

INDITEX

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 2012

INDITEX

- I. CUENTA DE PÉRDIDAS 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. Inmovilizado material e inmaterial
 6. Capital y reservas
 7. Provisiones
 8. Impuesto sobre beneficios
 9. Remuneración de consejeros y transacciones con partes vinculadas

INDITEX

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

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

	<u>31-07-2012</u>	<u>31-07-2011</u>
Ventas	7.239.379	6.208.724
Coste de la mercancía	(2.926.107)	(2.584.203)
MARGEN BRUTO	4.313.272	3.624.521
	59,6%	58,4%
Gastos de explotación	(2.689.855)	(2.361.921)
Otras pérdidas y ganancias netas	(2.492)	(1.571)
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)	1.620.925	1.261.029
Amortizaciones y depreciaciones	(382.901)	(347.023)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	1.238.024	914.006
Resultados financieros	27.933	19.069
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.265.957	933.075
Impuestos sobre beneficios	(320.010)	(211.835)
RESULTADO NETO DEL PERIODO	945.947	721.240
RESULTADO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS MINORITARIOS	2.363	4.501
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	943.584	716.739
BENEFICIO POR ACCIÓN, céntimos de euro	151,4	115,0

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

INDITEX

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

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

	31-07-12	31-07-11
Beneficio del periodo	945.947	721.240
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	76.282	(9.691)
Cobertura de los flujos de efectivo	21.291	9.207
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	6.801
Efecto impositivo	(6.387)	(2.762)
Resultado global total del periodo	1.037.133	724.795
Resultado global total atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	1.034.770	721.810
Intereses minoritarios	2.363	2.985
Resultado global total del periodo	1.037.133	724.795

Las notas condensadas 1 a 9 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)

	31-07-12	31-01-12
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES	5.937.194	5.437.289
Efectivo y equivalentes	3.488.230	3.466.752
Deudores	750.354	531.048
Existencias	1.452.052	1.277.009
Otros activos financieros	105.881	50.684
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	34.838	17.235
Otros activos corrientes	105.839	94.561
ACTIVOS NO CORRIENTES	6.038.830	5.521.889
Inmovilizado material	4.516.249	4.063.066
Propiedades de inversión	48.636	19.807
Derechos sobre locales arrendados	489.323	499.960
Otros activos intangibles	124.265	114.148
Fondo de comercio	211.617	218.094
Inversiones financieras	6.073	9.501
Activos por impuestos diferidos	383.635	356.372
Otros	259.032	240.941
TOTAL ACTIVO	11.976.024	10.959.178
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>		
PASIVOS CORRIENTES	3.800.181	2.702.774
Acreedores	3.465.605	2.475.140
Deuda financiera	312	686
Otros pasivos financieros	48.106	22.880
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	286.158	204.068
PASIVOS NO CORRIENTES	849.603	800.827
Deuda financiera	1.584	1.544
Pasivos por impuestos diferidos	175.393	182.531
Provisiones	165.269	147.318
Otros pasivos a largo plazo	507.357	469.434
PATRIMONIO NETO	7.326.240	7.455.577
Patrimonio neto atribuido a la dominante	7.291.400	7.414.806
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios	34.840	40.771
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.976.024	10.959.178

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

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

	1er semestre 2012	1er semestre 2011
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.265.957	933.075
Ajustes al resultado-		
Amortizaciones y depreciaciones	387.493	332.573
Variaciones tipo de cambio	(15.809)	8.043
Provisiones por deterioro de valor	2.119	(1.508)
Otros	7.632	37.236
Impuesto sobre beneficios	(319.409)	(216.553)
Flujos generados	1.327.983	1.092.866
Variación en activos y pasivos		
Existencias	(172.945)	(228.053)
Deudores y otros activos corrientes	(225.683)	(184.745)
Acreedores a corto plazo	376.011	65.243
Variación de las necesidades operativas de financiación	(22.617)	(347.555)
Caja generada por las operaciones de explotación	1.305.366	745.311
Pagos por inversiones en inmovilizado inmaterial	(63.194)	(67.147)
Pagos por inversiones en inmovilizado material	(677.037)	(681.708)
Pagos por inversiones en otros activos	(11.446)	(1.048)
Pagos por inversiones en otras actividades de inversión		(12.544)
Flujos derivados de actividades de inversión	(751.676)	(762.447)
Cobros / (Pagos) por endeudamiento financiero a largo plazo	0	(15)
Cobros / (Pagos) por endeudamiento no financiero a largo plazo	0	(137)
Cobros / (Pagos) por endeudamiento financiero a corto plazo	(346)	(1.210)
Pagos por dividendos	(568.771)	(505.213)
Cobros / (Pagos) por otras actividades de financiación	(0)	(223)
Flujos empleados en actividades de financiación	(569.117)	(506.798)
Variación neta de efectivo y equivalentes	(15.426)	(523.934)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	3.466.752	3.433.452
Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes	36.904	(8.450)
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	3.488.230	2.901.068

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

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

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

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante									
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Flujos de efectivo	Subtotal	Intereses minoritarios	Total patrimonio
Saldo a 1 de febrero de 2011	93.500	20.379	6.305.323	54.489	(617)	(67.868)	(19.023)	6.386.183	36.984	6.423.167
Resultado del periodo	-	-	716.739	-	-	-	-	716.739	4.501	721.240
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.107)	(1.107)
Otro resultado global del periodo	-	-	8.317	-	-	(9.691)	6.445	5.071	(1.516)	3.555
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	(9.691)	-	(9.691)	-	(9.691)
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	6.445	6.445	-	6.445
Resto de ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-	8.317	-	-	-	-	8.317	(1.516)	6.801
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(983.858)	-	617	-	-	(983.241)	(6.725)	(989.966)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	-	13.117	-	617	-	-	13.734	-	13.734
Dividendos	-	-	(996.975)	-	-	-	-	(996.975)	(6.725)	(1.003.700)
Saldo a 31 de julio de 2011	93.500	20.379	6.046.521	54.489	0	(77.559)	(12.578)	6.124.752	32.137	6.156.889
Saldo a 1 de febrero de 2012	93.500	20.379	7.258.155	54.489	0	(20.635)	8.918	7.414.806	40.771	7.455.577
Resultado del periodo	-	-	943.584	-	-	-	-	943.584	2.363	945.947
Otros	-	-	(36.181)	-	-	-	-	(36.181)	(520)	(36.701)
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	76.282	14.904	91.186	-	91.186
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	76.282	-	76.282	-	76.282
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	14.904	14.904	-	14.904
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.121.995)	-	-	-	-	(1.121.995)	(7.774)	(1.129.769)
Dividendos	-	-	(1.121.995)	-	-	-	-	(1.121.995)	(7.774)	(1.129.769)
Saldo a 31 de julio de 2012	93.500	20.379	7.043.563	54.489	-	55.647	23.822	7.291.400	34.840	7.326.240

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

INDITEX

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

31 de julio de 2012

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 2012 (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 2012. Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 18 de septiembre de 2012.

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 2012 se denominará, en lo sucesivo, "primer semestre 2012", el terminado el 31 de julio de 2011 "primer semestre 2011".

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 2012 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 2012 y 2011, excepto el balance de situación que compara el 31 de julio de 2012 con el 31 de enero de 2012. Las variaciones en el perímetro (incorporaciones) en el primer semestre de 2012 han sido las siguientes:

INDITEX

Por constitución de sociedades:

ITX USA, LLC

OYSHO MACAU, LTD.

ITXR MACEDONIA DOOEL SKOPJE

MD TAIWAN BV

ITX E-COMMERCE (SHANGHAI) CO., LTD.

Por adquisición de sociedades:

FASHION C. NEUHAUSER STRABE 33, GMBH

2) Principios contables y bases de consolidación

Los principios contables y bases de consolidación adoptados para la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al 31 de julio de 2012 son los mismos que los aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del ejercicio 2011, si bien se han considerado adicionalmente las Normas e Interpretaciones cuya fecha de aplicación obligatoria para el Grupo es el 1 de febrero de 2012. En este sentido indicar que dicha nueva normativa es la siguiente:

- Modificación de NIIF 7 Instrumentos financieros.

De la aplicación de la mencionada normativa contable no han derivado efectos significativos en las cuentas semestrales del Grupo.

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros intermedios condensados consolidados, las siguientes normas e interpretaciones, con potencial impacto para el Grupo, han sido publicadas por el IASB pero no han entrado aún en vigor porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

- NIIF 10 Estados financieros consolidados
- NIIF 11 Acuerdos conjuntos
- NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades
- Modificación de la NIC 12 Impuesto sobre ganancias

De la aplicación de la mencionada normativa contable no se espera que se deriven efectos significativos sobre las presentes cuentas semestrales.

INDITEX

En la elaboración de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de julio de 2012 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 recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de julio de 2012 y 2011. 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 2012.

3) Actividad y descripción del Grupo

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

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

INDITEX

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

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

A 31 de julio de 2012, los distintos formatos del Grupo mantenían tiendas abiertas en 85 países, según la siguiente distribución geográfica:

	Número de tiendas		
	Propias	Franquicias	Total
España	1.895	35	1.930
Resto Europa	2.249	117	2.366
América	361	82	443
Resto Mundo	485	469	954
Totales	4.990	703	5.693

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

INDITEX

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:

1er semestre 2012	ZARA	Bershka	Resto	Totales
Ventas a terceros	4.834.586	666.445	1.738.348	7.239.379
Resultado del segmento	915.490	82.867	239.667	1.238.024
Gasto por depreciaciones	249.245	36.158	97.498	382.901

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

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 2012 ascienden a, aproximadamente, 796.974 miles de euros (794.675 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2011) y corresponden, fundamentalmente, a las realizadas en la apertura de nuevas tiendas, entre las que se encuentran la adquisición de una ubicación emblemática de la cadena Zara en la calle Oxford Street de Londres, o reforma de las existentes, dentro de los epígrafes "Inmovilizado material" y "Derechos sobre locales arrendados" del balance de situación 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 al 31 de julio de 2012 y 31 de enero de 2012 asciende a 93.499.560 euros y está formado por 623.330.400 acciones de 0,15 euros de valor nominal

INDITEX

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 2012, el 59,36% del capital social de la sociedad matriz, el mismo porcentaje que a 31 de enero de 2012.

Acciones propias

No existen acciones propias en poder de Inditex a la fecha de cierre de estas notas explicativas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

INDITEX

Dividendos

Con fecha 17 de julio de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2011, por un importe máximo de 1.121.995 miles de euros (1,80 euros por acción con derecho al mismo).

De esta cantidad, 0,90 euros por acción han sido abonados el 2 de mayo de 2012 en concepto de dividendo a cuenta, y 0,90 euros por acción serán abonados el 2 de noviembre de 2012 como dividendo complementario, figurando a 31 de julio de 2012 en el epígrafe "Acreedores" del balance de situación condensado consolidado intermedio adjunto el importe total pendiente de pago.

7) Provisiones

En el primer semestre del ejercicio, ciertas sociedades españolas pertenecientes al Grupo han ofrecido a un colectivo de empleados la posibilidad acogerse a un plan de bajas incentivadas. A fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados consolidados no ha finalizado el plazo para la adhesión a dicho plan. El pasivo relacionado con este concepto se ha calculado en base a una estimación de la Dirección del número de trabajadores que se adherirán a dicho plan y se muestra registrado en el epígrafe "Provisiones" del balance de situación intermedio condensado consolidado y "Gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia condensada consolidada por importe de 31.000 miles de euros.

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 2012 y 2011 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 25,30% y 22,70%, respectivamente.

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

INDITEX

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.

INDITEX

9) Remuneraciones de consejeros y transacciones con partes vinculadas

Remuneración de Consejeros

Las remuneraciones percibidas por los Consejeros durante el primer semestre de 2012 se indican, conjuntamente con las percibidas por la alta dirección de la compañía, en el apartado correspondiente de transacciones con partes vinculadas.

Transacciones con partes vinculadas

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

Sociedades del Grupo Inditex

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

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

Entidad	Miles euros	
	1S2012	1S2011
Sociedades Control		
Conjunto	(156.867)	(156.357)

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 2012, 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:

INDITEX

Primer semestre 2012:

Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe (miles €)
Contractual	Arrendamiento de activos	(14.002)
Contractual	Prestación de servicios	198

Primer semestre 2011:

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

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 2012 es el siguiente:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	4.087	8.903
Indemnizaciones	-	-

A su vez, el conjunto de las remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los Consejeros y Directivos de Inditex durante el primer semestre del ejercicio 2011 es el siguiente:

	CONSEJEROS	DIRECTIVOS
Remuneraciones	3.865	9.422
Indemnizaciones	-	1.070

Durante el ejercicio 2010 Inditex aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo (en adelante, "el Plan") dirigido a miembros del equipo directivo y otros empleados del Grupo Inditex, cuyas características se describen en la nota 27 de la Memoria Anual. A los efectos de las transacciones con partes vinculadas, a continuación se desglosa una estimación del importe devengado, durante este semestre, del incentivo asignado a consejeros y directivos que, en su caso, se abonaría, siempre y cuando se cumplan las condiciones previstas en el Plan: Consejeros 657 (1.146 miles de euros en 2011) y Directivos 1.131 miles de euros (1.984 miles de euros en 2011).