

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

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

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

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

	31-07-08	31/07/2007 (*)
Ventas	4.560.906	4.123.894
Coste de la mercancía	(1.987.173)	(1.826.112)
MARGEN BRUTO	2.573.733	2.297.782
	<i>56,4%</i>	<i>55,7%</i>
Gastos de explotación	(1.751.711)	(1.526.777)
Otras pérdidas y ganancias netas	(113)	10.645
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)	821.909	781.650
Amortizaciones y depreciaciones	(274.838)	(239.331)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	547.071	542.319
Resultados financieros	(7.233)	(1.884)
Resultados por puesta en equivalencia	0	(1.776)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	539.838	538.659
Impuestos sobre beneficios	(129.600)	(143.822)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	410.238	394.837
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS	4.036	2.090
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	406.202	392.747
BENEFICIO POR ACCIÓN, céntimos de euro	65,4	63,3

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

INDITEX

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

31 de julio de 2008

1) Bases de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados y comparación de la información

Los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de julio de 2008 (en adelante, estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE"), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo, en concreto con lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (en adelante, "NIC") 34 sobre Información Financiera Intermedia y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Por lo tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en unos estados financieros consolidados anuales completos y, para su correcta interpretación, deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2008. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 16 de septiembre de 2008.

El ejercicio económico de Inditex y el de la mayoría de las sociedades dependientes se inicia el 1 de febrero de cada año y finaliza el 31 de enero del año siguiente. El periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2008 se denominará, en lo sucesivo, "primer semestre 2008", el terminado el 31 de julio de 2007 "primer semestre 2007".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2) Principios contables y bases de consolidación

Los principios contables y bases de consolidación adoptados para la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al 31 de julio de 2008 son los mismos que los aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del ejercicio 2007.

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

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

3) Actividad y descripción del Grupo

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

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

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

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

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

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

4) Información por segmentos

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

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

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

El resultado del segmento se refiere al Resultado de Explotación (EBIT) del mismo, excluido el epígrafe de "Otras pérdidas y ganancias netas". Aquellos ingresos y gastos que por su naturaleza podrían considerarse corporativos o del conjunto de los segmentos han sido asignados a cada uno de ellos, de acuerdo con criterios de distribución que la Dirección del Grupo considera razonables.

(*) Datos no auditados ni revisados.

5) Inmovilizado material e inmaterial

Las principales inversiones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2008 ascienden a, aproximadamente, 474.685 miles de euros y corresponden, fundamentalmente, a las realizadas en la apertura de nuevas tiendas o reforma de las existentes, dentro de los epígrafes "Inmovilizado material" y "Derechos sobre locales arrendados" del balance de situación consolidado adjunto. No se han producido enajenaciones o bajas significativas en el periodo.

6) Capital y reservas

Capital social

El capital social de la sociedad matriz al 31 de julio de 2008 y 2007 asciende a 93.499.560 euros y está formado por 623.330.400 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas pertenecientes a una única clase y serie, que confieren idénticos derechos políticos y económicos a sus titulares, y representadas por anotaciones en cuenta.

Las acciones de INDITEX. están admitidas a negociación oficial en las cuatro Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo). La llevanza del registro de anotaciones en cuenta corresponde a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear). La compañía no mantiene un registro de accionistas, por lo que no conoce con exactitud la estructura de propiedad de la misma. De acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban, a 31 de julio de 2008 el 59,337% del capital social de la sociedad matriz.

Acciones propias

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

- 41.000 acciones propias a 31 de julio de 2008 (41.000 a 31 de julio de 2007), con un coste medio de adquisición de 2,18 euros por acción.
- 2.301.764 acciones con un coste de adquisición de 2,93 euros por acción, correspondientes a la siguiente operación:

La Junta de Accionistas de INDITEX, en sus reuniones de 20 de julio de 2000, 19 de enero y 20 de abril de 2001 acordó la puesta en marcha de un plan de opciones sobre acciones, en virtud del cual se podrían otorgar derechos de opción sobre un número máximo de 3.018.400 acciones ordinarias de INDITEX, de 0,15 euros de valor nominal, dirigido a los consejeros y directivos de INDITEX y de su Grupo de sociedades.

Para la cobertura del Plan de opciones sobre acciones, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. suscribió 3.018.400 acciones de una ampliación de capital realizada en enero de 2001 destinada a cubrir el Plan, y firmó un contrato de opción de compra a favor de INDITEX para que ésta pudiese adquirir las acciones a vender a los beneficiarios que ejercitasen sus opciones, en caso de que sus derechos lleguen a consolidarse. Asimismo, dicha entidad financiera suscribió un contrato de permuta financiera con INDITEX cuyo objeto es fijar su remuneración por la inversión efectuada en las acciones de la Sociedad y regular los diferentes flujos monetarios relacionados con dicha inversión. Una vez finalizado el periodo de ejercicio de dicho plan, existe un remanente de 2.348.383 acciones, que el Grupo Inditex adquirió en el ejercicio 2007 y

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

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

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

Dividendos

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

Diferencias de conversión

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

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

7) Impuesto sobre beneficios

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este periodo se ha utilizado la tasa impositiva que resultaría aplicable a las ganancias totales esperadas para el ejercicio anual, de forma

que el gasto por impuesto del período intermedio será el resultado de aplicar la tasa impositiva efectiva media anual estimada al resultado antes de impuestos del período intermedio. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares llevadas a cabo en el periodo, se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

El gasto por impuesto registrado en la cuenta de resultados a 31 de julio de 2008 y 2007 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 24,0% y 26,7%, respectivamente. En este sentido, la variación interanual del tipo efectivo se encuentra afectada por la modificación de las tasas impositivas de los distintos países donde opera el Grupo. Así cabe destacar la reducción del tipo en España desde el 32,5% en el ejercicio 2007 al 30% a partir del 1 de enero de 2008. De la misma manera, en el Reino Unido la tasa fiscal pasó a ser del 28% en el ejercicio 2008 (desde el 30%) y en Alemania del 29,8% (desde el 38,6%).

8) Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

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

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

Transacciones con partes vinculadas

Son partes vinculadas las sociedades dependientes, de control conjunto y asociadas, los accionistas significativos o de control, los miembros del Consejo de Administración de Inditex y el personal clave de la Dirección.

Sociedades del Grupo Inditex

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

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

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

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

Accionistas significativos

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

Primer semestre 2008:

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

Primer semestre 2007:

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

Miembros del Consejo de Administración y Directivos

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

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	3.251	7.338
Otros beneficios	-	-

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

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

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	2.797	6.700
Otros beneficios	-	-