acuerdo con los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los miembros del Consejo de Administración poseían las siguientes participaciones directas e indirectas en el capital social de Inditex:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
D. Amancio Ortega Gaona		369.600.063 ⁽¹⁾	59,294%
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	139.800		0,022%
D. Carlos Espinosa de los Monteros	40.000		0,006%
Bernaldo de Quirós			
GARTLER, S.L.	311.727.598		50,010%
Dña. Irene Ruth Miller	30.239		0,005%
D. Francisco Luzón López		8.195 ⁽²⁾	0,001%
D. Juan Manuel Urgoiti López de Ocaña	27.739		0,004%
D. Nils Smedegaard Andersen	3.000		0,000%
D. Emilio Saracho Rodríguez de Torres			0,000%

% Total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración	59,349%
---	----------------

⁽¹⁾ A través de Gartler, S.L. y de Partler 2006, S.L.

⁽²⁾ A través de Cañabara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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.

INDITEX

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	
	1S2010	1S2009
Sociedades Control Conjunto	(139.195)	(121.820)

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 2010, 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 2010:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe (miles €)
Contractual	Arrendamiento de activos	(6.202)
Contractual	Arrendamiento de activos	74
Contractual	Prestación de Servicios	2.928

Primer semestre 2009:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe (miles €)
Contractual	Arrendamiento de activos	(6.257)
Contractual	Arrendamiento de activos	73
Contractual	Prestación de Servicios	2.923

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 2010 es el siguiente:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	3.567	7.989

A su vez, 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:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	3.488	7.779

10) Hechos posteriores

Hechos posteriores al cierre:

Desde la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios hasta el 21 de septiembre de 2010, se han producido los siguientes acontecimientos relacionados con el Grupo:

A 31 de enero de 2010 el Grupo era titular de una opción de compra sobre el 22% del capital social de Zara Deutschland GMBH, propiedad de Otto GMBH and Co. KG. El precio de ejercicio se fijó en función de las aportaciones realizadas por Otto GMBH and Co. KG. a los fondos propios de la sociedad participada y al número de tiendas Zara que abiertas en Alemania con posterioridad al 1 de febrero de 2006.

Con fecha 6 de agosto de 2010 el Grupo ejerció dicha opción de compra, pasando a ser titular del 100% del capital social de Zara Deutschland GMBH.

Informe de gestión intermedio condensado consolidado 31 de julio 2010

Comentarios al Primer semestre del ejercicio 2010

Los Resultados del primer semestre del ejercicio 2010 reflejan la estrategia de crecimiento internacional y multicadena de INDITEX.

Las **Ventas** se situaron en 5.525 millones de €, 14% superiores a las del 1S2009. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 11% en el período.

Las aperturas del semestre están en línea con el programa previsto para 2010. Al cierre del semestre INDITEX operaba 4.780 tiendas en 77 países:

Cadena	Aperturas netas		Tiendas existentes	
	1S2010	1S2009	31 Julio 2010	31 Julio 2009
Zara	43	40	1.651	1.560
Pull & Bear	23	19	649	602
Massimo Dutti	15	18	512	488
Bershka	24	35	675	626
Stradivarius	37	26	552	482
Oysho	14	8	406	382
Zara Home	6	11	267	250
Uterqüe	11	9	68	40
Total	173	166	4.780	4.430

Las **ventas en superficie comparable** del Grupo han aumentado un 5% en el semestre, frente al 2% de descenso del primer semestre de 2009. El cálculo de la venta en superficie comparable incluye el 84% de las ventas en tienda.

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

Cadena	1S2010	1S2009	Var% 10/09
Zara	3.579	3.123	15%
Pull & Bear	366	332	10%
Massimo Dutti	383	347	10%
Bershka	562	511	10%
Stradivarius	350	318	10%
Oysho	132	116	14%
Zara Home	129	94	37%
Uterqüe	25	20	28%
Total ventas	5.525	4.861	14%

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 72% del total. La zona geográfica de mayor peso es Europa sin España, que proporciona el 45% 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.

	1S2010	1S2009
Europa ex-España	44,6%	44,3%
España	28,2%	31,9%
Asia y Resto	15,3%	12,1%
América	11,9%	11,6%
Total	100,0%	100,0%

El **Margen bruto** ascendió hasta 3.279 millones de €, un 22% superior al del ejercicio anterior, situándose en el 59,4% de las ventas (55,3% en 1S2009), gracias a la gestión de la cadena de suministro, el uso del aprovisionamiento en proximidad para responder a un crecimiento del 14% en las ventas y a factores excepcionales como el impacto positivo de la divisa y la base de comparación. Inditex espera una vuelta a la normalidad de los factores que influyen en el Margen bruto en el Segundo Semestre de 2010.

Los **Gastos operativos** se han mantenido bajo estricto control durante el período, para finalizar creciendo un 12%, principalmente como resultado de la nueva superficie comercial abierta.

El **Resultado operativo (EBITDA)** del 1S2010 se situó en 1.157 millones de €, un 45% superior al del 1S2009, y el **Resultado de explotación (EBIT)** alcanzó 830 millones de €, lo que supone un crecimiento del 69% respecto al del 1S2009.

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	1S2010	1S2009
Ingresos (gastos) financieros netos	5	1
Diferencias de cambio netas	5	(1)
Total	10	(0)

La tasa fiscal aplicada al resultado del primer semestre es la mejor estimación para el ejercicio 2010 según la información disponible.

El **Resultado neto** ascendió a 628 millones de €, un 68% superior al del 1S2009.

INDITEX procedió al pago de 374 millones de €, 0,60 € por acción, el 3 de mayo de 2010 en concepto de dividendo ordinario a cuenta del Ejercicio 2009, y distribuirá 0,60 € por acción el 2 de noviembre como dividendo ordinario complementario y dividendo extraordinario. INDITEX ha mantenido su fortaleza financiera y su sólida posición neta de caja:

	31 julio 2010	31 julio 2009
Caja y equivalentes	2.434	1.225
Inversiones financieras temporales	98	0
Deuda financiera corriente	(6)	(257)
Deuda financiera no corriente	(6)	(7)
Posición financiera neta	2.520	961

INDITEX

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

	31 julio 2010	31 julio 2009
Existencias	1.172	1.209
Deudores	501	432
Acreedores corrientes	(2.902)	(2.210)
Fondo de maniobra operativo	(1.229)	(569)

Inicio del Segundo semestre del ejercicio 2010

Las ventas en tienda a tipos de cambio constantes han aumentado un 10% en el período desde el 1 de agosto hasta el 20 de septiembre de 2010.

La cifra de inversiones prevista para 2010 es de unos 570 millones de €, en función del programa de apertura de tiendas previsto que contempla que aproximadamente el 95% de la nueva superficie se abra en mercados internacionales.

Zara: Venta por Internet

Zara comenzará la venta por Internet en Austria, Irlanda, Holanda, Bélgica y Luxemburgo en el segundo semestre de 2010. La venta por Internet se lanzará en Estados Unidos, Japón, Corea del Sur y Canadá en 2011, para ser progresivamente introducida en todos los mercados en los que Zara tiene presencia.

Estados financieros consolidados
Grupo Inditex
Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada primer semestre 2010
Datos en millones de euros

	1S2010	1S2009
Ventas	5.525	4.861
Coste de ventas	(2.246)	(2.170)
Margen bruto	3.279	2.690
<i>Margen Bruto porcentual</i>	<i>59,4%</i>	<i>55,3%</i>
Gastos de explotación	(2.120)	(1.891)
Otras ganancias y pérdidas netas	(2)	(0)
Resultado operativo (EBITDA)	1.157	799
<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,9%</i>	<i>16,4%</i>
Amortizaciones y depreciaciones	(327)	(308)
Resultado de explotación (EBIT)	830	492
<i>Margen EBIT</i>	<i>15,0%</i>	<i>10,1%</i>
Resultados financieros	10	(0)
Resultado antes de impuestos	840	491
<i>Margen antes de impuestos</i>	<i>15,2%</i>	<i>10,1%</i>
Impuesto sobre beneficios	(210)	(115)
Resultado neto	630	376
<i>Margen Neto</i>	<i>11,4%</i>	<i>7,7%</i>
Resultado atribuido a accionistas minoritarios	2	1
Resultado neto atribuido a la dominante	628	375
<i>Margen Neto</i>	<i>11,4%</i>	<i>7,7%</i>
Beneficio por acción, céntimos de euro (*)	101	60

(*) Cálculo BPA sobre 623,1 millones de acciones en 2010 y 2009.

Grupo Inditex

Balance de situación consolidado al 31 de julio de 2010

Datos en millones de euros

	31 julio 2010	31 julio 2009
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	4.353	2.956
Caja y equivalentes	2.434	1.225
Inversiones financieras temporales	98	0
Deudores	501	432
Existencias	1.172	1.209
Otros	149	91
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.531	4.465
Inmovilizado material	3.385	3.383
Inmovilizado inmaterial	697	671
Inversiones financieras	20	11
Otros	428	399
TOTAL ACTIVO	8.884	7.421
<u>PASIVO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	2.908	2.468
Acreedores	2.902	2.210
Deuda financiera	6	257
PASIVOS NO CORRIENTES	611	551
Deuda financiera	6	7
Pasivos por impuestos diferidos	138	151
Otros pasivos a largo plazo	467	394
PATRIMONIO NETO	5.366	4.402
Patrimonio neto atribuido a la dominante	5.339	4.374
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	27	28
TOTAL PASIVO	8.884	7.421

INDITEX

Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se desglosan en la nota 9 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 2010.