

ARTHUR
ANDERSEN

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4164

CORTEFIEL, S.A.

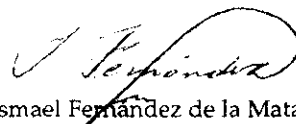
**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994
E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Cortefiel, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORTEFIEL, S.A., que comprenden los balances de situación al 28 de febrero de 1995 y 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales adjuntas presentan las inversiones en sociedades valoradas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 4-d y se refieren, únicamente, a la situación financiero-patrimonial individual de Cortefiel, S.A., como sociedad matriz. Las cuentas anuales resultantes de consolidar estas participaciones presentan más adecuadamente la imagen fiel de la situación financiero-patrimonial y los resultados de la Sociedad y suponen en 1995 y 1994 un aumento de los fondos propios de 8.141 millones y 6.228 millones de pesetas y un aumento del beneficio del ejercicio de 2.188 millones y 1.327 millones de pesetas, respectivamente, tal como se deduce de las cuentas anuales consolidadas al 28 de febrero de 1995 y 1994 sobre las cuales, con esta misma fecha, emitimos un informe de auditoría sin salvedades.
3. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad indicada en el párrafo anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cortefiel, S.A. al 28 de febrero de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Cortefiel, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Cortefiel, S.A.

ARTHUR ANDERSEN



Ismael Fernández de la Mata

1 de junio de 1995

Arthur Andersen & Cia. S. Coop.

San Agustín, 10, 28014 Madrid, España

Domicilio Social:
Raimundo Edez. Villaverde, 65, 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-29003469

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales de Cortefiel, S.A.

CORTEFIEL, S.A.

**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994**

CORTEFIEL, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994
(Millones de Pesetas)

	28-02-1995	28-02-1994	28-02-1995	28-02-1994
INMOVILIZADO:				
Gastos de establecimiento	51	55		
Inmovilizado inmaterial (Nota 5)-				
Coste	197	563	1.960	1.960
Amortizaciones	277	795	10.761	8.958
	(80)	(232)	400	400
Inmovilizado material (Nota 6)-				
Coste	4.865	4.502	10.361	3.784
Amortizaciones	9.756	8.642	4.774	4.774
	(4.891)	(4.140)	2.276	2.903
Inmovilizado financiero (Nota 7)-				
Participaciones en Empresas del Grupo	3.616	2.894		
Participaciones en Empresas Asociadas	2.942	1.931		
Finanzas y depósitos constituidos a largo plazo	1.083	1.083		
Provisiones	67	53		
	(476)	(133)		
Total inmovilizado	8.729	8.024	789	901
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	33	18		
ACTIVO CIRCULANTE:				
Existencias (Nota 8)	4.109	5.613		2.500
Deudores-	9.114	8.716	483	524
Deudores por ventas y prestaciones de servicios	2.853	3.391		
Empresas del Grupo y Asociadas, deudores (Nota 15)	5.024	4.635		
Deudores varios	1.293	414	483	3.024
Administraciones Públicas	243	575		
Provisión para insolvencias	(299)	(299)		
Inversiones financieras temporales-				
Créditos a Empresas del Grupo (Nota 15)	1.250	1.449	148	2.998
Dividendos a cobrar (Nota 15)	167	49	1.805	2.601
Cartera de valores a corto plazo		1.400	3.741	3.962
Acciones propias en cartera (Nota 9)	1.083		1.137	688
Tesorería		3.784	1.020	677
Ajustes por periodificación	42	563	117	11
Total activo circulante	14.620	20.257	282	304
TOTAL ACTIVO	23.382	28.299	7.113	10.553
			23.382	28.299
FONDOS PROPIOS (Nota 9):				
Capital suscrito				
Reservas-				
Reserva legal				
Reservas para acciones propias				
Otras reservas				
Beneficio del ejercicio				
Total fondos propios			14.997	13.821
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)				
ACREEDORES A LARGO PLAZO:				
Deudas con entidades de crédito (Nota 11)				
Otros acreedores				
ACREEDORES A CORTO PLAZO:				
Deudas con entidades de crédito (Nota 11)				
Deudas con Empresas del Grupo (Nota 15)				
Deudas por compras o prestaciones de servicios				
Otras deudas no comerciales-				
Administraciones Públicas				
Otras deudas				
Provisiones para operaciones de tráfico				
Total acreedores a corto plazo				
TOTAL PASIVO			7.113	10.553
			23.382	28.299

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.

CORTEFIEL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994
(Millones de Pesetas)

	28-02-1995	28-02-1994	HABER	28-02-1995	28-02-1994
DEBE					
GASTOS:			INGRESOS:		
Disminución de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.572	371	Ventas (Nota 13)	29.168	28.601
Aprovisionamientos (Nota 13)	16.085	15.890	Otros ingresos de explotación	808	812
Costos de personal (Nota 13)	5.022	5.366		29.974	29.413
Doraciones para amortizaciones de inmovilizado	783	718			
Variación de las provisiones de tráfico		23			
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores	4.030	4.098			
Tributos	64	93			
	27.556	26.559			
Beneficios de explotación	2.418	2.854			
Gastos financieros y asimilados			Ingresos de participaciones en capital	35	1.428
	412	375	Intereses financieros e ingresos asimilados	823	346
Resultados financieros positivos	446	1.399		858	1.774
Beneficios de las actividades ordinarias	2.864	4.253			
Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7)	293	183			
Pérdidas procedentes de la cartera de control		376	Ingresos extraordinarios (Nota 13)	990	5
Gastos extraordinarios (Nota 13)	496	358			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios		31			
	789	948			
Resultados extraordinarios positivos	201		Resultados extraordinarios negativos		
Beneficio antes de impuestos	3.065	3.910			943
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	789	407			
Beneficio del ejercicio	2.276	2.903			

Handwritten mark

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas.

CORTEFIEL, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El objeto de la Sociedad es la fabricación y compraventa de toda clase de hilados, tejidos, confecciones, géneros de punto y mercería y cualquier clase de comercio o industria relacionada con las anteriores.

La fabricación se lleva a cabo a través de una fábrica situada en Fuencarral (Madrid) y su producción se destina tanto a las tiendas propias como a la venta a otros mayoristas y detallistas.

La Sociedad posee establecimientos comerciales en 30 ciudades españolas, con un total de 82 tiendas abiertas al público para la venta al detalle. Estos establecimientos comerciales se suministran por sus propias fábricas y por compras nacionales e importaciones.

Las tiendas de Cortefiel, S.A. se encuentran abiertas bajo el rótulo comercial de "Cortefiel", rótulo que también es usado por las tiendas de otras sociedades dependientes.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado al 28 de febrero de 1995 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1994 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de junio de 1994.



(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1995 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Bases de reparto-	
Beneficio del ejercicio	2.276
Distribución-	
A reservas voluntarias	943
A dividendos	1.333
Total	2.276

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1995 y 1994, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento-*

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de puesta en marcha y primer establecimiento y están contabilizados por los costes incurridos, amortizándose a razón de un 20% anual. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 22 millones y 20 millones de pesetas, respectivamente.

b) *Inmovilizado inmaterial-*

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Al finalizar el contrato de leasing, tanto el coste como la amortización acumulada de los bienes objeto del contrato se traspasan a Inmovilizado Material.

John

La amortización de estos bienes se realiza en función de los años de vida útil estimada para los mismos. Los años de vida útil considerados son los mismos que los utilizados para los bienes del inmovilizado material.

c) Inmovilizado material-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios	50
Instalaciones industriales	10
Instalaciones comerciales	8
Maquinaria	10
Mobiliario y equipo de oficina	10
Elementos de transporte	5
Equipos para proceso de información	4

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Inmovilizado financiero-

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar sus títulos sin cotización oficial por el coste de adquisición minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor de mercado al cierre del ejercicio. A estos efectos se ha considerado el valor teórico-contable que corresponde a dichas participaciones, obtenido a partir del último balance de situación disponible, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las

participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias, y de contabilización, según el método de la puesta en equivalencia o integración proporcional, para las otras participaciones. El efecto que resultaría de aplicar estos criterios supondría en los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 un aumento de los fondos propios de 8.141 millones y 6.228 millones de pesetas y un aumento del beneficio del ejercicio de 2.188 millones y 1.327 millones de pesetas, respectivamente, y se refleja en las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad.

e) Deudas a corto y largo plazo-

En los balances de situación se han clasificado como deudas a corto plazo aquéllas cuyo vencimiento a la fecha del balance es anterior a doce meses. El resto de deudas se han clasificado a largo plazo. Los intereses que generan las deudas se imputan a resultados en función del criterio de devengo.

f) Existencias-

Los principales criterios de valoración seguidos por la Sociedad son los siguientes:

1. Materias primas y materiales auxiliares: A su coste de adquisición específico, entendiéndose éste como el aplicado en factura por el proveedor a todas las materias primas o auxiliares de igual clase y adquiridas para una misma temporada.
2. Productos en curso: A su coste de producción, determinado en función de la fase de confección en la que se encuentra el material.
3. Productos terminados:
 - a. De fabricación propia: A coste según escandallo, que no difiere significativamente del que se hubiera obtenido si se hubiera aplicado un coste medio real.
 - b. De fabricación ajena: Al coste de adquisición de cada prenda específica, entendiéndose éste como el aplicado en factura por el proveedor a todas las prendas de un mismo tipo y adquiridas para una misma temporada.

La Sociedad registra provisiones por conceptos de obsolescencia y depreciación de existencias determinadas, fundamentalmente, en función de la temporada y año de que procede la mercancía existente al cierre del ejercicio.

g) Acciones propias en poder de la Sociedad-

Las acciones propias en poder de la Sociedad al 28 de febrero de 1994 se encontraban valoradas al coste de adquisición, el cual no excedía su valor de mercado.

*1.100
pe*

La Sociedad, tal y como lo establece la normativa legal vigente, constituyó la necesaria reserva indisponible que se recoge en el capítulo "Fondos Propios" (véase Nota 9) de los balances de situación al 28 de febrero de 1994, adjunto.

h) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

i) Transacciones en moneda extranjera-

La conversión en moneda nacional de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Las diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio no se recogen hasta el momento del cobro o pago de la correspondiente cuenta a cobrar y a pagar.

De haber actualizado las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera a los tipos de cambios vigentes al 28 de febrero de 1995 y 1994 no se habrían producido diferencias significativas respecto a los importes registrados en los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos.

j) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

k) Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

La Sociedad se ha comprometido voluntariamente a abonar con carácter vitalicio un complemento de pensión, fijo y no revalorizable, a determinadas personas ya jubiladas.

A 28 de febrero de 1995 y 1994 Cortefiel, S.A. tenía registrada la correspondiente provisión para cubrir el valor actual de los pagos futuros a realizar al personal ya jubilado por importe de 115 y 121 millones de pesetas, respectivamente, (véase Nota 10).



Los cargos recogidos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 bajo el epígrafe "Gastos de personal" correspondientes a los importes devengados en ambos ejercicios han ascendido a 10 millones de pesetas (ver Nota 10).

l) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

La Dirección de la Sociedad estima que por los posibles despidos del personal que en circunstancias normales pueden tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es importante, por lo que no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales adjuntas.

m) Otras provisiones para riesgos y gastos-

Este apartado del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" de los balances de situación adjuntos corresponde a los importes estimados por la Sociedad como necesarios para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios y reclamaciones en curso o futuras. Su dotación se efectúa en función del importe estimado de la pérdida.

(5) INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones, es el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Ejercicio 1995/1994:					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	678	-	-	(514)	164
Otros	117	-	(4)	-	113
Amortizaciones	(232)	(68)	4	216	(80)
Neto	563	(68)	-	(298)	197
Ejercicio 1993/1994:					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.651	415	(418)	(1.970)	678
Otros	117	-	-	-	117
Amortizaciones	(1.411)	(243)	-	1.422	(232)
Neto	1.357	172	(418)	(548)	563

La Sociedad está utilizando en régimen de arrendamiento financiero determinados locales comerciales, cuyos datos más significativos son los siguientes:

Importe del Contrato	Millones de Pesetas						Fecha de Contrato	Fecha de Vencimiento
	Coste	Valor Residual	28-02-1995		28-02-1994			
			Cuotas Satis- fechas	Cuotas Pen- dientes	Cuotas Satis- fechas	Cuotas Pen- dientes		
208	140	18	38	-	27	38	19-02-1988	19-02-1995
194	129	17	24	17	25	41	18-04-1988	18-04-1995
61	35	-	5	35	6	40	22-11-1991	22-11-2001
	307	35	67	52	58	119		

En los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 se produce el vencimiento de ciertos contratos de arrendamiento financiero firmados en febrero de 1993 y 1992, respectivamente, sobre una parte de las instalaciones comerciales y maquinaria, que habían sido vendidas previamente a su valor neto contable. En consecuencia, a la fecha de vencimiento de los contratos se realiza el traspaso a las cuentas de inmovilizaciones materiales del coste y de la amortización acumulada correspondiente.

(6) INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

[Handwritten signature]

Ejercicio 1994/1995	Millones de Pesetas				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	
Coste-					
Terrenos	118	-	-	-	118
Edificios industriales	1.240	-	-	-	1.240
Edificios comerciales	1.178	-	(197)	140	1.121
Instalaciones industriales	296	150	-	340	786
Instalaciones comerciales	4.805	612	(59)	4	5.362
Maquinaria	302	57	-	34	393
Equipo para proceso de datos	596	64	(22)	-	638
Mobiliario y equipo de oficina	37	2	(5)	-	34
Elementos de transporte	66	-	(2)	-	64
Inmovilizado en curso	4	-	-	(4)	-
Total coste	8.642	885	(285)	514 (a)	9.756
Amortización acumulada-					
Edificios industriales	(147)	(37)	-	-	(184)
Edificios comerciales	(612)	(19)	92	(20)	(559)
Instalaciones industriales	(104)	(36)	-	(180)	(320)
Instalaciones comerciales	(2.497)	(526)	48	-	(2.975)
Maquinaria	(221)	(14)	-	(16)	(251)
Equipo para proceso de datos	(479)	(56)	15	-	(520)
Mobiliario y equipo de oficina	(19)	(3)	1	-	(21)
Elementos de transporte	(61)	(2)	2	-	(61)
Total amortización acumulada	(4.140)	(693)	158	(216) (a)	(4.891)

(a) Importes correspondientes al coste y amortización acumulada de los bienes arrendados en régimen de arrendamiento financiero cuyo contrato ha vencido en el ejercicio, por lo que son traspasados a la fecha de vencimiento a sus correspondientes cuentas dentro del inmovilizado material (véase Nota 5).

Ejercicio 1993/1994	Millones de Pesetas				
	Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Final
Coste-					
Terrenos	118	-	-	-	118
Edificios industriales	1.240	-	-	-	1.240
Edificios comerciales	1.178	-	-	-	1.178
Instalaciones industriales	279	17	-	-	296
Instalaciones comerciales	2.432	617	-	1.756	4.805
Maquinaria	66	23	(1)	214	302
Equipo de proceso de datos	534	62	-	-	596
Mobiliario y equipo de oficina	35	2	-	-	37
Elementos de transporte	66	-	-	-	66
Inmovilizado en curso		244	(240)	-	4
Total coste	5.948	965	(241)	1.970 (a)	8.642
Amortización acumulada-					
Edificios industriales	(111)	(36)	-	-	(147)
Edificios comerciales	(592)	(20)	-	-	(612)
Instalaciones industriales	(74)	(30)	-	-	(104)
Instalaciones comerciales	(994)	(289)	-	(1.214)	(2.497)
Maquinaria	(5)	(8)	-	(208)	(221)
Equipo para proceso de datos	(414)	(65)	-	-	(479)
Mobiliario y equipo de oficina	(15)	(4)	-	-	(19)
Elementos de transporte	(58)	(3)	-	-	(61)
Total amortización acumulada	(2.263)	(455)	-	(1.422) (a)	(4.140)

(a) Importes correspondientes al coste y amortización acumulada de los bienes arrendados en régimen de arrendamiento financiero cuyo contrato ha vencido en el ejercicio, por lo que son traspasados a la fecha de vencimiento a sus correspondientes cuentas dentro del inmovilizado material (véase Nota 5).

Conforme se indica en la Nota 4-c, la Sociedad ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales. El resultado de la última actualización realizada por la Sociedad correspondiente a la Ley de Actualización de Presupuestos 9/1983, de 13 de julio, en lo que afecta al inmovilizado material fue:

	Millones de Pesetas		
	Coste Importe Actualizado	Amortización Importe Actualizado	Neto
Edificios y otras construcciones	65	(8)	57
Maquinaria, instalaciones y utillaje	162	(104)	58
Elementos de transporte	2	(2)	-
Equipos para proceso de información	27	(10)	17
Reserva de actualización	256	(124)	132

En la ampliación de capital efectuada en el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1989 se capitalizó dicha reserva en su totalidad.

La Sociedad tiene determinado inmovilizado material afecto a la Ley de Libertad de Amortización de 1985. El desglose del coste de dicho inmovilizado material es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Edificios y otras construcciones	142
Instalaciones	124
Mobiliario	43
	309

El coste de dicho inmovilizado y de su amortización se encuentran incluidos en cada epígrafe del inmovilizado material. El saldo de la Previsión por Libertad de Amortización, que asciende a 41 millones y 63 millones de pesetas al 28 de febrero de 1995 y 1994, respectivamente, recoge el importe pendiente de amortizar contablemente a dichas fechas de estos bienes, y se presenta neta de su efecto fiscal que se incluye como impuesto diferido (véase Nota 10).

(7) INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 en las distintas cuentas del inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Fianzas y Depósitos	Provisiones	Total
Saldo al 28 de febrero de 1993	608	774	51	-	1.433
Adiciones o dotaciones	1.695	334	17	(183)	1.863
Bajas	(372)	(25)	(5)	-	(402)
Saldo al 28 de febrero de 1994	1.931	1.083	63	(183)	2.894
Adiciones o dotaciones	1.011	-	6	(293)	724
Bajas	-	-	(2)	-	(2)
Saldo al 28 de febrero de 1995	2.942	1.083	67	(476)	3.616

El detalle de las adiciones en Empresas del Grupo y Asociadas efectuadas durante ambos ejercicios es el siguiente:

Empresas del Grupo	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Eurofiel Confección, S.A.	500	-
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Eurofiel Confección, S.A. mediante la aportación de bienes	12	-
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Quirós, S.A.	238	-
Adquisición por aportación no dineraria del 100% del capital social de Quirós, S.A. (Nota 9)	-	38
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Confecções e Moda de Espanha, LDA	-	33
Adquisición del 100% del capital social y suscripción del 100% de la ampliación de capital de Dr. E. Rudnick, S.A.	-	224
Adquisición del 100% del capital social de Eurofiel Confección, S.A.	-	372
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Société Espagnole de Diffusion d'Habillement, S.A.	6	184
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	243	513
Adquisición del 67% del capital social de Corom, S.A.	-	313
Otros	12	18
	1.011	1.695

jet

Empresas Asociadas	Millones de Pesetas
	28-02-1994
Suscripción del 50% de la ampliación de capital efectuada por Don Algodón Hombre, S.A.	40
Suscripción del 6,2% de la ampliación de capital efectuada por Marks & Spencer (España), S.A.	184
Suscripción del 50% de las ampliaciones de capital efectuada por Don Algodón Confección, S.A.	100
Suscripción del 50% de la ampliación de capital efectuada por Don Algodón Internacional 90, S.A.	10
	334

Las bajas del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1994 corresponden, fundamentalmente, a la aportación de la totalidad de las acciones de Eurofiel Confección, S.A., para la constitución de Cantalup, S.L. y Carife 94, S.L.

Con fecha 13 de febrero de 1995 el Tribunal de Comercio de Marsella adjudicó a Cortefiel, S.A. una serie de activos del Grupo Riverland por un importe, aproximado, de 30 millones de francos franceses. Este importe ha sido desembolsado en un 10%, estando el resto garantizado mediante aval bancario. Dicha operación, excepto por el importe desembolsado, no ha sido registrada en los balances de situación adjuntos hasta la firma definitiva de las actas y la asignación del precio de cada uno de los activos adquiridos.

La información relativa a las principales Empresas del Grupo y Asociadas es la siguiente:

[Handwritten signature]

Empresas del Grupo-

	Actividad	Participación Directa	Participación Indirecta	Millones de Pesetas			
				Capital	Reservas	Resultados	Valor de Participación
Quiral, S.A.	Venta prendas	100%	-	10	1.961	508	10
Casual Wear Española, S.A.	Venta prendas	100%	-	10	264	42	(12)
Confecciones Sur, S.A.	Confección y venta de prendas	100%	-	100	2.053	(407)	15
Corall, S.A.	Venta prendas	100%	-	19	120	15	(2)
Milano Difusión, S.A.	Venta prendas	100%	-	12	799	155	13
Celgansa, S.A.	Venta prendas	100%	-	105	47	(6)	105
Hijos de P. Muñoz, S.A.	Venta prendas	74,5%	-	46	142	56	57
Mesonero y Muñoz, S.A.	Venta prendas	78,7%	-	14	12	(1)	13
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	Venta prendas	99,2%	0,6%	803	(489)	(245)	377
Société Espagnole de Diffusion d'Habillement, S.A.	Venta prendas	97%	2,4%	212	(105)	(36)	155
Algamar, S.A.	Venta prendas	-	100%	10	202	55	-
Comercial Española del Vestido, S.A.	Venta prendas	100%	-	71	173	33	198
Confeções e Moda de Espanha, Lda.	Venta prendas	100%	-	43	190	73	200
Women's Secret, S.A.	Venta prendas	90%	10%	10	-	(18)	9
Quiral France, S.A.	Venta prendas	99,8%	0,2%	6	-	-	6
Riverland Nouvelle, S.A.	Venta prendas	99,8%	0,2%	6	-	-	6
Creasel, S.L.	Venta prendas	-	100%	100	(34)	97	-
Manuel Augusto Rodrigues & Filho, Sucessor, Lda	Venta prendas	-	100%	1	(1)	(2)	-
Fernandes & Moreiras, LDA	Venta prendas	-	100%	3	1	10	-
Bizarro e Milho, Lda.	Venta prendas	-	100%	337	3	60	-
Quirós, S.A.	Venta prendas	100%	-	500	248	6	276
Eurofiel Confección, S.A.	Comercialización prendas	97,9%	2,1%	523	(28)	950	512
Corom, S.A.	Confección y venta de prendas	67%	-	406	2	39	313
Dr. E. Rudnick, S.A.	Confección y venta de prendas	100%	-	139	(58)	22	224
Otras sociedades				32	(1)	(3)	52

Handwritten mark

Empresas Asociadas-

Nombre	Actividad	Participación Directa	Participación Indirecta	Millones de Pesetas			Valor de Participación
				Capital	Reservas	Resultados	
Pantco, S.A.	Confección y venta de prendas	50%	-	166	10	45	78
Multifel, S.A.	Inmobiliaria	50%	-	10	2	-	5
Marks & Spencer (España), S.A.	Venta de prendas y otros artículos consumo	20%	-	1.542	2.783	(426)	807
Don Algodón Confección, S.A.	Venta prendas	50%	-	250	7	-	128
Don Algodón Hombre, S.A.	Venta prendas	50%	-	100	(87)	(13)	4
Don Algodón Internacional, S.A.	Venta prendas	50%	-	30	(18)	(13)	-
Springfield Bekleidung Vertriebs GmbH	Venta prendas	-	50%	88	-	(24)	-

(8) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 28 de febrero de 1995 y 1994 era la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Materias primas y materiales	629	632
Productos en curso	141	159
Productos terminados	4.217	5.693
Anticipo de proveedores	60	91
	5.047	6.575
Provisión para depreciación de existencias	(938)	(962)
Total	4.109	5.613

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

folio 7

	Millones de Pesetas					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Previsión Libertad Amortización	Reserva Acciones Propias	Beneficio del Ejercicio
Saldo al 28 de febrero de 1993	2.002	400	8.559	84	-	2.557
Distribución de beneficios-						
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.000)
Reservas voluntarias	-	-	1.557	-	-	(1.577)
Dotación reserva acciones propias	-	-	(3.784)	-	3.784	-
Reducción de capital	(80)	-	(1.642)	-	-	-
Ampliación de capital	38	-	-	-	-	-
Traspaso entre reservas	-	-	21	(21)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	2.903
Saldo al 28 de febrero de 1994	1.960	400	4.711	63	3.784	2.903
Distribución de beneficios-						
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.100)
Reservas voluntarias	-	-	1.803	-	-	(1.803)
Traspaso entre reservas	-	-	3.806	(22)	(3.784)	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	2.276
Saldo al 28 de febrero de 1995	1.960	400	10.320	41	-	2.276

El movimiento habido en las cuentas de acciones propias mostradas en el activo del balance es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 28 de febrero de 1993	-
Adiciones	5.506
Amortizaciones	(1.722)
Saldo al 28 de febrero de 1994	3.784
Oferta Pública de Venta (OPV)	(3.784)
Saldo al 28 de febrero de 1995	-

Durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1994, Cortefiel, S.A. procedió a la compra de acciones propias en poder de Confecciones Sur, S.A. equivalentes a un 4% del capital social por un valor total de 1.722 millones de pesetas (coste medio de adquisición al que figuraban registradas en la filial) y, posteriormente, según acuerdo de la Junta Universal General Extraordinaria de fecha 20 de enero de 1994, se procedió a la reducción del capital social mediante la amortización de estas acciones propias.

La Junta Universal General Extraordinaria de Cortefiel, S.A. celebrada el 24 de febrero de 1994 acordó la ampliación de capital por 38 millones de pesetas mediante aportación no dineraria de las acciones de Quirós, S.A.

Asimismo, en dicha Junta se acordó la compra a Creasel, S.L. (filial al 100% de Quirós, S.A.) de las acciones de Cortefiel, S.A. de las que era titular (7,15%). El importe satisfecho por estas acciones ascendió a 3.784 millones de pesetas (a su valor de adquisición en la filial) y, que se encontraban registradas al 28 de febrero de 1994 bajo el epígrafe "Acciones propias en cartera".

Durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1995, Cortefiel, S.A. ha procedido a la venta de dichas acciones mediante la realización de una Oferta Pública de Venta, tras la cual las acciones de Cortefiel, S.A. procedieron a cotizar en las Bolsas españolas. Como resultado de esta operación se produjo un beneficio de 324 millones, incluido dentro del epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1995, adjunta.

Capital social-

Al 28 de febrero de 1995 y 1994 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 19.602.811 acciones ordinarias al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

(10) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en las cuentas de "Provisión para riesgos y gastos" durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 ha sido el siguiente:



	Millones de Pesetas				
	Provisión por Complemento de Pensiones	Aplazamiento Cuota por Ley 18/1991	Otras Provisiones	Impuesto Diferido	Total
Saldo al 28 de febrero de 1993	127	333	265	380	1.105
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	10	-	157	7	174
Cuotas de contratos en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	(17)	(17)
Aplicaciones	(16)	(333)	-	(12)	(361)
Saldo al 28 de febrero de 1994	121	-	422	358	901
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	10	-	7	-	17
Cuotas de contratos en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	(55)	(55)
Amortización acelerada R.D. 3/93	-	-	-	26	26
Aplicaciones	(16)	-	(72)	(12)	(100)
Saldo al 28 de febrero de 1995	115	-	357	317	789

(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" al 28 de febrero de 1994 y 1995 es el siguiente:

Entidad de Crédito	Fecha de Vencimiento	Límite	Millones de Pesetas		
			Saldo al 28-02-1995		Saldo al 28-02-1994
			Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Banco Santander, S.A.	23-07-1996	1.650	-	-	1.000
Banco Central Hispano, S.A.	29-07-1995	2.000	-	2.000	-
Banco Español de Crédito, S.A.	26-10-1996	2.500	-	-	1.500
Banco Exterior de España, S.A.	27-07-1995	500	-	-	-
Banco Urquijo, S.A.	20-12-1995	1.000	-	928	-
Deuda por intereses			148	70	-
		7.650	148	2.998	2.500

Estos préstamos devengan un tipo de interés variable referenciado al MIBOR.

(12) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 se ha calculado en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 con el gasto por Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre Sociedades a pagar es como sigue:

	Millones de Pesetas			
	1994/1995			1993/1994
	Aumento	Disminución	Importe	
Resultado contable antes de impuestos			3.065	3.310
Diferencias permanentes	351	-	351	112
Diferencias temporales	249	141	108	58
Reducción de la base por exención por reinversión		(833)	(833)	-
Resultado fiscal			2.691	3.480
35% cuota fiscal			942	1.218
Deducción por doble imposición de dividendos			(10)	(500)
Deducción por inversión en programas de investigación y desarrollo y activos fijos nuevos			(40)	(36)
Deducción por inversión en creación de filiales en el extranjero			(65)	(253)
Otras deducciones			-	(2)
Cuota a ingresar			827	427

De acuerdo con la Orden Ministerial de 20 de diciembre de 1991 y posteriores ampliaciones, la Sociedad se ha acogido al Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios cerrados entre el 28 de febrero de 1993 y 28 de febrero de 1995.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones así como la deducción por doble imposición de los dividendos. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación.

En este sentido, la Sociedad ha aplicado la amortización acelerada prevista en el Real Decreto-Ley 3/1993 de 26 de febrero, de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo.

Los ejercicios abiertos a inspección son los siguientes:

1/1/93

Impuestos	
Impuesto sobre Sociedades	Desde el ejercicio 1989/1990 hasta el ejercicio 1994/1995
Impuesto sobre el Valor Añadido	Desde 1990 hasta 1994
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Desde 1990 hasta 1994

En opinión de la Dirección de la Sociedad, no se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.

(13) INGRESOS Y GASTOS

La composición del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Compras de mercaderías netas de devoluciones	17.116	15.888
Rappels por compras de mercaderías	(934)	(63)
Variaciones de existencias de materias primas	(97)	65
	16.085	15.890

La composición del epígrafe "Ventas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

Mercados-Destino	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Venta de tiendas	21.928	21.747
Empresas del Grupo y Vinculadas (Nota 15)	6.356	5.197
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	460	568
Galerías Preciados, S.A.	-	43
Mayoristas, Uniformes y Otros	424	1.046
Ventas	29.168	28.601

La cifra de negocios del mercado-destino "Tiendas" distribuida por áreas geográficas es la siguiente:

fdy

Zonas	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Norte	4.972	4.408
Sur	6.003	6.201
Centro	5.346	5.366
Este	5.607	5.772
	21.928	21.747

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Sueldos y salarios	3.662	3.890
Incentivos y gratificaciones	142	166
Otros gastos sociales	125	148
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.093	1.162
Gastos de personal	5.022	5.366

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido la Sociedad durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	28-02-1995	28-02-1994
Tiendas	954	956
Fábricas	431	504
Central y almacenes	227	307
	1.612	1.767

El número de empleados al final de los ejercicios, tanto fijos como eventuales, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

etc.

Categoría Profesional	Número de Empleados al:	
	28-02-1995	28-02-1994
Directores y mandos superiores	39	37
Mandos intermedios	174	194
Operarios de fábrica	449	516
Dependientes y administrativos	844	1.031
Auxiliares	79	67
Total	1.585	1.845
Fijos	1.167	1.325
Eventuales	418	520

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Gastos Extraordinarios		Ingresos Extraordinarios	
	28-02-1995	28-02-1994	28-02-1995	28-02-1994
Gastos de salida a Bolsa	338	-	-	-
Provisión para gastos	-	150	71	-
Sentencias judiciales	-	76	-	-
Indemnizaciones	59	100	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado	-	-	834	-
Otras	99	32	85	5
	496	358	990	5

(14) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los importes registrados por la Sociedad en concepto de retribuciones satisfechas a miembros del Consejo de Administración en los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 ascendieron, ambos, a 48 millones de pesetas.

(15) OPERACIONES CON VINCULADAS

Las principales operaciones con personas y sociedades vinculadas realizadas durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1995 y 1994 han sido las siguientes:

1. Personas vinculadas:

Determinados locales comerciales arrendados a Cortefiel, S.A. son propiedad de diversos accionistas. Dentro del epígrafe "Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se incluyen 158 millones de pesetas, en ambos ejercicios.

2. Sociedad vinculada:

Quirós, S.A. es una sociedad dedicada a la venta al por menor de prendas textiles con el nombre comercial de "CORTEFIEL". Hasta el 31 de agosto de 1993 algunos de los accionistas de Quirós, S.A. y de Cortefiel, S.A. eran coincidentes. Por tanto hasta dicha fecha, Quirós, S.A. era considerada Empresa Asociada.

Con fecha 1 de septiembre de 1993, Quirós, S.A. entró a formar parte del Grupo Consolidado en virtud de los acuerdos alcanzados por ambos Consejos de Administración por los que se acordó proceder a un canje de acciones de Cortefiel por acciones de Quirós, S.A. Desde esa fecha la gestión fue realizada íntegramente por el Grupo Cortefiel.

Tras el correspondiente informe requerido por el Registro Mercantil, con fecha 24 de febrero de 1994 se procedió a la ampliación de capital mediante aportación no dineraria de acciones de Quirós, S.A. (véase Nota 9).

3. Sociedades del Grupo y Asociadas:

Los saldos y transacciones con Sociedades del Grupo y Asociadas a 28 de febrero de 1995 y 1994 son los siguientes:

Ejercicio 1994-1995-

Sociedad	Millones de Pesetas								
	Compras	Ventas	Prestación de Servicios	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Dividendos	Cuenta a Cobrar	Cuenta por Pagar	Créditos a Empresas del Grupo
Quirós, S.A.	-	381	391	-	127	-	1.233	-	-
Confecciones Sur, S.A.	3	21	-	-	11	-	327	-	-
Milano Difusión, S.A.	1	-	-	-	56	-	251	-	-
Quiral, S.A.	139	68	-	-	167	-	1.631	-	-
Coralí, S.A.	-	47	-	-	46	-	275	-	-
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	(5)	-	-	7	-	-	21	-
Casual Wear Española, S.A.	-	-	-	7	-	-	-	197	-
Algamar, S.A.	-	19	-	12	-	-	-	138	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	(5)	1	22	-	20	28	211	-	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	(2)	(54)	-	-	3	-	-	36	-
Celgarsa, S.A.	-	-	-	6	-	-	-	105	-
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	-	19	55	-	-	-	-	7	30
Don Algodón Confección, S.A.	-	-	45	-	-	-	62	-	-
Women's Secret, S.A.	(5)	-	-	-	24	-	130	-	-
Bizarro e Milho Lda.	-	(14)	-	-	-	-	-	15	-
Eurofiel Confección, S.A.	8.668	5.560	156	-	1	-	862	-	-
Société Espagnole de Diffusión d'Habillement, S.A.	-	-	-	-	-	-	34	-	-
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	17	-
Creasel, S.L.	92	305	-	106	-	-	-	1.250	-
Corom, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	19
Quiral France, S.A.	-	8	-	-	-	-	-	-	50
Riverland Nouvelle, S.A.	-	-	-	-	-	-	8	-	68
Otras sociedades	-	-	-	-	-	7	-	19	-
	8.891	6.356	669	131	462	35	5.024	1.805	167

Los saldos con Sociedades del Grupo devengan un interés anual del 11%.

[Handwritten signature]

Ejercicio 1993-1994-

Sociedad	Millones de Pesetas							Créditos a Empresas del Grupo
	Compras	Ventas	Prestación de Servicios	Dividendos	Cuenta a Cobrar	Cuenta por Pagar	Dividendo a Cobrar	
Quirós, S.A.	-	1.224	440	-	629	-	-	-
Confecciones Sur, S.A.	4.071	-	209	1.000	2.517	-	1.000	-
Milano Difusión, S.A.	218	1.634	-	-	-	98	-	-
Quiral, S.A.	30	24	-	400	-	94	400	-
Coralí, S.A.	-	438	(5)	-	78	-	-	-
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	284	-	-	-	88	-	-
Casual Wear Española, S.A.	-	1	-	-	-	466	-	-
Algamar, S.A.	-	152	-	-	-	243	-	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	-	141	23	27	46	-	-	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	-	9	3	-	2	-	-	-
Celgarsa, S.A.	-	-	-	-	-	315	-	-
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	-	252	37	-	46	-	-	30
Don Algodón Confección, S.A.	-	-	84	-	182	-	-	-
Women's Secret, S.A.	19	-	-	-	299	-	-	-
Bizarro e Milho, Lda.	-	96	-	-	-	4	-	-
Eurofiel Confección, S.A.	-	13	-	-	353	-	-	-
Société Espagnole de Diffusion d'Habillement, S.A.	-	154	-	-	96	-	-	-
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	-	775	-	-	385	-	-	-
Creasel, S.L.	-	-	-	-	-	1.270	-	-
Corom, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	19
Otras sociedades	-	-	-	-	2	23	-	-
	4.338	5.197	791	1.427	4.635	2.601	1.400	49

Adicionalmente, Cortefiel, S.A. presta servicios de administración a las Sociedades del Grupo sin recibir contraprestación alguna.

1267

(16) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES		Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994	28-02-1995	28-02-1994	28-02-1995	28-02-1994
Gastos de establecimiento	8	9	Recursos procedentes de las operaciones		2.561	4.388
Adquisiciones de inmovilizado			Empañación o bajas de inmovilizado-			
Material	885	965	Materia:		961	241
Inmaterial		415	Inmaterial)			418
Financiero-		1.657	Financiero		2	26
Empresas del grupo	1.011	334	Incremento de deudas a largo plazo			2.785
Empresas asociadas	6	17				
Otro inmovilizado financiero		1.000				
Dividendos	1.100	1.722				
Reducción de capital	2.541					
Disminución de deudas a largo plazo	155	378				
Aplicación de provisiones	15					
Gastos financieros diferidos						
TOTAL APLICACIONES	5.721	6.497	TOTAL ORIGENES		3.524	7.558
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES		1.361	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		2.197	
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)			
TOTAL	5.721	7.858	TOTAL		5.721	7.858

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	28-02-1995		28-02-1994	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	398	1.504	708	389
Deudores	3.440	-	-	3.426
Acreedores	-	199	770	-
Inversiones financieras temporales	-	3.784	3.784	-
Acciones propias a corto plazo	-	521	-	113
Tesorería	-	27	27	-
Ajustes periodificación	3.838	6.035	5.289	3.928
TOTAL	3.838	2.197	1.361	-
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-	-	-

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en el cuadro de financiación es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Beneficio del ejercicio	2.276	2.903
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado material	693	455
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado inmaterial	68	243
Dotaciones a las provisiones del inmovilizado financiero	293	183
Pérdidas procedentes de la cartera de control	-	376
Amortización de gastos de establecimiento	22	20
Dotación a la provisión para gastos	17	174
Gastos financieros diferidos por operaciones de arrendamiento financiero	-	34
Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio	26	-
Menos-		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(834)	-
	2.561	4.388

John

CORTEFIEL, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 1995**

CORTEFIEL, S.A.

INFORME DE GESTIÓN FORMULADO

POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 1995

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 171 y 202 de la Ley de Sociedades Anónimas, nos es grato dirigirnos a Vds. para hacerles una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad durante el ejercicio anual cerrado al 28 de febrero de 1995.

Una vez finalizado nuestro ejercicio, queremos destacar el gran esfuerzo realizado en el año tendente a la contención del gasto y la gestión del producto ante la situación económica de caída del consumo. Como consecuencia de ello, hemos obtenido un beneficio después de impuestos de 2.276 millones de pesetas. De esta forma hemos puesto de manifiesto la gran potencialidad de Cortefiel, S.A. para afrontar cualquier circunstancia adversa. Si en un ejercicio como el actual, con esta atonía del consumo hemos tenido este enorme éxito, en cuanto se consoliden los actuales síntomas de recuperación económica, nuestra evolución futura será aún más favorable.

Durante el ejercicio hemos seguido potenciando nuestro negocio mediante la apertura de nuevas tiendas y la adquisición de Sociedades que potencien nuestra red comercial. Con estas adquisiciones potenciamos la diversificación de Cortefiel, S.A. y nos permite afrontar el futuro con gran optimismo.

Aunque en este sector es difícil prever su evolución futura por lo cambiante de la moda y por la crisis de consumo que atraviesa la economía española, sin embargo, en base a nuestra experiencia de años anteriores para adaptarnos a los estilos de cada temporada y adoptar la estrategia más adecuada en cada momento, pensamos que los objetivos que nos marcamos para el ejercicio 1995/1996, serán cumplidos.

Agradecemos el esfuerzo y dedicación que todas las personas que forman parte de Cortefiel han realizado en un ejercicio tan difícil como el actual y que sólo gracias a su dedicación, entrega, iniciativa y creatividad hemos podido alcanzar un resultado tan brillante como el que presentamos. Nuestros vendedores han realizado una magnífica tarea de atención y servicio al cliente ya que lo más valioso para nosotros es un cliente satisfecho. En este sentido, todas las encuestas realizadas muestran que éste es uno de nuestros puntos fuertes y que, por tanto, debemos mantener en el futuro. Queremos agradecer la confianza depositada por todos nuestros clientes y desde aquí adquirimos el compromiso de mejorar nuestros servicios y la calidad de nuestros productos.



Hasta la fecha, no se ha producido ningún hecho o acontecimiento significativo para nuestra Sociedad que merezca algún comentario adicional al contenido de las cuentas anuales, ya que la evolución de la Sociedad en estos primeros meses es la prevista y siempre dentro del normal comportamiento de la temporada.



D. JUAN HINOJOSA VACAS, Secretario del Consejo de Administración de CORTEFIEL S.A.

CERTIFICA:

Que en el presente documento visado en todas las hojas por quien suscribe, contiene las cuentas anuales e informe de gestión de CORTEFIEL, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 28 de Febrero de 1995, que han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión celebrada en la sede social el día 27 de Mayo de 1995.

Que de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la totalidad de los Administradores que integran el Consejo de Administración firman la última hoja del citado documento.

Fdo. Felipe Hinojosa García

Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

Fdo. Joaquín García-Quiros Rodríguez

Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

Fdo. Juan Hinojosa Vacas

Fdo. Felipe García-Quiros Sánchez-Rubio

Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

Fdo. Pilar Echazarria Altozano

Fdo. José L. Hinojosa y Fdez. de Angulo

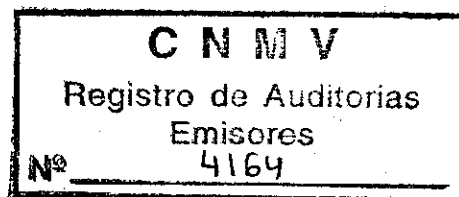
Fdo. Alberto Oliart Saussol

Fdo. Eduardo Hinojosa García-Puente

Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo

Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente

Madrid, 27 de Mayo de 1995.



CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994
E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994**

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

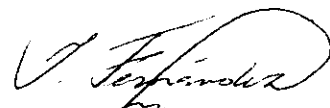
A los Accionistas de
Cortefiel, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación al 28 de febrero de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes al 28 de febrero de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades.

ARTHUR ANDERSEN


Ismael Fernández de la Mata

1 de junio de 1995

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	28-02-1995	28-02-1994	PASIVO	28-02-1995	28-02-1994
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	272	334	Capital suscrito	1.960	1.960
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)- Coste	1.414	1.653	Reservas de la sociedad dominante- Reservas no distribuibles	10.761	8.958
Amortización acumulada	(450)	(516)	Reservas distribuibles	441	4.247
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Coste	10.165	8.901	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	10.320	4.711
Amortización acumulada	(8.705)	(7.116)	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	5.879	4.830
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.388	1.361	Diferencias de conversión	81	66
Total inmovilizado	13.239	12.249	Beneficio del ejercicio	(7)	5
			Total fondos propios	4.464	4.230
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4)	1.216	1.244	SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)	217	175
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	314	648	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS (Nota 12)	967	1.114
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	13.918	12.332	Deudas representadas en valores negociables (Nota 15)	2.145	2.145
Deudores- Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-d)	7.351	7.568	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	205	2.500
Otros deudores	6.531	6.819	Otros acreedores	525	577
Empresas asociadas (Nota 15)	49	313	Total acreedores a largo plazo	730	5.222
Otros deudores	1.172	685	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas (Nota 14)	619	721	Deudas representadas en valores negociables (Nota 15)	2.041	-
Provisión para insolvencias	(1.020)	(970)	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	94	3.295
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	1.083	350	Acreedores comerciales	10.288	6.797
Acciones en cartera de la sociedad dominante (Nota 10)	28	4.101	Otras deudas no comerciales	140	1.395
Tesorería	2.374	1.590	Administraciones públicas (Nota 14)	1.573	1.774
Ajustes por periodificación	207	243	Provisiones para operaciones de tráfico	542	504
Total activo circulante	24.961	26.184	Total acreedores a corto plazo	14.678	13.765
TOTAL ACTIVO	39.730	40.325	TOTAL PASIVO	39.730	40.325

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994
(Millones de Pesetas)

DEBE	28-02-1995	28-02-1994	HABER	28-02-1995	28-02-1994
GASTOS:					
Compras	25.229	22.644	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	49.670	46.977
Otros gastos externos	5.458	4.945	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	1.412	81
Gastos de personal	10.470	9.885	Otros ingresos de explotación	556	513
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.753	1.493		51.638	47.571
Variación de provisiones de tráfico	50	125			
Otros gastos de explotación	3.289	2.814			
	46.249	41.906			
Beneficio de explotación	5.389	5.665	Ingresos financieros	497	300
Gastos financieros	510	556	Resultados financieros negativos	13	256
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 7)	75	-	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 7)	-	140
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 4)	148	102			
Beneficio de las actividades ordinarias	5.153	5.447			
			Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 15)	971	853
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 15)	613	830	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	8	2
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	2	44		979	855
	615	874	Resultados extraordinarios negativos	-	19
Resultados extraordinarios positivos	364	-			
Beneficios consolidados antes de impuestos	5.517	5.428			
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	1.027	1.187			
Beneficio consolidado del ejercicio	4.490	4.241			
Beneficio atribuido a socios externos (Nota 11)	26	11			
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	4.464	4.230			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas.

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994

(1) ACTIVIDAD DEL GRUPO

La actividad de Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes (el Grupo) consiste en la fabricación, distribución y venta de todo tipo de prendas de vestir y complementos para caballero y señora.

La fabricación se lleva a cabo a través de dos fábricas en España, tres en Marruecos y de la subcontratación de determinados trabajos o servicios a diversas cooperativas y fábricas de terceros, la producción se destina a las tiendas propias y a la venta mayoristas y detallistas. El Grupo posee un total de 238 tiendas abiertas al público, 221 ubicadas en la mayor parte de las ciudades españolas, 4 tiendas en Francia, 2 en Alemania y 11 tiendas en Portugal, todas ellas destinadas a la venta al detalle. Estas tiendas se encuentran abiertas bajo los rótulos comerciales de: "Cortefiel", "Springfield", "Milano", "Women's Secret" y "Don Algodón". El rótulo "Don Algodón" también se utiliza por las tiendas franquiciadas de Don Algodón Confección, S.A.

El Grupo ofrece a sus clientes tres tarjetas de compra, una para cada uno de los formatos: "Cortefiel", "Milano" y "Springfield". Las tres son gestionadas por entidades financieras independientes que asumen el riesgo de impagados.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen los saldos y transacciones al 28 de febrero de 1995 y 1994 de Cortefiel, S.A. y de las siguientes Sociedades Dependientes en las que Cortefiel, S.A. tiene participación:

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación		Actividad	Millones de Pesetas						Beneficio (Pérdida)	
		28-02-1995			28-02-1994		28-02-1995		28-02-1994			
		Coste en Libros de la Participación	Reservas		Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)	Coste en Libros de la Participación	Capital	Reservas		
Consolidadas por el Método de Integración Global:												
Corrali, S.A.	Las Palmas	100	100	Venta al público	(2)	19	120	15	(2)	19	79	43
Milano Difusión, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	13	12	799	155	13	12	716	83
Quirós, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	276	500	248	6	38	300	89	49
Algamar S.A.	Tenerife	100 (*)	100 (*)	Venta al público	10	10	202	55	10	10	165	37
Quiral, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	10	10	1.961	508	10	10	1.601	759
Celgasa, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	105	105	47	(6)	105	105	39	7
Comercial Española del Vestido, S.A.	Barcelona	100	100	Venta al público	198	71	173	33	198	71	137	36
Confeções e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	100	100	Venta al público	200	43	190	73	200	41	50	95
Eurofiel Confección, S.A.	Logroño	100 (*)	100 (*)	Distribución	884	523	(28)	950	372	450	(440)	(27)
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	100	100	Fabricación	15	100	2.053	(407)	15	100	1.958	320
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	(12)	10	264	42	(12)	10	220	44
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Salamanca	74,5	74,5	Venta al público	57	46	142	56	57	46	126	54
Mesonero y Muñoz, S.A.	León	78,7	78,7	Venta al público	13	14	12	(1)	13	14	10	4
Société Espagnole de Diffusion d'Habillement, S.A.	Burdeos	99,4 (*)	99,4 (*)	Venta al público	155	212	(105)	(36)	184	197	(97)	8
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	París	99,8 (*)	99,8 (*)	Venta al público	377	803	(489)	(245)	517	531	(211)	(137)
Women's Secrets, S.A.	Madrid	100 (*)	100 (*)	Venta al público	10	10	-	(18)	10	10	(1)	1
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	100 (*)	100 (*)	Venta al público	434	337	3	60	97	1	-	21
Dr. E. Rudnick, S.A.	Casablanca	100	100	Fabricación	224	139	(58)	22	224	112	(63)	17
Corom, S.A.	Casablanca	67	67	Fabricación	313	406	2	39	313	328	-	2
Creasel, S.L.	Bilbao	100 (*)	100 (*)	Venta al público	163	100	(34)	97	-	-	-	-
Quiral France, S.A.	Marsella	100 (*)	100 (*)	Venta al público	6	6	-	-	-	-	-	-
Riverland Nouvelle, S.A.	Marsella	100 (*)	100 (*)	Venta al público	6	6	-	-	-	-	-	-
Manuel Augusto Rodrigues & Filho, Sucessor, Lda.	Oporto	100 (*)	100 (*)	Venta al público	42	1	(1)	(2)	-	-	-	-
Fernandes & Moreiras, Lda.	Oporto	100 (*)	100 (*)	Venta al público	84	3	1	10	-	-	-	-
Otras sociedades	Oporto	100 (*)	100 (*)	Venta al público	57	32	(1)	(3)	57	40	47	(39)
Consolidadas por el Método de Integración Proporcional:												
Springfield Bekleidungs Vertriebs GmbH (**)	Düsseldorf	50 (*)	-	Venta al público	30	88	-	(24)	-	-	-	-
Puestas en Equivalencia:												
Don Algodón Confección, S.A. (**)	Madrid	50	50	Venta al público	128	250	7	-	128	250	15	3
Pantco, S.A. (**)	Casablanca	50	50	Fabricación	78	166	10	45	78	134	(18)	39
Don Algodón Hombre, S.A. (**)	Madrid	50	50	Venta al público	4	100	(87)	(13)	50	100	(7)	(80)
Don Algodón Internacional, S.A. (**)	Madrid	50	50	Venta al público	-	30	(18)	(13)	15	30	(1)	(18)
Multifiel, S.A. (**)	Madrid	50	50	Inmobiliaria	5	10	2	-	5	10	-	-
Marks & Spencer (España), S.A. (***)	Madrid	20	20	Venta al público	807	1.542	2.783	(426)	807	1.542	3.002	(219)

(*) Participación directa e indirecta a través de Sociedades consolidadas.

(**) Información referida al 31 de diciembre de 1994.

(***) Información referida al 31 de enero de 1995.

pen

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 28 de febrero de 1995 y 1994 se han obtenido de los registros contables de Cortefiel, S.A. y de sus Sociedades Dependientes a dichas fechas, con excepción de ciertas participaciones cuya información se refiere al 31 de diciembre y 31 de enero inmediatamente anteriores (véase Nota 1), y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las cuentas anuales individuales del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995 formuladas por los respectivos administradores de las sociedades se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, estimándose que no se producirán cambios en las mismas con motivo de su aprobación.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1994 son las aprobadas por las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas.

b) *Principios de consolidación-*

Los principios de consolidación más importantes aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

1. Las Sociedades Dependientes en las que el porcentaje de participación es superior al 50%, es decir, se posee la mayoría de los derechos de voto, se han consolidado por el método de integración global. La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el beneficio del ejercicio se reconoce en los capítulos "Socios externos" y "Beneficio atribuido a socios externos" de los balances de situación consolidados y cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.
2. Todos los saldos deudores y acreedores, compras, ventas, y demás transacciones y resultados procedentes de las operaciones efectuadas entre sociedades del Grupo se han eliminado en el proceso de consolidación.

3. En las sociedades dependientes en las que se han seguido criterios de contabilización y valoración distinto al de la sociedad dominante se ha procedido, en el proceso de consolidación, a su ajuste de acuerdo con los criterios del Grupo con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas de forma homogénea.
 4. De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas ubicadas en el extranjero a la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, y por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente consolidada.
 5. El Grupo ha valorado por el método de puesta en equivalencia sus participaciones en sociedades que cumplen las siguientes condiciones:
 - a. Participación entre el 20% y el 50%.
 - b. Influencia notable.
 - c. Carácter permanente de la participación.
 - d. Sociedades en explotación normal.
 6. El Grupo ha valorado por el método de integración proporcional la Sociedad Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH, al ser una sociedad multigrupo gestionada conjuntamente con un tercero.
- c) *Comparación de la información-*

En relación con el perímetro de consolidación se ha producido la incorporación de las siguientes sociedades durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995:

1. Quiral France, S.A.
2. Riverland Nouvelle, S.A.
3. Manuel Augusto Rodrigues & Filho, Sucessor, Lda.
4. Fernandes & Moreiras, Lda.
5. Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH.

La inclusión de estas sociedades en el perímetro de consolidación se debe a que la participación ha sido adquirida durante este ejercicio. El hecho de incorporar estas nuevas sociedades no ha tenido efecto significativo en los resultados del Grupo Cortefiel del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995.

1/2/95
1

d) *Agrupación de partidas-*

El saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" de los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 1995 y 1994 está compuesto por las siguientes partidas que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Tarjeta Club Cortefiel	3.271	3.650
Clientes	3.260	3.169
	6.531	6.819

(3) **NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1995 y 1994 han sido las siguientes:

a) *Conversión de estados financieros en moneda extranjera-*

Los estados financieros correspondientes a las filiales ubicadas en el extranjero han sido convertidos a pesetas aplicando el tipo de cambio correspondiente a la cotización del último día hábil del ejercicio para los activos y pasivos, el tipo de cambio histórico para el capital y las reservas y el tipo de cambio medio del período para los ingresos y gastos.

La diferencia de cambio resultante entre la conversión con los anteriores criterios y la conversión a tipo de cambio de cierre se muestra en el epígrafe "Diferencias de conversión" dentro del capítulo "Fondos Propios" de los balances de situación consolidados adjuntos.

b) *Fondo de comercio de consolidación-*

La diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de cada una de las sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables al momento de la compra se presenta en los balances de situación consolidados adjuntos en el capítulo "Fondo de comercio de consolidación" y se amortiza linealmente en un período de diez años, plazo previsto por la Dirección del Grupo durante el cual dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios.

c) *Gastos de establecimiento-*

Corresponden fundamentalmente a los gastos de apertura de tiendas, de ampliación de capital de Sociedades Dependientes, así como otros gastos de puesta en marcha. Están contabilizados por los costes incurridos y se amortizan linealmente en cinco años. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 en concepto de amortización, han ascendido a 88 y 95 millones de pesetas, respectivamente.

d) *Inmovilizado inmaterial-*

En este capítulo se incluye principalmente el inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero ("leasing"), los derechos de traspaso y otro inmovilizado inmaterial constituido básicamente por importes satisfechos como consecuencia de la utilización de locales arrendados.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Al finalizar el contrato de leasing, tanto el coste como la amortización acumulada de los bienes objeto del contrato se traspasan al Inmovilizado Material.

La amortización de estos bienes se realiza en función de los años de vida útil estimada para los mismos. Los años de vida útil considerados son los mismos que los utilizados para el inmovilizado material.

Las cuentas "Derechos de traspaso" y "Otro Inmovilizado Inmaterial" se cargan por los importes satisfechos, y se amortizan linealmente durante un período de diez años.

e) *Inmovilizado material-*

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a su coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

Las Sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios	50
Instalaciones industriales	10
Instalaciones comerciales	8
Maquinaria	10
Mobiliario y equipo de oficina	10
Elementos de transporte	5
Equipos para proceso de información	4

f) Inmovilizaciones financieras-

Las inversiones en títulos sin cotización oficial, excepto las descritas en la Nota 1 que se valoran por el método de puesta en equivalencia, se reflejan en los balances de situación consolidados adjuntos a su precio de adquisición, o a su valor de mercado, si éste fuera menor. El valor de mercado se ha determinado como el valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación disponible. Las Sociedades consolidadas, siguiendo el criterio de prudencia, no han reconocido las plusvalías latentes generadas por sus inversiones financieras.

g) Existencias-

Los principales criterios de valoración seguidos por las Sociedades consolidadas son los siguientes:

1. Materias primas y materiales auxiliares: A su coste de adquisición específico, entendiéndose éste como el aplicado en factura por el proveedor a todas las materias primas o auxiliares de igual clase y adquiridas para una misma temporada.
2. Productos en curso: A su coste de producción, determinado en función de la fase de confección en la que se encuentra el material.
3. Productos terminados:
 - a. De fabricación propia: A coste según escandallo, que no difiere significativamente del que se hubiera obtenido si se hubiera aplicado un coste medio real.

Idy

- b. De fabricación ajena: Al coste de adquisición de cada prenda específica, entendiéndose éste como el aplicado en factura por el proveedor a todas las prendas de un mismo tipo y adquiridas para una misma temporada.

Las Sociedades consolidadas registran provisiones por conceptos de obsolescencia y depreciación de existencias, determinadas, fundamentalmente, en función de la temporada y año del que procede la mercancía existente al cierre del ejercicio.

h) Inversiones financieras temporales-

Las inversiones financieras a corto plazo están valoradas al coste de adquisición incrementado en los intereses devengados, sin exceder su valor de mercado.

i) Acciones de la sociedad dominante-

Las acciones propias en cartera se encontraban valoradas al coste de adquisición, el cual no excedía su valor de realización (véase Nota 10).

Las acciones de Cortefiel, S.A. que poseen las sociedades dependientes se encuentran valoradas al coste medio de adquisición minorado por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre el precio por el cual los directivos del Grupo pueden ejercer la opción de compra, que existe sobre las mismas.

Dichas participaciones están clasificadas en el epígrafe "Acciones en cartera de la sociedad dominante" (corto plazo). El Grupo, tal y como lo establece la normativa legal vigente ha constituido la necesaria reserva indisponible que se recoge en el capítulo "Fondos Propios" (véase Nota 10) de los balances de situación consolidados adjuntos.

j) Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

Hasta el 28 de febrero de 1993 Confecciones Sur, S.A. tenía la obligación de abonar con carácter vitalicio un complemento de pensión, fijo y no revalorizable, al personal que se jubilara anticipadamente a partir de los 60 años. Adicionalmente, para determinados empleados ya jubilados, la Dirección del Grupo determinó voluntariamente quiénes iban a percibir, en el momento de su jubilación, un complemento de pensión con carácter vitalicio, así como el importe que se les iba a satisfacer mensualmente. La primera de las obligaciones descritas fue eliminada del Convenio Colectivo vigente durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1994.

Al 28 de febrero de 1994 y 1995 los balances de situación consolidados adjuntos sólo recogen la provisión correspondiente al personal jubilado. El saldo al 28 de febrero de 1993 de la provisión correspondiente al personal en activo se revirtió a la cuenta "Ingresos extraordinarios" (véase Nota 15-d).

id
1

Los cargos recogidos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 bajo el epígrafe "Gastos de personal" correspondientes a los importes devengados en ambos ejercicios han ascendido a 10 millones de pesetas.

k) Otras provisiones para riesgos y gastos-

Este apartado del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde a los importes estimados por las sociedades consolidadas como necesarios para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios y reclamaciones en curso o futuras. Su dotación se efectúa en función del importe estimado de la pérdida.

l) Deudas a corto y largo plazo-

En los balances de situación adjuntos se han clasificado como deudas a corto plazo aquéllas cuyo vencimiento a la fecha del balance es anterior a doce meses. El resto de deudas se han clasificado a largo plazo. Los intereses que generan las deudas se imputan a resultados en función del criterio de devengo.

m) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.


n) Transacciones en moneda extranjera-

La conversión en moneda nacional de los saldos de las cuentas a cobrar o pagar en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Las diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio no se recogen hasta el momento del cobro o pago de la correspondiente cuenta a cobrar y a pagar.

De haber actualizado las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera a los tipos de cambios vigentes al cierre de cada ejercicio no se habrían producido diferencias significativas respecto a los importes registrados en los balances de situación consolidados adjuntos.

o) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.



No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

p) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

La Dirección de las Sociedades consolidadas estima que, por los posibles despidos del personal que en circunstancias normales pudieran tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es importante, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en los balances de situación consolidados adjuntos.

(4) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La composición del fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades al 28 de febrero de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
De sociedades puestas en equivalencia:		
Marks & Spencer (España), S.A.	54	65
De sociedades consolidadas por integración global:		
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	109	125
Comercial Española del Vestido, S.A.	37	43
Bizarro e Milho, Lda.	78	88
Quirós, S.A.	322	360
Corom, S.A.	48	54
Dr. E. Rudnick, S.A.	140	156
Manuel Augusto Rodrigues & Filho, Succesor, Lda.	39	-
Fernandes & Moreiras, Lda.	72	-
Eurofiel Confección, S.A.	317	353
	1.162	1.179
	1.216	1.244

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios anuales finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994, ha sido el siguiente:

folio

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Saldo inicial	1.244	480
Adiciones	120	967
Amortizaciones-		
De sociedades consolidadas por integración global	(137)	(75)
De sociedades puestas en equivalencia	(11)	(27)
Amortización extraordinaria (Nota 15-d)	-	(101)
Saldo final	1.216	1.244

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1994, siguiendo un principio de prudencia, el Grupo procedió a realizar una amortización extraordinaria del fondo de comercio correspondiente a Marks & Spencer (España), S.A. por importe de 101 millones de pesetas, ya que su porcentaje de participación en el capital social de la misma ha disminuido del 33% al 20%, al no suscribir en su totalidad la parte correspondiente a su participación en la ampliación de capital llevada a cabo por Marks & Spencer (España), S.A. el 17 de enero de 1994.

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 1994-1995-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos a Inmovilizado Material	Saldo Final
Coste:					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.180	3	-	(601)	582
Otros bienes y derechos inmateriales	764	149	(4)	-	909
Derechos de traspaso	225	148	-	-	373
	2.169	300	(4)	(601)	1.864
Amortización acumulada:					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(235)	(69)	-	269	(35)
Otros bienes y derechos inmateriales	(200)	(104)	4	-	(300)
Derechos de traspaso	(81)	(34)	-	-	(115)
	(516)	(207)	4	269	(450)

Ejercicio 1993-1994-

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Trasposos a Inmovilizado Material	Saldo Final
Coste:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.886	415	(3.121)	1.180
Otros bienes y derechos inmateriales	759	5	-	764
Derechos de traspaso	225	-	-	225
	4.870	420	(3.121)	2.169
Amortización acumulada:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(2.124)	(338)	2.227	(235)
Otros bienes y derechos inmateriales	(104)	(96)	-	(200)
Derechos de traspaso	(58)	(23)	-	(81)
	(2.286)	(457)	2.227	(516)

En los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 se produce el vencimiento de los contratos de arrendamiento financiero firmados en febrero de 1993 y 1992, respectivamente, sobre una parte de las instalaciones comerciales y maquinaria, que habían sido vendidas previamente a su valor neto contable. En consecuencia, a la fecha de vencimiento de los contratos se realiza el traspaso a las cuentas de inmovilizaciones materiales del coste y de la amortización acumulada correspondiente.

La situación conjunta de estas operaciones al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Coste de los bienes (importe neto)	-	309
Cuotas pagadas en el año	178	24
Cuotas pendientes de pago	-	175
Importe de la opción de compra	-	3

Asimismo, al cierre de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994, las Sociedades del Grupo Cortefiel tienen arrendados en régimen de arrendamiento financiero diversos locales y naves destinadas a almacén, con contratos que presentan las siguientes características:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Coste en origen	582	722
Importe de las cuotas trimestrales	17	23
Importe de las cuotas mensuales	0,5	0,5
Importe de las rentas no vencidas	484	489
Importe de la opción de compra	21	39

Los contratos de cuotas trimestrales vencen en abril de 1995, y en febrero del 2003. El contrato de cuotas mensuales vence en noviembre del 2001.

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 1994-1995-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Trasposos (*)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	316	-	(34)	-	282
Edificios industriales	1.418	57	-	-	1.475
Edificios comerciales	1.982	61	(282)	140	1.901
Instalaciones industriales	804	463	-	427	1.694
Instalaciones comerciales	9.196	1.633	(66)	-	10.763
Maquinaria	962	196	-	34	1.192
Mobiliario y equipo de oficina	124	47	-	-	171
Elementos de transporte	161	2	(2)	-	161
Equipos para proceso de información	817	66	(2)	-	881
Inmovilizado en curso	237	113	-	-	350
Total coste	16.017	2.638	(386)	601	18.870
Amortización acumulada:					
Edificios industriales	(256)	(84)	-	-	(340)
Edificios comerciales	(785)	(26)	93	(20)	(738)
Instalaciones industriales	(339)	(71)	-	(233)	(643)
Instalaciones comerciales	(4.252)	(1.100)	42	-	(5.310)
Maquinaria	(671)	(60)	-	(16)	(747)
Mobiliario y equipo de oficina	(85)	(11)	-	-	(96)
Elementos de transporte	(115)	(8)	2	-	(121)
Equipos para proceso de información	(613)	(98)	1	-	(710)
Total amortización acumulada	(7.116)	(1.458)	138	(269)	(8.705)

(*) Corresponde al coste y amortización acumulada de bienes que estaban arrendados en régimen de arrendamiento financiero, cuyos contratos han finalizado durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1995, y que han sido traspasados del Inmovilizado Inmaterial (véase Nota 5).

Ejercicio 1993-1994-

	Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos (*)	Adiciones por Sociedades Consolidadas por Primera Vez	Saldo Final
Coste:						
Terrenos	118	28	-	-	170	316
Edificios industriales	1.412	-	(69)	-	75	1.418
Edificios comerciales	1.782	126	(2)	-	76	1.982
Instalaciones industriales	595	57	-	-	152	804
Instalaciones comerciales	4.613	1.422	-	2.417	744	9.196
Maquinaria	112	96	(27)	704	77	962
Mobiliario y equipo de oficina	106	11	-	-	7	124
Elementos de transporte	110	-	-	-	51	161
Equipos para proceso de información	679	106	(5)	-	37	817
Inmovilizado en curso	-	20	-	-	217	237
Total coste	9.527	1.866	(103)	3.121	1.606	16.017
Amortización acumulada:						
Edificios industriales	(240)	(33)	25	-	(8)	(256)
Edificios comerciales	(657)	(83)	-	-	(45)	(785)
Instalaciones industriales	(295)	(44)	-	-	-	(339)
Instalaciones comerciales	(1.505)	(625)	-	(1.592)	(530)	(4.252)
Maquinaria	(15)	(23)	15	(635)	(13)	(671)
Mobiliario y equipo de oficina	(69)	(8)	-	-	(8)	(85)
Elementos de transporte	(72)	(22)	-	-	(21)	(115)
Equipos para proceso de información	(482)	(103)	1	-	(29)	(613)
Total amortización acumulada	(3.335)	(941)	41	(2.227)	(654)	(7.116)

(*) Corresponde al coste y amortización acumulada de bienes que estaban arrendados en régimen de arrendamiento financiero, cuyos contratos han finalizado durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1994, y que han sido traspasados desde el Inmovilizado Inmaterial (véase Nota 5).

El valor neto contable del inmovilizado situado al cierre del ejercicio fuera del territorio español al 28 de febrero de 1993 y 1994, asciende a 1.442 y 961 millones de pesetas, respectivamente, y consiste fundamentalmente en edificios comerciales e industriales, mobiliario e instalaciones comerciales de las tiendas abiertas en Francia, Alemania y Portugal, e instalaciones de las fábricas de Marruecos.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Sociedades puestas en equivalencia-		
Marks & Spencer (España), S.A.	780	865
Don Algodón Confección, S.A.	129	134
Pantco, S.A.	111	77
Multifiel, S.A.	6	6
Don Algodón Hombre, S.A.	-	6
Don Algodón Internacional, S.A.	(1)	6
	1.025	1.094
Créditos a largo plazo	43	-
Fianzas	320	267
	1.388	1.361

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

Ejercicio 1994-1995-

	Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Adiciones	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Dividendos	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	1.094	-	(75)	(7)	13	1.025
Créditos a largo plazo	-	43	-	-	-	43
Fianzas	267	53	-	-	-	320
	1.361	96	(75)	(7)	13	1.388

Ejercicio 1993-1994-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Participación en Beneficios de Sociedades Puestas en Equivalencia	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	623	343	(12)	140	1.094
Sociedades asociadas	12	-	(12)	-	-
Fianzas	190	77	-	-	267
	825	420	(24)	140	1.361

De acuerdo con las bases de presentación indicadas en la Nota 3-f, al 28 de febrero de 1995 y 1994 las Sociedades consolidadas han valorado algunas de sus inversiones por el método de puesta en equivalencia. A continuación se detalla el efecto que la aplicación del citado criterio ha tenido en el beneficio consolidado antes de impuestos de los ejercicios terminados en dichas fechas:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Marks & Spencer (España), S.A.	(85)	171
Pantco, S.A.	22	20
Don Algodón Confección, S.A.	-	(2)
Don Algodón Hombre, S.A.	(6)	(41)
Don Algodón Internacional, S.A.	(6)	(8)
Total	(75)	140

Con fecha 13 de febrero de 1995 el Tribunal de Comercio de Marsella adjudicó a Cortefiel, S.A. una serie de activos del Grupo Riverland por un importe, aproximado, de 30 millones de francos franceses. Este importe ha sido desembolsado en un 10%, estando el resto garantizado mediante aval bancario. Dicha operación, excepto por el importe desembolsado, no ha sido registrada en los balances de situación adjuntos, hasta la firma definitiva de las actas y la asignación del precio de cada uno de los activos adquiridos.

(8) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de las sociedades consolidadas al 28 de febrero de 1995 y 1994 es la siguiente:

10/4/95

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Materias primas y materiales auxiliares	2.312	2.121
Productos en curso	384	693
Mercancía en tránsito	118	-
Anticipo de proveedores	111	118
Productos terminados	13.495	11.567
	16.420	14.499
Provisión para depreciación de existencias	(2.502)	(2.167)
Total	13.918	12.332

(9) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos corresponden a activos financieros (Letras del Tesoro), que devengan un interés anual del 7,9% y 10,50% en 1995 y 1994, respectivamente.

(10) FONDOS PROPIOS

Los movimientos registrados en los "Fondos propios consolidados" durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas									
	Capital Suscrito	Reservas no Distribuíbles			Reservas Distribuíbles de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencia de Conversión	Beneficio del Ejercicio	Total
		Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Previsión Libertad de Amortización						
Saldo al 28 de febrero de 1993	2.002	400	-	84	8.559	3.760	77	(10)	3.616	18.488
Distribución de beneficios-Reservas	-	-	-	-	1.557	1.070	(11)	-	(2.616)	-
Dividendos	-	-	-	-	(3.784)	-	-	-	(1.000)	(1.000)
Creación de la reserva para acciones propias en cartera	-	-	3.784	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso de reservas	-	-	-	(21)	21	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	15	-	15
Ampliación de capital	38	-	-	-	-	-	-	-	-	38
Reducción de capital	(80)	-	-	-	(1.642)	-	-	-	-	(1.722)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	4.230	4.230
Saldo al 28 de febrero de 1994	1.960	400	3.784	63	4.711	4.830 (*)	66	5	4.230	20.049
Distribución de beneficios-Reservas	-	-	-	-	1.803	1.312	15	-	(3.130)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.100)	(1.100)
Traspasos de reservas	-	-	(3.784)	(22)	3.806	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(263)	-	-	-	(263)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(12)	-	(12)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	4.464	4.464
Saldo al 28 de febrero de 1995	1.960	400	-	41	10.320	5.879 (*)	81	(7)	4.464	23.138

(*) El saldo al 28 de febrero de 1995 y 1994 incluye 28 y 317 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a la "Reserva para acciones de la Sociedad dominante" en poder de sociedades dependientes.

El detalle del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" al 28 de febrero de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Confecciones Sur, S.A.	1.816	2.043
Quiral, S.A.	1.961	1.601
Milano Difusión, S.A.	799	715
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	102	-
Algamar, S.A.	202	165
Grupo Franco Espagnole de Participations (*)	(250)	(281)
Coralí, S.A.	142	101
Comercial Española de Vestido, S.A.	173	137
Casual Wear Española, S.A.	286	242
Quirós, S.A.	213	89
Otras sociedades	435	18
	5.879	4.830

(*) Integrado por el importe de las reservas correspondientes a las tres sociedades dependientes domiciliadas en Francia.

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 en los epígrafes "Acciones de la sociedad dominante" y "Acciones en cartera de la sociedad dominante" mostrados en el activo de los balances de situación consolidados adjuntos, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Acciones Propias	
	Inmovilizado	Activo Circulante
Saldo al 28 de febrero de 1993	2.039	-
Adiciones	-	3.784
Amortizaciones	(1.722)	-
Traspaso entre cuentas	(317)	317
Saldo al 28 de febrero de 1994	-	4.101
Salidas	-	(3.942)
Provisiones	-	(131)
Saldo al 28 de febrero de 1995	-	28

A 28 de febrero de 1993, Confecciones Sur, S.A. era titular del 4,72% del capital social de Cortefiel, S.A. Durante el ejercicio 1994, Cortefiel, S.A. procedió a la compra de acciones propias en poder de Confecciones Sur, S.A. equivalentes a un 4% del capital social, por un valor total de 1.722 millones de pesetas y, posteriormente, según acuerdo de la Junta Universal General Extraordinaria de fecha 20 de enero de 1994, se procedió a la reducción del capital social mediante la amortización de estas acciones propias. La

10-1

Junta Universal General Extraordinaria de Cortefiel, S.A. celebrada el 24 de febrero de 1994 acordó la compra a Creasel, S.L. de las acciones de Cortefiel, S.A. de las que era titular (7,15%). El importe satisfecho por estas acciones ascendió a 3.784 millones de pesetas. Asimismo en dicha Junta se acordó la ampliación de capital por 38 millones de pesetas mediante aportación no dineraria de las acciones de Quirós, S.A.

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995, Cortefiel, S.A. ha procedido a la venta de las acciones propias en cartera mediante la realización de un Oferta Pública de Venta, tras la cual las acciones de Cortefiel, S.A. procedieron a cotizar en las Bolsas españolas. Como resultado de esta operación se produjo un beneficio de 324 millones, incluido dentro del epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1995, adjunta.

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995, Confecciones Sur, S.A. ha procedido a la venta de 71.650 de las acciones de Cortefiel, S.A. que poseía a directivos del Grupo por importe de 27 millones de pesetas.

Capital social-

Al 28 de febrero de 1995 y 1994 el capital social de Cortefiel, S.A. está representado por 19.602.811 acciones ordinarias al portador, de 100 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas para acciones propias y acciones de la sociedad dominante-

Al 28 de febrero de 1995 y 1994 se encuentran íntegramente dotadas la reserva para acciones propias en cartera y la reserva para acciones de la sociedad dominante en cartera.

(11) SOCIOS EXTERNOS

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 en la cuenta "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	29-02-1994
Saldo inicial	175	66
Beneficio atribuido a los socios externos	26	11
Dividendos	(10)	(9)
Diferencias de conversión	26	-
Adquisición de nuevas sociedades	-	107
Saldo final	217	175

(12) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS

El movimiento habido en las distintas cuentas de este epígrafe durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas							
	Saldo al 28 de Febrero de 1993	Adiciones por Sociedades Consolidadas por 1ª vez	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 1994	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 1995
Provisiones para pensiones y obligaciones similares-								
Personal activo	776	-	-	(776)	-	-	-	-
Personal jubilado	128	-	10	(16)	122	10	(17)	115
	904	-	10	(792)	122	10	(17)	115
Otras provisiones	312	-	222	-	534	20	(112)	442
Aplazamiento cuota por Ley 18/1991	550	-	-	(550)	-	-	-	-
Impuesto diferido (neto de impuestos anticipados) (Nota 14)	496	11	92	(141)	458	80	(128)	410
	2.262	11	324	(1.483)	1.114	110	(257)	967

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 28 de febrero de 1995 y 1994 el Grupo tiene concedidas las líneas de crédito y de descuento que a continuación se indican :

Idem

Límite	Millones de Pesetas			
	Deudas a Corto		Deudas a Largo	
	28-02-1995	28-02-1994	28-02-1995	28-02-1994
8.500	94	3.295	205	2.500

Las líneas de crédito devengan un tipo de interés variable referenciado al MIBOR, y sus vencimientos se producen en los años 1995, 1996 y 1997.

(14) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios finalizados en 28 de febrero de 1995 y 1994 con el resultado fiscal es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	28-02-1995			28-02-1994
	Aumento	Disminución	Total	
Resultado contable consolidado			5.517	5.428
Diferencias permanentes- Sociedades consolidadas	883	(37)	846	(503)
Ajustes de consolidación	-	(818)	(818)	(500)
Reducción de la base por exención por reinversión	-	(833)	(833)	-
Diferencias temporales	408	(268)	140	197
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(1.072)	(91)
Resultado fiscal			3.780	4.531
Cuota íntegra			1.323	1.586
Deducciones			(243)	(363)
Cuota a pagar			1.080	1.223

De acuerdo con la Orden Ministerial de 20 de diciembre de 1991 y posteriores ampliaciones, las siguientes sociedades del Grupo Cortefiel se han acogido al Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios cerrados entre el 28 de febrero de 1993 y el 28 de febrero de 1995:

- Cortefiel, S.A.
- Texfiel, S.A.
- Confecciones Sur, S.A.
- Celgarsa, S.A.
- Casual Wear Española, S.A.
- Milano Difusión, S.A.
- Women's Secret, S.A.
- Quiral, S.A.
- Quirós, S.A.
- Coralí, S.A.
- Comercial Española del Vestido, S.A.
- Algamar, S.A.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones relacionadas con la actividad de exportación y la creación de empleo.

En este sentido, las sociedades han aplicado la amortización acelerada prevista en el Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero, de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo.

Los ejercicios abiertos a inspección para las Sociedades del Grupo son los siguientes:

Impuestos	Sociedades del Grupo, excepto Confecciones Sur, S.A.	Confecciones Sur, S.A.
Impuesto sobre Sociedades	Desde el ejercicio 1989/1990 hasta el ejercicio 1994/1995	Desde el ejercicio 1991/92 hasta el ejercicio 1994/95
Impuesto sobre el Valor Añadido	Desde 1990 hasta 1994	1992, 1993 y 1994
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Desde 1990 hasta 1994	1992, 1993 y 1994

En opinión de la Dirección del Grupo, no se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.

El movimiento de las cuentas de impuestos anticipados y diferidos durante los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

Ejercicio 1994-1995-

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(56)	(9)	6	(59)
Impuesto diferido-				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	450	35	(118)	367
Libertad de amortización	40	-	(16)	24
Amortización acelerada RD 3/93	24	54	-	78
	458	80	(128)	410

Ejercicio 1993-1994-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones por Sociedades Consolidadas por 1ª Vez	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(48)	-	(14)	6	(56)
Impuesto diferido-					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	499	-	82	(131)	450
Libertad de amortización	45	11	-	(16)	40
Amortización acelerada RD 3/93	-	-	24	-	24
	496	11	92	(141)	458

(15) INGRESOS Y GASTOS

a) Operaciones con sociedades y personas vinculadas-

Las principales operaciones con personas y sociedades vinculadas realizadas durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1995 y 1994, han sido las siguientes:

1. Personas vinculadas:

Determinados locales comerciales arrendados por Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes son propiedad de diversos accionistas. Dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 se incluyen 225 y 200 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes a alquileres que fueron establecidos, a través de contratos suscritos en su día, a precios de mercado.

A 28 de febrero de 1995 y 1994 el saldo de "Deudas representadas en valores negociables" representa la deuda del Grupo con una sociedad patrimonial de algunos accionistas denominada Saarema Inversiones, S.A., como consecuencia de la suscripción realizada de pagarés emitidos por el Grupo, a un tipo de interés variable (Mibor + 0,25%) y con vencimiento en noviembre de 1995.

2. Empresas asociadas:

Las transacciones efectuadas con empresas asociadas son las siguientes:

	Millones de Pesetas			
	28-02-1995		28-02-1994	
	Cuentas a Cobrar	Servicios Prestados	Cuentas a Cobrar	Servicios Prestados
Don Algodón Confección, S.A.	41	45	301	84
Don Algodón Internacional, S.A.	2	-	-	-
Pantco, S.A.	6	-	12	-
	49	45	313	84

b) *Cifra de negocios-*

La distribución del importe neto de la cifra de negocios en los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1995 y 1994 correspondiente a la actividad ordinaria de las Sociedades consolidadas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	29-02-1994
Por mercados-destino:		
Tiendas	45.027	41.180
Mayoristas y otros	3.244	3.063
Quirós, S.A. (*)	-	905
Franquiciadas de "Don Algodón"	1.399	1.829
	49.670	46.977
Ventas de tiendas por zonas geográficas:		
España	41.757	38.471
Extranjero	3.270	2.709
	45.027	41.180

(*) Estas ventas al 28 de febrero de 1994 corresponden únicamente a las realizadas con anterioridad a la fecha de su incorporación al Grupo consolidado.

Las principales sociedades del Grupo son Cortefiel, S.A., Confecciones Sur, S.A., Quiral, S.A., Quirós, S.A., Eurofiel Confección, S.A. y Milano Difusión, S.A., cuyas ventas representan el 82% de las ventas consolidadas.

c) *Personal-*

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido el Grupo Cortefiel durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	28-02-1995	28-02-1994
Tiendas	1.947	1.707
Fábricas	1.579	1.529
Central y almacenes	466	347
	3.992	3.583

El número de empleados al final de los ejercicios, tanto fijos como eventuales, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Nº de Empleados al:	
	28-02-1995	28-02-1994
Directores y mandos superiores	68	51
Mandos intermedios	361	428
Operarios fábrica y almacenes	1.556	1.490
Dependientes y administrativos	1.902	1.966
Auxiliares	289	147
Total	4.176	4.082
Fijos	2.605	2.611
Eventuales	1.571	1.471

d) *Ingresos y gastos extraordinarios-*

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	28-02-1995		28-02-1994	
	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios
Resultados procedentes del inmovilizado material	-	840	15	12
Reversión provisión para pensiones (Nota 12)	-	-	-	776
Provisiones para gastos	-	112	200	-
Gastos financieros de autocartera	-	-	195	-
Actas y litigios	47	-	140	-
Indemnizaciones por despidos	77	-	106	-
Gastos de salida a Bolsa	338	-	-	-
Amortización extraordinaria del Fondo de Comercio (Nota 4)	-	-	101	-
Otros	151	19	73	65
	613	971	830	853

Los "Gastos financieros de autocartera" del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1994, que el Grupo registró con cargo a "Gastos extraordinarios", corresponden a los costes financieros soportados por Creasel, S.L. por la compra de las acciones de Cortefiel, S.A. desde el 1 de septiembre de 1993 (fecha de su incorporación al Grupo) al 24 de febrero de 1994 (fecha de la venta de dicha participación a Cortefiel, S.A.) (véase Nota 10).

July

**(16) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1995 y 1994 los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, Cortefiel, S.A. han devengado de las distintas sociedades del Grupo las siguientes retribuciones:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Sueldos	40	72
Otras remuneraciones	28	40
	68	112

Handwritten signature

(17) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1995 Y 1994

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994		28-02-1995	28-02-1994
Aquisiciones de inmovilizado: Sociedades consolidadas por primera vez	-	807	Beneficio del ejercicio	4.464	4.230
Inmaterial	300	420	Más- Dotaciones a las amortizaciones y provisiones	2.011	2.020
Material	2.638	1.866	Gastos financieros diferidos	334	-
Financiero y de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	96	420	Beneficio atribuido a socios externos	6.809	6.250
Gastos de establecimiento	26	181	Menos-	26	11
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	551	Resultado neto por sociedades puestas en equivalencia	75	(140)
	3.060	4.245	Reversión de provisiones	(840)	-
Adiciones al fondo de comercio	120	967	Recursos generados por las operaciones	6.070	5.345
Disminución de deudas a largo plazo	4.492	1.009	Enajenación de inmovilizado	825	62
Dividendos	1.110	707	Aumento de deudas a largo plazo	-	4.961
Disminución de provisiones a largo plazo	257	-	Traspaso a corto plazo de acciones propias	-	317
	-	-	Diferencias de conversión y otros	8	50
TOTAL APLICACIONES	9.039	6.928	TOTAL ORIGENES	6.903	10.735
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	3.807	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.136	-
TOTAL	9.039	10.735	TOTAL	9.039	10.735

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	28-02-1995	28-02-1994	28-02-1995	28-02-1994
Existencias	1.586	792	-	-
Deudores	-	1.113	217	-
Acreedores	-	-	913	2.238
Acciones propias	-	4.101	4.073	-
Tesorería e inversiones financieras temporales	1.517	23	-	-
Ajustes por periodificación	-	16	36	-
TOTAL	3.103	6.045	5.239	2.238
AUMENTO (DISMINUCIÓN)	-	3.807	2.136	-

121

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 28 DE FEBRERO DE 1995**

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 1995

Durante 1994, el entorno económico internacional ha experimentado una mejora con un ritmo de crecimiento de las economías industrializadas de 2,8%, lo que ha permitido comenzar a pensar en la salida de la crisis que caracterizó los últimos años. Por otra parte, la Unión Europea ha retornado a tasas de crecimiento positivas del 2,5% gracias a la aportación de la demanda externa, sin que tenga ningún reflejo en la demanda de trabajo y en los niveles de consumo interno.

El comportamiento de la economía española en 1994 debe contemplarse dentro del entorno económico internacional, con crecimientos del PIB del 2%. Sin embargo, esta cifra puede resultar engañosa ya que se debe fundamentalmente al efecto del sector exterior mientras que los componentes de la demanda interna han tardado mucho más en reaccionar observándose los primeros síntomas de recuperación en el mes de enero de 1995. Otro factor que sin duda comenzará a tener un impacto positivo sobre el año 1995 ha sido que gracias a la reforma laboral y a la moderación laboral, el año ha acabado con una ligera creación de empleo en torno al 0,4%.

Por lo que respecta al sector de la distribución en España, el comportamiento ha sido peor de lo esperado por las confluencias de un conjunto de factores entre los que destacamos el retraso en la recuperación económica, la crisis monetaria con una peseta muy débil, el débil comportamiento del consumo interno y las adversas condiciones climatológicas. Ahondando en este último aspecto destacamos un comportamiento muy adverso durante el otoño como consecuencia de altas temperaturas, sin lluvias (en concreto, en el mes de noviembre el consumo de no alimentación bajo un 11,4%) que produjo un descenso en las ventas de las prendas de abrigo.

No obstante, los últimos datos disponibles sobre el comportamiento de las ventas nos hace ser moderadamente optimistas sobre el año 1995 ya que se están produciendo incrementos a tiendas comparables que no habían tenido lugar en el ejercicio anterior.

Pese a este contexto, que lógicamente ha tenido su repercusión sobre nuestro ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 1995, el Grupo Cortefiel ha logrado un incremento de sus ventas del 5,6%, con una mejoría en el margen bruto de un 0,1% sobre ventas y el resultado neto después de impuestos ha alcanzado la cifra de 4.464 millones de pesetas, lo que representa sobre el ejercicio anterior un aumento de un 5,5%. El cash-flow del Grupo ha alcanzado la cifra récord de 6.809 millones de pesetas frente a los 6.250 millones del ejercicio anterior.



Consideramos que estas cifras constituyen todo un éxito y, si en un entorno como el descrito, hemos alcanzado estos magníficos resultados, se pone de manifiesto la gran capacidad de gestión y las enormes potencialidades que posee nuestro Grupo. Por tanto, sólo podemos mirar con optimismo el futuro y seguir trabajando por mantener la situación de liderazgo que actualmente ostentamos en el sector de la distribución en España.

Los factores básicos que han permitido este crecimiento son, por un lado, la buena gestión de nuestro equipo comercial, tanto por su conocimiento de las necesidades del consumidor final como por su capacidad de reacción ante hechos que podían haber afectado con una mayor virulencia, como las descritas anteriormente, y, por el otro, la sólida estructura económico-financiera.

Por último, y no por ello menos importante, queremos resaltar que hemos concluido nuestro primer ejercicio como Sociedad que cotiza en el Mercado de Valores y con un comportamiento del valor muy positivo, que ha hecho que la salida a Bolsa de Cortefiel sea considerada como la segunda de mayor éxito en Europa durante 1994. Este hecho nos llena de alegría por todos los nuevos accionistas que tiene la Sociedad y que siguen manteniendo su confianza en la trayectoria de éxito que tiene y tendrá Cortefiel.

Al igual que en el ejercicio anterior, el Grupo Cortefiel ha continuado con su política de expansión, con la apertura en el ejercicio de 25 nuevas tiendas. Asimismo, prevemos que en el próximo ejercicio se abran un total de 77 tiendas. El detalle de la evolución de aperturas, situación actual y previsión de aperturas para el próximo ejercicio, es el siguiente:

	Tiendas a 28-02-1991	Aperturas				Tiendas a 28-02-1995	Previsión Ejercicio 1995/96
		91/92	92/93	93/94	94/95		
Tiendas propias:							
Cortefiel Caballero	42	2	2	12	3	61	8
Cortefiel Señora	39	2	2	11	3	57	8
Springfield	18	24	20	22	17	101	45
Milano	6	3	1	1	-	11	-
Don Algodón	1	-	-	1	-	2	-
Women's Secret	-	-	-	4	2	6	10
Old River	-	-	-	-	-	-	2
Nuevo formato comercial	-	-	-	-	-	-	4
	106	31	25	51	25	238	77

Como consecuencia de estas aperturas, durante el ejercicio se ha incrementado la superficie de venta en tiendas propias en 6.136 m², hasta un total de 76.804 m².

ide

Principales magnitudes de la gestión del ejercicio

La evolución de los ingresos del ejercicio debe valorarse muy positivamente considerando la situación de fuerte caída en el consumo indicada anteriormente. Nuestra facturación consolidada ha superado los 50.000 millones de pesetas, hasta la cifra de 50.226, lo que representa un crecimiento del 5,8%. Sin embargo, este crecimiento tiene un doble comportamiento diferenciado, para las ventas de nuestras tiendas al público y, de signo diferente, las ventas a mayoristas y grandes clientes:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Ventas de tiendas	45.027	41.180
Ventas a mayoristas	4.643	5.797
Otras ventas e ingresos	556	513
Total ventas	50.226	47.490

Durante el ejercicio se ha seguido con la política de reducción de la actividad de fabricación y venta mayorista y la potenciación de las cadenas comerciales.

En cuanto al detalle de ventas de las tiendas al público clasificado por las diferentes cadenas comerciales se muestra en el siguiente cuadro:

Cadena Comercial	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Cortefiel	30.903	27.967
Springfield	9.903	8.782
Milano	3.660	4.160
Women's Secret	470	162
Don Algodón	91	109
Total tiendas	45.027	41.180

Asimismo, el Grupo Cortefiel ha realizado un enorme esfuerzo en la gestión de la compra, lo que le ha permitido obtener un incremento en el margen bruto.

	Millones de Pesetas	
	28-02-1995	28-02-1994
Venta	49.670	46.977
Coste de ventas	23.817	22.563
Margen bruto	52.05%	51,97%

Proceso de internacionalización

Durante el ejercicio se ha seguido con el proceso de crecimiento vertical en el número de tiendas de cada concepto comercial existente pero no sólo en España, sino con una mayor fuerza en Europa.

Destacamos la Joint-venture con Globus en Alemania, donde a 28 de febrero se habían abierto dos tiendas con gran éxito y para la temporada de primavera ya hemos abierto tres nuevas tiendas.

Estos resultados confirman lo acertado de la estrategia de expansión con un socio conocedor del mercado, la competencia y de los clientes.

En Portugal, se ha continuado el proceso de expansión de Cortefiel con dos nuevas tiendas y en 1995 se acelerará con la apertura de un mínimo de cuatro más. Respecto de Springfield se han abierto seis y comienza a convertirse en una de las primeras cadenas de distribución de ropa joven.

En Francia, destacamos la adquisición de un conjunto de activos del Grupo Old River con una doble finalidad comercial: la gestión de una nueva línea de negocio de hombre a través de la red de franquicias y, con las 25 tiendas propias, el lanzamiento de la cadena Springfield en Francia a partir del próximo otoño con una estructura ya montada. Teniendo en cuenta las plusvalías implícitas en la operación y el importante valor comercial de ambos negocios, podemos valorar muy positivamente la operación y, sin duda, tendrá un impacto favorable en nuestra cuenta de resultados del próximo ejercicio.

Análisis de las nuevas actividades

Durante el ejercicio se ha consolidado la cadena de lencería Women's Secret que se lanzó a finales del ejercicio anterior con una gran acogida y con un aumento de ventas a tiendas comparables.

Este concepto ha reforzado la imagen del Grupo como innovador y capaz de encontrar los adecuados nichos de mercado en el sector de distribución.

Asimismo, durante el año 1995 es nuestra intención, y dentro del proceso de diversificación del Grupo, el lanzamiento de un nuevo concepto de tiendas específicas en productos de perfumería. Como en ocasiones anteriores, serán algo diferente, que añadirá algo nuevo al mercado, y con personalidad propia.

Perspectivas del Grupo Cortefiel

Consideramos que las perspectivas del Grupo son inmejorables ya que partimos con grandes ventajas competitivas en cuanto a: localización de tiendas en el centro de las ciudades y en los centros comerciales de mayor éxito, seguridad y flexibilidad de suministro a través de nuestras fábricas, producción a precios muy competitivos y de

alta calidad, conocimiento de los mercados nacionales y mundiales de suministros de materias primas y productos terminados. Somos un grupo diversificado dirigido a diferentes segmentos del mercado y con capacidad de innovar y poder lanzar nuevas cadenas comerciales.

Un aspecto relevante es que entre nuestras líneas comerciales tenemos "conceptos comerciales" con personalidad propia y que por tanto son exportables a toda Europa y Sudamérica, tales como Springfield, Women's Secret y Milano.

Consideramos que en el ejercicio 1995/96, sin olvidar la apertura de nuevas tiendas en España, será nuestro año de expansión europea como antes hemos indicado.

Por tanto, si finalmente se confirma la tendencia de recuperación del consumo privado, tal y como se viene observando hasta el momento, este ejercicio debe ser el del despegue del Grupo Cortefiel en cuanto a sus resultados y su presencia en el mercado europeo. Presencia que no puede producirse en el caso de otras sociedades de distribución de la Bolsa española por ser su matriz la que hace frente directamente a esta expansión internacional.

Agradecemos el esfuerzo y dedicación que todas las personas que forman parte del Grupo Cortefiel han realizado en un ejercicio tan difícil como el actual y que sólo gracias a su dedicación, entrega, iniciativa y creatividad hemos podido alcanzar un resultado tan brillante como el que presentamos. Nuestros vendedores han realizado una magnífica tarea de atención y servicio al cliente ya que lo más valioso para nosotros es un cliente satisfecho. En este sentido, todas las encuestas realizadas muestran que éste es uno de nuestros puntos fuertes y que, por tanto, debemos mantener en el futuro. Queremos agradecer la confianza depositada por todos nuestros clientes y desde aquí adquirimos el compromiso de mejorar nuestro servicio y la calidad de nuestros productos.



D. JUAN HINOJOSA VACAS, Secretario del Consejo de Administración de CORTEFIEL S.A.

CERTIFICA:

Que en el presente documento visado en todas las hojas por quien suscribe, contiene las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión de CORTEFIEL, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio finalizado el 28 de Febrero de 1995, que han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de CORTEFIEL S.A. el día 27 de Mayo de 1995.

Que de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la totalidad de los Administradores que integran el Consejo de Administración firman la última hoja del citado documento.

Fdo. Felipe Hinojosa García

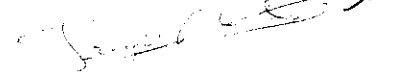
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo



Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez



Fdo. Darío Hinojosa García-Puente



Fdo. Juan Hinojosa Vacas



Fdo. Felipe García-Quirós Sánchez-Rubio

Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

Fdo. Pilar Echevarría Altozano

Fdo. José L. Hinojosa y Fdez. de Angulo

Fdo. Alberto Oliart Saussol

Fdo. Eduardo Hinojosa García-Puente

Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo

Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente

Madrid, 27 de Mayo de 1995.