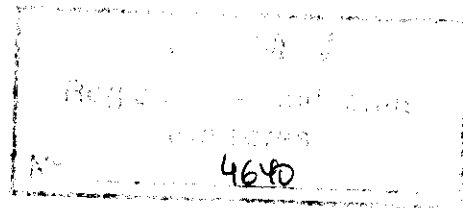




CORTEFIEL, S.A.

CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 29 DE FEBRERO DE 1996 Y
EL 28 DE FEBRERO DE 1995
E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 29 DE FEBRERO DE 1996,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA



Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 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. 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. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas sobre las cuales, con esta misma fecha, emitimos nuestro informe de auditoría sin salvedades. La Nota 7 de la memoria adjunta resume los principales epígrafes de los balances de situación consolidados al 29 de febrero de 1996 y 28 de febrero de 1995 y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.
3. En nuestra opinión, 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 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 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 terminado el 29 de febrero de 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 terminado el 29 de febrero de 1996. 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 la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

José Manuel Rodríguez

3 de junio de 1996

CORTEFIEL, S.A.

**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 29 DE FEBRERO DE 1996 Y
EL 28 DE FEBRERO DE 1995**

CORTIHEL, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 29 DE FEBRERO DE 1996 Y AL 28 DE FEBRERO DE 1995
(Millones de Pesetas)

	29-02-1996	28-02-1995		29-02-1996	28-02-1995
INMOVILIZADO:					
Gastos de establecimiento	55	51	FONDOS PROPIOS (Nota 9):	1.960	1.960
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-	90	197	Capital suscrito	11.704	10.761
Coste	175	277	Reservas-	400	400
Amortizaciones	(85)	(80)	Reserva legal	11.304	10.361
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	5.391	4.865	Otras reservas	1.766	2.276
Coste	11.029	9.756	Beneficio del ejercicio	15.430	14.997
Amortizaciones	(5.638)	(4.891)	Total fondos propios		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	6.710	3.616			
Participaciones en Empresas del Grupo	5.748	2.942			
Participaciones en Empresas Asociadas	1.683	1.083			
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	95	67			
Provisiones	(816)	(476)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	756	789
Total inmovilizado	12.246	8.729			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	36	33			
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	5.012	4.109	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	2.155	483
Deudores-	13.154	9.114	Otros acreedores	455	
Deudores por ventas y prestaciones de servicios	2.827	2.853	Total acreedores a largo plazo	2.610	483
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 15)	9.942	5.024			
Deudores varios	428	1.293	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas	256	243	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	2.491	148
Provisión para insolvencias	(299)	(299)	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 15)	4.006	1.805
Inversiones financieras temporales-	39	1.250	Deudas por compras o prestaciones de servicios	5.052	3.741
Créditos a Empresas del Grupo (Nota 15)	39	167	Otras deudas no comerciales-	542	1.137
Cartera de valores a corto plazo	-	1.083	Administraciones Públicas	523	1.020
Tesorería	587	42	Otras deudas	19	117
Ajustes por periodificación	79	105	Provisiones para operaciones de tráfico	266	282
Total activo circulante	18.871	14.620	Total acreedores a corto plazo	12.357	7.113
TOTAL ACTIVO	31.153	23.382	TOTAL PASIVO	31.153	23.382

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

CORTIPIEL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 29 DE FEBRERO DE 1996 Y EL 28 DE FEBRERO DE 1995
(Millones de Pesetas)

DEBE	29-02-1996		28-02-1995		HABER	29-02-1996		28-02-1995	
GASTOS:					INGRESOS:				
Disminución de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.572	Ventas (Nota 13)	28.907	29.168				
Aprovisionamientos (Nota 13)	17.851	16.085	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	448	-				
Gastos de personal (Nota 13)	5.120	5.022	Otros ingresos de explotación	937	806				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	814	783		30.292	29.974				
Otros gastos de explotación-									
Servicios exteriores	4.690	4.030							
Tributos	51	64							
Beneficio de explotación	28.526	27.556	Ingresos de participaciones en capital (Nota 15)	765	35				
Gastos financieros y asimilados	1.766	2.418	Intereses financieros e ingresos asimilados	515	823				
	450	412		1.290	858				
Resultado financiero positivo	830	446							
Beneficio de las actividades ordinarias	2.596	2.864							
Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7)	340	293	Ingresos extraordinarios (Nota 13)	64	990				
Gastos extraordinarios (Nota 13)	173	496							
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	24	-							
	537	789							
Resultados extraordinarios positivos	-	201	Resultados extraordinarios negativos	473	-				
Beneficio antes de impuestos	2.123	3.065							
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	357	789							
Beneficio del ejercicio	1.766	2.276							

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 29 DE FEBRERO DE 1996 Y EL 28 DE FEBRERO DE 1995

(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 93 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, "Fragancia y Belleza", y "Women's Secret".

(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 29 de febrero de 1996 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 1995 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de junio de 1995.



(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio terminado el 29 de febrero de 1996 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Bases de reparto:	
Beneficio del ejercicio	1.766
Distribución:	
A reserva voluntaria	433
A dividendos	1.333
	1.766

(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 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995, 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 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 24 millones y 22 millones de pesetas, respectivamente.

b) Inmovilizaciones inmateriales-

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 inmovilizaciones materiales.

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) Inmovilizaciones materiales-

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) Inmovilizaciones financieras-

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 consolidadas formuladas por la Sociedad con esta misma fecha reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación.

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) 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.

h) 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 cambio vigentes al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 no se habrían producido diferencias significativas respecto a los importes registrados en los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos.

i) 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.

j) 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.

Al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 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 108 y 115 millones de pesetas, respectivamente, (véase Nota 10).

Los cargos recogidos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 bajo el epígrafe "Gastos de personal" correspondientes a los importes devengados en ambos ejercicios han ascendido a 10 millones de pesetas (véase Nota 10).

k) 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.

l) 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) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones, es el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Ejercicio 1995/1996:					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	164	-	-	(132)	32
Otros	113	30	-	-	143
Amortizaciones	(80)	(25)	-	20	(85)
Neto	197	5	-	(112)	90
Ejercicio 1994/1995:					
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

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 1995/1996	Millones de Pesetas				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	
Coste-					
Terrenos	118	-	-	-	118
Edificios industriales	1.240	-	-	-	1.240
Edificios comerciales	1.121	70	-	132	1.323
Instalaciones industriales	786	142	-	-	928
Instalaciones comerciales	5.362	961	(107)	-	6.216
Maquinaria	393	9	(6)	-	396
Equipos para proceso de información	638	65	-	-	703
Mobiliario y equipo de oficina	34	7	-	-	41
Elementos de transporte	64	-	-	-	64
Total coste	9.756	1.254	(113)	132 (a)	11.029
Amortización acumulada-					
Edificios industriales	(184)	(37)	-	-	(221)
Edificios comerciales	(559)	(17)	-	(20)	(596)
Instalaciones industriales	(320)	(82)	-	-	(402)
Instalaciones comerciales	(2.975)	(557)	34	-	(3.498)
Maquinaria	(251)	(16)	4	-	(263)
Equipo para proceso de datos	(520)	(54)	-	-	(574)
Mobiliario y equipo de oficina	(21)	(1)	-	-	(22)
Elementos de transporte	(61)	(1)	-	-	(62)
Total amortización acumulada	(4.891)	(765)	38	(20)(a)	(5.638)

(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 1994/1995	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
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
Equipos de proceso de información	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).

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 el epígrafe correspondiente del inmovilizado material. El saldo de la Previsión por Libertad de Amortización (véase Nota 9), que asciende a 39 millones y 41 millones de

pesetas al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995, respectivamente, recoge el importe pendiente de amortizar contablemente a dichas fechas de estos bienes, y se presenta neto de su efecto fiscal que se incluye como impuesto diferido (véase Nota 10).

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 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 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
Adiciones o dotaciones	2.806	600	28	(375)	3.059
Aplicaciones	-	-	-	35	35
Saldo al 29 de febrero de 1996	5.748	1.683	95	(816)	6.710

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

Empresas del Grupo	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
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
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Quiral France, S.A.	1.982	-
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Riverland Nouvelle, S.A.	241	-
Adquisición del 10% del capital social y suscripción del 100% de la ampliación de capital de Women's Secret, S.A.	26	-
Adquisición del 100% del capital social de Creasel, S.L.	164	-
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Societé Espagnole de Diffusion d'Habillement, S.A.	39	6
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Societé Parisienne de Distribution d' Habillement, S.A.	331	243
Otros	23	12
	2.806	1.011

Empresas Asociadas	Millones de Pesetas
	29-02-1996
Suscripción del 20% de la ampliación de capital efectuada por Mark & Spencer (España), S.A.	600

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

Ejercicio 1995/1996-

Empresas del Grupo-

Nombre	Actividad	% de Participación	Millones de Pesetas			
			Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)	Coste en Libros de la Participación
		(a)				(c)
Quiral, S.A.	Venta prendas	100%	10	2.169	368	10
Casual Wear Española, S.A.	Venta prendas	100%	10	306	60	(12)
Confecciones Sur, S.A.	Confección y venta de prendas	100%	100	1.646	(563)	15
Coralí, S.A.	Venta prendas	100%	19	135	88	(2)
Milano Difusión, S.A.	Venta prendas	100%	12	954	183	13
Celgarsa, S.A.	Venta prendas	100%	105	41	(12)	105
Hijos de P. Muñoz, S.A.	Venta prendas	74,5%	46	160	42	57
Mesonero y Muñoz, S.A.	Venta prendas	78,7%	14	11	2	13
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	Venta prendas	100%	1.120	(725)	(84)	625
Société Espagnole de Diffusion d'Habillement, S.A.	Venta prendas	100%	247	(143)	47	229
Algamar, S.A.	Venta prendas	100%	10	257	72	(b)
Comercial Española del Vestido, S.A.	Venta prendas	100%	71	206	29	198
Confeçoes e Moda de Espanha, Lda.	Venta prendas	100%	43	252	73	200
Women's Secret, S.A.	Venta prendas	100%	20	(3)	50	35
Quiral France, S.A.	Venta prendas	100%	1.974	-	(85)	1.904
Riverland Nouvelle, S.A.	Venta prendas	100%	244	-	197	247
Creasel, S.L.	Venta prendas	100%	100	63	455	164
Manuel Augusto Rodrigues & Filho, Sucessor, Lda	Venta prendas	100%	1	-	(3)	(b)
Fernandes & Moreiras, LDA	Venta prendas	100%	3	6	(9)	(b)
Bizarro e Milho, Lda.	Venta prendas	100%	337	46	16	(b)
Quirós, S.A.	Venta prendas	100%	500	254	251	276
Bruxeland, S.A.	Venta prendas	100%	7	-	3	(b)
Nortraje, Lda.	Venta prendas	100%	16	(5)	(6)	(b)
Shopping, S.A.	Venta prendas	100%	6	48	13	(b)
Borderive, S.A.R.L.	Venta prendas	100%	1	(7)	3	(b)
Eurofiel Confección, S.A.	Comercialización prendas	100%	523	522	1.284	512
Corom, S.A.	Confección y venta de prendas	67%	406	(14)	74	313
Dr. E. Rudnick, S.A.	Confección y venta de prendas	100%	139	(44)	29	224
Otras sociedades			32	(4)	13	74

(a) A través de participaciones directas e indirectas.

(b) Participación a través de sociedades participadas.

(c) Neta de provisiones.

Ejercicio 1994/1995-

Empresas del Grupo-

Nombre	Actividad	Participación Directa	Participación Indirecta	Millones de Pesetas			Coste en Libros de la Participación
				Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)	
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
Corali, S.A.	Venta prendas	100%	-	19	120	15	(2)
Milano Difusión, S.A.	Venta prendas	100%	-	12	799	155	13
Celgarsa, 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
Confecções 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

John

Ejercicio 1995/1996-

Empresas Asociadas-

Nombre	Actividad	Participación Directa	Participación Indirecta	Millones de Pesetas			Coste en Libros de la Participación
				Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)	
Pantco, S.A.	Confección y venta de prendas	50%	-	166	12	66	78
Multifiel, S.A.	Inmobiliaria	50%	-	10	2	-	5
Marks & Spencer (España), S.A.	Venta de prendas y otros artículos consumo	20%	-	1.542	2.357	(1.030)	1.201
Don Algodón Confección, S.A.	Venta prendas	50%	-	250	7	4	128
Don Algodón Hombre, S.A.	Venta prendas	50%	-	100	(100)	(4)	3
Don Algodón Internacional, S.A.	Venta prendas	50%	-	30	(31)	(32)	-
Springfield Bekleidung Vertriebs, Gmbh	Venta prendas	-	50%	504	23	(120)	-

Ejercicio 1994/1995-

Empresas Asociadas-

Nombre	Actividad	Participación Directa	Participación Indirecta	Millones de Pesetas			Coste en Libros de la Participación
				Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)	
Pantco, S.A.	Confección y venta de prendas	50%	-	166	10	45	78
Multifiel, 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)	-

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Los principales epígrafes de los balances de situación consolidados al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 y de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas que se incluyen en dichas cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

Handwritten signature

Balances de situación consolidados-

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995		29-02-1996	28-02-1995
Inmovilizado	16.897	13.239	Capital y Reservas	21.714	18.674
			Beneficio del ejercicio	3.456	4.464
			Total fondos propios	25.170	23.138
Fondo de comercio de consolidación	1.375	1.216	Socio externos	225	217
Gastos a distribuir en varios ejercicios	201	314	Provisión para riesgos y gastos	951	967
Activo circulante	25.854	24.961	Acreedores a largo plazo	3.708	730
			Acreedores a corto plazo	14.273	14.678
Total activo	44.327	39.730	Total pasivo	44.327	39.730

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas-

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Ingresos	62.673	51.638
Compras	(32.113)	(25.229)
Gastos de personal	(12.069)	(10.470)
Otros gastos	(13.376)	(10.550)
Beneficio de explotación	5.115	5.389
Beneficio de las actividades ordinarias	4.329	5.153
Beneficio consolidado antes de impuestos	4.199	5.517
Beneficio del ejercicio	3.456	4.464

(8) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 era la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Materias primas y materiales	831	629
Productos en curso	140	141
Productos terminados	4.604	4.217
Anticipo de proveedores	319	60
	5.894	5.047
Provisión para depreciación de existencias	(882)	(938)
Total	5.012	4.109

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Previsión Libertad Amortización	Reserva Acciones Propias	Beneficio del Ejercicio
Saldo al 28 de febrero de 1994	1.960	400	4.711	63	3.784	2.903
Distribución de beneficios-						
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.100)
Reserva voluntaria	-	-	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
Distribución de beneficios-						
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.333)
Reserva voluntaria	-	-	943	-	-	(943)
Traspaso entre reservas	-	-	2	(2)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	1.766
Saldo al 29 de febrero de 1996	1.960	400	11.265	39	-	1.766

Capital social-

Al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 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.

Handwritten signature

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 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Provisión por Complemento de Pensiones	Otras Provisiones	Impuesto Diferido	Total
Saldo al 28 de febrero de 1994	121	422	358	901
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	10	7	-	17
Amortización 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
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	10	4	-	14
Amortización en régimen de arrendamiento financiero	-	-	(65)	(65)
Amortización acelerada R.D. 3/93	-	-	36	36
Aplicaciones	(17)	-	(1)	(18)
Saldo al 29 de febrero de 1996	108	361	287	756

(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 es el siguiente:

Millones de Pesetas					
Límite		Corto Plazo		Largo Plazo	
29-02-1996	28-02-1995	29-02-1996	28-02-1995	29-02-1996	28-02-1995
12.150	7.650	2.491	148	2.155	-

Estos préstamos devengan un tipo de interés variable referenciado al MIBOR o PIBOR, y sus vencimientos se producen en los años 1996 y 1998.

(12) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 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 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 con el gasto por Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre Sociedades a pagar es como sigue:

	Millones de Pesetas			
	1995/1996			1994/1995
	Aumento	Disminución	Importe	
Beneficio antes de impuestos			2.123	3.065
Diferencias permanentes	177	(119)	58	351
Reducción de la base por exención por reinversión	-	-	-	(833)
Diferencias temporales	190	(110)	80	108
Resultado fiscal			2.261	2.691
35% cuota fiscal			791	942
Deducción por doble imposición de dividendos			(252)	(10)
Deducción por inversión en programas de investigación y desarrollo y activos fijos nuevos			(23)	(40)
Deducción por inversión en creación de filiales en el extranjero			(125)	(65)
Otras deducciones			(6)	-
Cuota a ingresar			385	827

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 29 de febrero de 1996.

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:

Impuestos	
Impuesto sobre Sociedades	Desde el ejercicio 1989/1990 hasta el ejercicio 1995/1996
Impuesto sobre el Valor Añadido	Desde 1991 hasta 1995
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Desde 1991 hasta 1995

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	
	29-02-1996	28-02-1995
Compras de mercaderías netas de devoluciones	19.032	17.116
Rappels por compras de mercaderías	(984)	(934)
Variaciones de existencias de materias primas	(197)	(97)
	17.851	16.085

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

Mercados-Destino	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Venta de tiendas	22.294	21.928
Empresas del Grupo y Vinculadas (Nota 15)	5.938	6.356
Mayoristas, Uniformes y Otros	675	884
Ventas	28.907	29.168

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

Zonas	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Norte	4.268	4.972
Sur	5.917	6.003
Centro	7.272	5.346
Este	4.837	5.607
	22.294	21.928

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

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Sueldos y salarios	3.937	3.804
Otros gastos sociales	131	125
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.052	1.093
Gastos de personal	5.120	5.022

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido la Sociedad durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	29-02-1996	28-02-1995
Tiendas	951	954
Fábricas	406	431
Central y almacenes	229	227
	1.586	1.612

Joly

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

Categoría Profesional	Número de Empleados al:	
	29-02-1996	28-02-1995
Directores y mandos superiores	35	39
Mandos intermedios	174	174
Operarios de fábrica	432	449
Dependientes y administrativos	943	844
Auxiliares	134	79
Total	1.718	1.585
Fijos	1.164	1.167
Eventuales	554	418

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Gastos Extraordinarios		Ingresos Extraordinarios	
	29-02-1996	28-02-1995	29-02-1996	28-02-1995
Gastos de salida a Bolsa	-	338	-	-
Provisión para gastos	-	-	-	71
Indemnizaciones	159	59	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado	-	-	-	834
Otras	14	99	64	85
	173	496	64	990

(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 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 ascendieron, a 44 y 48 millones de pesetas, respectivamente.

(15) OPERACIONES CON VINCULADAS

Las principales operaciones con personas y sociedades vinculadas realizadas durante los ejercicios terminados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 han sido las siguientes:

folly

1. Personas vinculadas:

Determinados locales comerciales arrendados a Cortefiel, S.A. son propiedad de diversos consejeros. Dentro del epígrafe "Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se incluyen 77 millones de pesetas, en ambos ejercicios.

2. Sociedades del Grupo y Asociadas:

Los saldos y transacciones con Sociedades del Grupo y Asociadas a 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 son los siguientes:

Ejercicio 1995-1996-

	Millones de Pesetas								
	Compras	Ventas	Ingresos por Prestación de Servicios	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Dividendos	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Créditos a Empresas del Grupo
Quirós, S.A.	29	212	408	-	90	-	1.331	-	-
Confecciones Sur, S.A.	17	49	-	-	39	-	937	-	-
Milano Difusión, S.A.	273	231	-	-	9	-	-	273	-
Quiral, S.A.	204	124	-	-	217	300	4.741	-	-
Coralí, S.A.	-	43	-	-	29	-	559	-	-
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	22	-	2	-	-	8	-	-
Casual Wear Española, S.A.	-	-	-	13	-	-	-	110	-
Algamar, S.A.	-	38	-	10	-	-	-	93	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	-	(35)	12	-	20	28	4	-	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	-	(2)	4	1	-	-	-	-	-
Celgarsa, S.A.	-	-	-	8	-	-	-	111	-
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	-	716	129	-	-	-	294	-	30
Don Algodón Confección, S.A.	-	-	-	-	-	-	80	-	-
Women's Secret, S.A.	5	1	-	-	27	-	-	753	-
Bizarro e Milho, Lda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurofiel Confección, S.A.	9.301	3.918	120	51	-	391	992	2.629	-
Société Espagnole de Diffusión d'Habillement, S.A.	-	110	-	-	-	-	51	-	-
Société Parisienne de Distribucion d'Habillement, S.A.	-	399	-	-	-	-	60	-	-
Creasel, S.L.	-	109	-	81	47	-	845	-	-
Corom, S.A.	-	-	-	-	-	30	-	-	-
Quiral France, S.A.	-	-	-	-	-	-	8	-	-
Riverland Nouvelle, S.A.	-	7	-	-	-	-	10	-	-
Otras sociedades	-	(4)	8	2	-	16	22	37	9
	9.829	5.938	681	168	478	765	9.942	4.006	39

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

Ejercicio 1994-1995-

	Millones de Pesetas								
	Compras	Ventas	Ingresos por Prestación de Servicios	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Dividendos	Deudores	Acreedores	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	-	-
Corali, 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 Distribucion 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

[Handwritten signature]

(16) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 29 DE
FEBRERO DE 1996 Y EL 28 DE FEBRERO DE 1995

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES		Millones de Pesetas	
	29-02-96	28-02-95	29-02-96	28-02-95	29-02-96	28-02-95
Gastos de establecimiento	28	8	Recursos procedentes de las operaciones:			
Adquisiciones de inmovilizado:			Beneficio del ejercicio	1.766	2.276	
Material	1.254	885	Mas-			
Inmaterial	30	-	Dotaciones a las amortizaciones	814	783	
Financiero-			Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	340	293	
Empresas del grupo	2.806	1.011	Dotación a la provisión para gastos	14	17	
Empresas asociadas	600	-	Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio	36	26	
Otro inmovilizado financiero	28	6	Menos- Beneficio en enajenación de inmovilizado		(834)	
Dividendos	1.333	1.100		2.970	2.561	
Disminución de deudas a largo plazo	-	2.541	Enajenación o bajas de inmovilizado:			
Aplicación de provisiones	83	155	Material	75	961	
Gastos financieros diferidos	3	15	Financiero		2	
			Incremento de deudas a largo plazo	2.127		
TOTAL APLICACIONES	6.165	5.721	TOTAL ORIGENES	5.172	3.524	
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	993	2.197	
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	993	2.197	
TOTAL	6.165	5.721	TOTAL	6.165	5.721	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	29-02-96		28-02-95	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	903	-	-	1.504
Deudores	4.040	-	398	-
Acreedores	-	5.244	3.440	-
Inversiones financieras temporales	-	1.211	-	199
Acciones propias a corto plazo	-	-	-	3.784
Tesorería	545	-	-	521
Ajustes periodificación	-	26	-	27
TOTAL	5.488	6.481	3.838	6.035
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	993	-	2.197

[Handwritten signature]

CORTEFIEL, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 29 DE FEBRERO DE 1996**

CORTEFIEL, S.A.

INFORME DE GESTIÓN FORMULADO

POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO

EL 29 DE FEBRERO DE 1996

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 29 de febrero de 1996.

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 1.766 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.

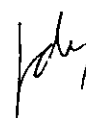
Durante el ejercicio terminado el 29 de febrero de 1996, Confecciones Sur, S.A. procedió a la venta a directivos del Grupo de 22.868 acciones de Cortefiel, S.A. que poseía por importe de 9 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio dicha Sociedad mantiene en su poder 49.562 acciones de Cortefiel, S.A., las cuales suponen un 0,25% del capital social de Cortefiel, S.A.

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 1996/1997, 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.

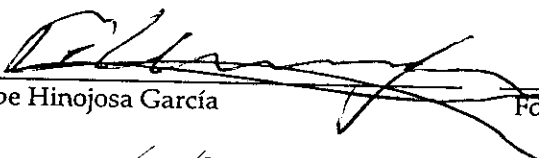


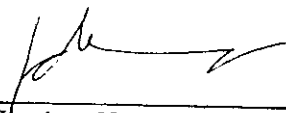
D JUAN HINOJOSA VACAS, Secretario del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A.

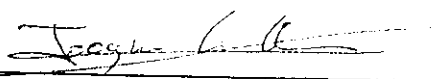
CERTIFICA:

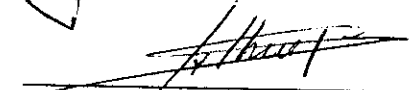
Que el presente documento visado en todas las hojas por quien suscribe, contiene las Cuentas anuales e Informe de Gestión de CORTEFIEL, S.A. correspondientes al Ejercicio finalizado el 29 de febrero de 1996, que han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión celebrada en la sede social el día 27 de mayo de 1996.

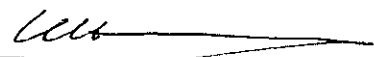
Que de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la totalidad de los Administradores que integran el Consejo de Administración firman la última hoja del citado documento.

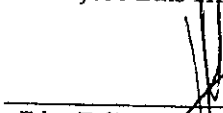

Fdo. Felipe Hinojosa García

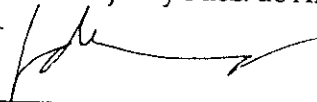

Fdo. Juan Hinojosa Vacas

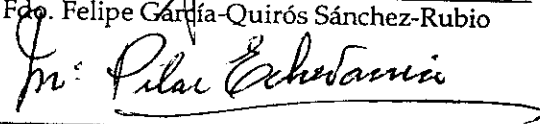

Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

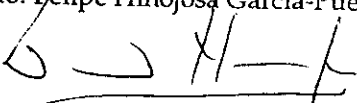

Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo

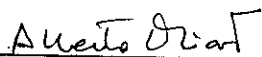

Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

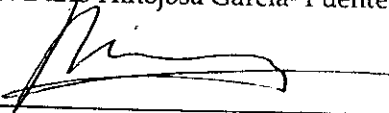

Fdo. Felipe García-Quirós Sánchez-Rubio

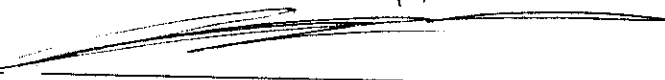

Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente


Fdo. Pilar Echevarría Altozano


Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

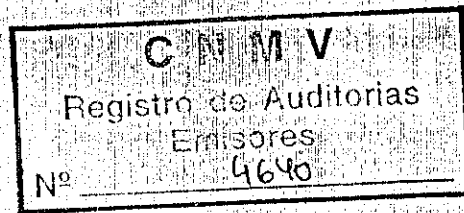

Fdo. Alberto Oliart Saussol


Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente


Fdo. Eduardo Hinojosa García-Puente


Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo

Madrid, 27 de mayo de 1996



CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 29 DE FEBRERO DE 1996
Y EL 28 DE FEBRERO DE 1995
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 29 DE FEBRERO DE 1996
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

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 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 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 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 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 terminado el 29 de febrero de 1996 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 terminado el 29 de febrero de 1996. 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


José Manuel Rodríguez

3 de junio de 1996

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 29 DE FEBRERO DE 1996
Y EL 28 DE FEBRERO DE 1995**

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 29 DE FEBRERO DE 1996 Y AL 28 DE FEBRERO DE 1995
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	29-02-1996	28-02-1995	PASIVO	29-02-1996	28-02-1995
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	429	272	Capital suscrito	1.960	1.960
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Coste	2.088	1.414	Reservas de la sociedad dominante- Reservas no distribuibles	11.704	10.761
Amortización acumulada	2.696	1.864	Reservas distribuibles	439	441
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Coste	(608)	(450)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	11.265	10.320
Amortización acumulada	12.528	10.165	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	8.142	5.879
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	22.980	18.870	Diferencias de conversión	6	81
Total Inmovilizado	(10.452)	(8.705)	Beneficio del ejercicio	(98)	(7)
	1.852	1.388	Total fondos propios	3.456	4.464
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	16.897	13.239	SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)	25.170	23.138
	1.375	1.216	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS (Nota 12)	225	217
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	201	314	ACREEDORES A LARGO PLAZO: Deudas con entidades de crédito (Nota 13) Otros acreedores	951	967
ACTIVO CIRCULANTE:			Total acreedores a largo plazo	2.905	205
Existencias (Nota 9)	16.743	13.918	ACREEDORES A CORTO PLAZO: Deudas representadas en valores negociables Deudas con entidades de crédito (Nota 13) Acreedores comerciales	803	525
Deudores-	8.459	7.351	Otras deudas no comerciales	3.708	730
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-d)	7.540	6.531	Administraciones públicas	-	2.041
Empresas asociadas (Nota 15)	234	49	Provisiones para operaciones de tráfico	328	94
Otros deudores	1.227	1.172	Total acreedores a corto plazo	12.361	10.288
Administraciones Públicas	530	619		21	140
Provisión para insolvencias	(1.072)	(1.020)		978	1.573
Inversiones financieras temporales	-	1.083		585	542
Acciones en cartera de la sociedad dominante (Nota 10)	19	28		14.273	14.678
Tesorería	433	2.374			
Ajustes por periodificación	200	207			
Total activo circulante	25.854	24.961	TOTAL PASIVO	44.327	39.730
TOTAL ACTIVO	44.327	39.730			

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

ph

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

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 29 DE FEBRERO DE 1996 Y 28 DE FEBRERO DE 1995
(Millones de Pesetas)

	DEBE		HABER		
	29-02-1996	28-02-1995		29-02-1996	28-02-1995
GASTOS:			INGRESOS:		
Compras	32.113	25.229	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	58.976	49.670
Otros gastos externos	7.445	5.458	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	2.992	1.412
Gastos de personal	12.069	10.470	Otros ingresos de explotación	705	556
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.119	1.753		62.673	51.638
Variación de provisiones de tráfico	26	50			
Otros gastos de explotación	3.786	3.289			
	57.558	46.249			
Beneficio de explotación	5.115	5.389	Ingresos financieros		223
Gastos financieros	637	510	Resultados financieros negativos		414
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	189	75			
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	183	148			
Beneficio de las actividades ordinarias	4.329	5.153	Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 15)	254	971
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 15)	374	613	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	61	8
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	71	2		315	979
	445	615		130	-
Resultados extraordinarios positivos	-	364	Resultados extraordinarios negativos		
Beneficio consolidado antes de impuestos	4.199	5.517			
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	707	1.027			
Beneficio consolidado del ejercicio	3.492	4.490			
Beneficio atribuido a socios externos (Nota 11)	36	26			
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	3.456	4.464			

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 29 DE FEBRERO DE 1996 Y EL 28 DE FEBRERO DE 1995

(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 a mayoristas y detallistas. El Grupo posee un total de 305 tiendas abiertas al público, 249 ubicadas en la mayor parte de las ciudades españolas, 28 tiendas en Francia, 9 en Alemania, 1 en Bélgica y 18 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", "Old River", "Fragancia y Belleza" y "Don Algodón". Los rótulos "Don Algodón" y "Old River" también se utiliza por tiendas franquiciadas.

El Grupo ofrece a sus clientes tres tarjetas de compra, una para cada uno de los siguientes 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 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 de Cortefiel, S.A. y de las siguientes Sociedades Dependientes en las que Cortefiel, S.A. tiene participación:

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación (a)		Actividad	Millones de Pesetas							
		29-02-1996	28-02-1995		29-02-1996			28-02-1995				
					Libros de la Participación	Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)	Coste en Libros de la Participación	Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)
Consolidadas por el Método de Integración Global:												
Corali, S.A.	Las Palmas	100	100	Venta al público	(2)	19	135	88	(2)	19	120	15
Milano Difusión, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	13	12	954	183	13	12	799	155
Quirós, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	276	500	254	251	276	500	248	6
Alzamar, S.A.	Tenerife	100	100	Venta al público	10	10	257	72	10	10	202	55
Quiral, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	10	10	2.169	368	10	10	1.961	508
Celgansa, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	105	105	41	36	105	105	47	(6)
Comercial Española del Vestido, S.A.	Barcelona	100	100	Venta al público	198	71	206	29	198	71	173	33
Confeccoes e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	100	100	Venta al público	200	43	252	73	200	43	190	73
Eurofiel Confección, S.A.	Logroño	100	100	Venta al público	884	523	522	1.284	884	523	(28)	950
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	100	100	Distribución	15	100	1.646	(563)	15	100	2.053	(407)
Casual Wear España, S.A.	Madrid	100	100	Fabricación	(12)	10	306	60	(12)	10	264	42
Women's Secrets, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	35	20	(44)	50	10	10	-	42
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	100	100	Venta al público	434	337	46	16	434	337	3	60
Dr. E. Rudnick, S.A.	Casablanca	100	100	Venta al público	224	139	(44)	29	224	139	(58)	22
Creasel, S.L.	Bilbao	100	100	Fabricación	163	100	63	455	163	100	(34)	97
Quiral France, S.A.	Marsella	100	100	Venta al público	1.904	1.974	-	197	6	6	-	-
Riverland Nouvelle, S.A.	Marsella	100	100	Venta al público	247	244	-	197	6	6	(1)	(2)
Manuel Augusto Rodrigues & Filho, Sucessor, Lda.	Oporto	100	100	Venta al público	44	1	-	(3)	42	1	(1)	(2)
Fernandes & Moreiras, Lda.	Oporto	100	100	Venta al público	80	3	6	(9)	84	3	1	10
Bruxeland, S.A.	Ixelles	100	100	Venta al público	191	7	-	3	-	-	-	-
Nortaje, Lda.	Lisboa	100	100	Venta al público	194	16	(5)	(6)	-	-	-	-
Shopping, S.A.	Lille	100	100	Venta al público	194	6	38	13	-	-	-	-
Bonderive, S.A.R.L.	Burdeos	100	100	Venta al público	229	1	(7)	3	-	-	-	-
Société Espagnole de Diffusion d'Habillement, S.A.	Marsella	100	99,4	Venta al público	625	247	(143)	47	155	212	(105)	(36)
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	Marsella	100	99,8	Venta al público	57	1.120	(725)	(84)	377	803	(489)	(245)
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Salamanca	74,5	74,5	Venta al público	13	46	160	42	57	46	142	56
Mesonero y Muñoz, S.A.	León	78,7	78,7	Venta al público	313	14	11	2	13	14	12	(1)
Corom, S.A.	Casablanca	67	67	Fabricación	74	3	(4)	13	57	32	(1)	(3)
Otras sociedades												
Consolidadas por el Método de Integración Proporcional:												
Springfield Bekleidungs Vertriebs, GmbH (b)	Düsseldorf	50	50	Venta al público	185	504	(23)	(120)	30	88	-	(24)
Puestas en Equivalencia:												
Don Algodón Confección, S.A. (b)	Madrid	50	50	Venta al público	128	250	7	4	128	250	7	-
Parito, S.A. (b)	Casablanca	50	50	Fabricación	78	166	12	66	78	166	10	45
Don Algodón Hombre, S.A. (b)	Madrid	50	50	Venta al público	4	100	(100)	(4)	4	100	(87)	(13)
Don Algodón Internacional, S.A. (b)	Madrid	50	50	Venta al público	-	30	(31)	(32)	-	30	(18)	(13)
Multifiel, S.A. (b)	Madrid	50	50	Industria	5	10	2	-	5	10	2	-
Mark & Spencer (España), S.A. (c)	Madrid	20	20	Venta al público	1.201	4.542	2.357	(1.030)	807	1.542	2.783	(426)

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

(b) Información referida al 31 de diciembre de 1995.

(c) Información referida al 31 de enero de 1996.

John

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 se han obtenido de los registros contables de Cortefiel, S.A. y de sus Sociedades Dependientes a dichas fechas, con excepción de ciertas participaciones en sociedades consolidadas por el método de integración proporcional o puestas en equivalencia 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 de las sociedades del Grupo del ejercicio finalizado el 29 de febrero de 1996 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 1995 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 adjuntos.
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 29 de febrero de 1996:

1. Shopping, S.A.
2. Bruxeland, S.A.
3. Borderive, S.A.R.L.
4. Nortraje, Lda.

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 29 de febrero de 1996.



d) Agrupación de partidas-

El saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" de los balances de situación consolidados al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 está compuesto por las siguientes partidas que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Tarjeta Club Cortefiel	3.521	3.271
Clientes	4.019	3.260
	7.540	6.531

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio terminado el 29 de febrero de 1996 formulada por los Administradores de Cortefiel, S.A. (sociedad dominante) incluye destinar al pago de dividendos 1.333 millones de pesetas.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a los ejercicios terminados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 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 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 en concepto de amortización, han ascendido a 62 y 88 millones de pesetas, respectivamente.

d) Inmovilizaciones inmateriales-

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.

Adicionalmente, se incluyen en la cuenta de "Derechos de traspaso" los importes satisfechos por las sociedades del Grupo ubicadas en Francia como contraprestación por la adquisición del derecho a explotar una tienda, que dichas sociedades presentan en sus cuentas anuales individuales de acuerdo con los

criterios de clasificación del plan contable francés, bajo la rúbrica Fondo de Comercio. Este activo se corresponde con un derecho protegido jurídicamente en Francia y, por lo tanto, de naturaleza perpetua por lo que las cuentas consolidadas no recogen amortización por el mismo.

e) Inmovilizaciones materiales-

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.
 - 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.

i) Acciones de la sociedad dominante-

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 ciertos 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-

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.

Al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 los balances de situación consolidados adjuntos recogen la provisión correspondiente al personal jubilado.

Los cargos recogidos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 bajo el epígrafe "Gastos de personal" correspondientes a los importes devengados han ascendido en ambos ejercicios a 10 millones de pesetas.

k) Otras provisiones para riesgos y gastos-

Esta partida se incluye en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" de los balances de situación consolidados adjuntos y 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 previsible 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.

(5) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La composición del fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades al 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
De sociedades puestas en equivalencia:		
Marks & Spencer (España), S.A.	43	54
De sociedades consolidadas por integración global:		
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	93	109
Comercial Española del Vestido, S.A.	31	37
Bizarro e Milho, Lda.	68	78
Quirós, S.A.	284	322
Corom, S.A.	42	48
Dr. E. Rudnick, S.A.	123	140
Manuel Augusto Rodrigues & Filho, Succesor, Lda.	35	39
Fernandes & Moreiras, Lda.	64	72
Eurofiel Confección, S.A.	281	317
Nortraje, Lda.	167	-
Shopping, S.A.	138	-
Borderive, S.A.R.L.	6	-
	1.332	1.162
	1.375	1.216

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios anuales finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Saldo inicial	1.216	1.244
Adiciones	342	120
Amortizaciones-		
De sociedades consolidadas por integración global	(172)	(137)
De sociedades puestas en equivalencia	(11)	(11)
Saldo final	1.375	1.216

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 1995-1996-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos a Inmovilizado Material	Saldo Final
Coste:					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	582	-	(3)	(132)	447
Otros bienes y derechos inmateriales	909	281	(36)	-	1.154
Derechos de traspaso	373	734	(12)	-	1.095
	1.864	1.015	(51)	(132)	2.696
Amortización acumulada:					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(35)	(12)	3	19	(25)
Otros bienes y derechos inmateriales	(300)	(122)	4	-	(418)
Derechos de traspaso	(115)	(57)	7	-	(165)
	(450)	(191)	14	19	(608)

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)

En el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995 se produjo el vencimiento de los contratos de arrendamiento financiero firmados en febrero de 1993 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.

Al cierre de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995, 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	
	29-02-1996	28-02-1995
Coste en origen	447	582
Importe de las cuotas trimestrales	17	17
Importe de las cuotas mensuales	0,5	0,5
Importe de las rentas no vencidas	427	484
Importe de la opción de compra	21	21

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

(7) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 1995-1996-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos (*)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	282	-	(7)	-	275
Edificios industriales	1.475	-	(8)	-	1.467
Edificios comerciales	1.901	143	-	132	2.176
Instalaciones industriales	1.694	185	(5)	-	1.874
Instalaciones comerciales	10.763	3.654	(84)	-	14.333
Maquinaria	1.192	65	(6)	-	1.251
Mobiliario y equipo de oficina	171	6	(2)	-	175
Elementos de transporte	161	2	-	-	163
Equipos para proceso de información	881	82	(1)	-	962
Inmovilizado en curso	350	39	(85)	-	304
Total coste	18.870	4.176	(198)	132	22.980
Amortización acumulada:					
Edificios industriales	(340)	(35)	29	-	(346)
Edificios comerciales	(738)	(134)	-	(19)	(891)
Instalaciones industriales	(643)	(255)	-	-	(898)
Instalaciones comerciales	(5.310)	(1.285)	63	-	(6.532)
Maquinaria	(747)	(52)	41	-	(758)
Mobiliario y equipo de oficina	(96)	(7)	5	-	(98)
Elementos de transporte	(121)	(6)	-	-	(127)
Equipos para proceso de información	(710)	(92)	-	-	(802)
Total amortización acumulada	(8.705)	(1.866)	138	(19)	(10.452)

(*) 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 29 de febrero de 1996, y que han sido traspasados del Inmovilizado Inmaterial (véase Nota 6).

Ejercicio 1994-1995-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	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 6).

El valor neto contable del inmovilizado material situado al cierre del ejercicio fuera del territorio español al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995, asciende a 2.151 y 1.442 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 situadas en Marruecos.

(8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Sociedades puestas en equivalencia-		
Marks & Spencer (España), S.A.	1.174	780
Don Algodón Confección, S.A.	131	129
Pantco, S.A.	111	111
Multifiel, S.A.	6	6
Don Algodón Hombre, S.A.	(2)	-
Don Algodón Internacional, S.A.	(17)	(1)
	1.403	1.025
Créditos a largo plazo	22	43
Fianzas	427	320
	1.852	1.388

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

Ejercicio 1995-1996-

	Millones de Pesetas						
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Dividendos	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	1.025	600	-	(189)	(14)	(19)	1.403
Créditos a largo plazo	43	-	(21)	-	-	-	22
Fianzas	320	107	-	-	-	-	427
	1.388	707	21	(189)	(14)	(19)	1.852

John

Ejercicio 1994-1995-

	Miles 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

De acuerdo con las bases de presentación indicadas en la Nota 4-f, al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 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	
	29-02-1996	28-02-1995
Marks & Spencer (España), S.A.	(206)	(85)
Pantco, S.A.	33	22
Don Algodón Confección, S.A.	2	-
Don Algodón Hombre, S.A.	(2)	(6)
Don Algodón Internacional, S.A.	(16)	(6)
Total	(189)	(75)

(9) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de las sociedades consolidadas al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Materias primas y materiales auxiliares	2.868	2.312
Productos en curso	217	384
Mercancía en tránsito	39	118
Anticipo de proveedores	-	111
Productos terminados	16.309	13.495
	19.433	16.420
Provisión para depreciación de existencias	(2.690)	(2.502)
Total	16.743	13.918

(10) FONDOS PROPIOS

Los movimientos registrados en los "Fondos propios consolidados" durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 han sido los siguientes:

John

	Millones de Pesetas									
	Capital Suscrito	Reservas no Distribuibles			Reservas Distribuidas 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	Provisión de Libertad de Amortización						
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	-	-	(3.784)	(22)	3.806	-	-	-	(1.100)	(1.100)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	(263)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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
Distribución de beneficios- Reservas	-	-	-	-	943	2.263	(75)	-	(3.131)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.333)	(1.333)
Traspasos de reservas	-	-	-	(2)	2	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(91)	-	(91)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	3.456	3.456
Saldo al 29 de febrero de 1996	1.960	400	-	39	11.265	8.142 (*)	6	(98)	3.456	25.170

(*) El saldo al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 incluye 19 y 28 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a la "Reserva para acciones de la Sociedad dominante" en poder de sociedades dependientes.

Handwritten signature

El detalle del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Confecciones Sur, S.A.	1.620	1.816
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	(698)	(449)
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	196	157
Quiral, S.A.	2.479	1.961
Milano Difusión, S.A.	950	799
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	108	102
Eurofiel Confección, S.A.	1.144	(28)
Algamar, S.A.	255	202
Coralí, S.A.	153	142
Comercial Española de Vestido, S.A.	101	173
Casual Wear Española, S.A.	325	286
Quirós, S.A.	740	213
Otras sociedades	769	505
	8.142	5.879

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 en el epígrafe "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
Saldo al 28 de febrero de 1994	4.101
Salidas	(3.942)
Provisiones	(131)
Saldo al 28 de febrero de 1995	28
Salidas	(9)
Provisiones	-
Saldo al 29 de febrero de 1996	19

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1995, Cortefiel, S.A. procedió 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.

John

Durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995, Confecciones Sur, S.A. procedió a la venta a directivos del Grupo de 22.868 y 71.650 acciones de Cortefiel, S.A. que poseía por importe de 9 y 27 millones de pesetas, respectivamente.

Capital social-

Al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 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 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 se encuentra íntegramente dotada la reserva para acciones de la sociedad dominante en cartera.

(11) SOCIOS EXTERNOS

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 en la cuenta "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	29-02-1995
Saldo inicial	217	175
Beneficio atribuido a los socios externos	36	26
Dividendos	(24)	(10)
Diferencias de conversión	(4)	26
Saldo final	225	217

(12) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS

El movimiento habido en las distintas cuentas de este epígrafe durante los ejercicios terminados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas						
	Saldo al 28 de Febrero de 1994	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 1995	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 29 de Febrero de 1996
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	122	10	(17)	115	10	(16)	109
Otras provisiones	534	20	(112)	442	20	-	462
Impuesto diferido (neto de impuestos anticipados) (Nota 14)	458	80	(128)	410	66	(96)	380
	1.114	110	(257)	967	96	(112)	951

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 el Grupo tiene concedidas las líneas de crédito que a continuación se indican :

Millones de Pesetas					
Límite		Deudas a Corto		Deudas a Largo	
29-02-1996	28-02-1995	29-02-1996	28-02-1995	29-02-1996	28-02-1995
13.400	8.500	328	94	2.905	205

Las líneas de crédito devengan un tipo de interés variable referenciado al MIBOR o PIBOR, y sus vencimientos se producen en los años 1996 y 1998.

(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 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 con el resultado fiscal es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	29-02-1996			28-02-1995
	Aumento	Disminución	Total	
Resultado contable consolidado			4.199	5.517
Diferencias permanentes-				
Sociedades consolidadas	99	(119)	(20)	846
Ajustes de consolidación	1.657	(435)	1.222	(818)
Reducción de la base por exención por reinversión	-	-	-	(833)
Diferencias temporales	298	(213)	85	140
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(1.806)	(1.806)	(1.072)
Resultado fiscal			4.115	3.780
Cuota íntegra			1.453	1.323
Deducciones			(563)	(243)
Cuota a pagar			890	1.080

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 29 de febrero de 1996:

- Cortefiel, S.A.
- Texfiel, S.A.
- Confecciones Sur, S.A.
- Celgarsa, S.A.
- Casual Wear Española, S.A.
- Milano Difusión, S.A.
- Eurofiel Confección, 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.

fdh

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

Impuestos	Cortefiel, S.A.	Confecciones Sur, S.A.
Impuesto sobre Sociedades	Desde el ejercicio 1989/1990 hasta el ejercicio 1995/1996	Desde el ejercicio 1991/92 hasta el ejercicio 1995/96
Impuesto sobre el Valor Añadido	Desde 1991 hasta 1995	Desde 1992 hasta 1995
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Desde 1991 hasta 1995	Desde 1992 hasta 1995

El resto de las Sociedades consolidables, en su mayoría, tienen pendientes de inspección los últimos cinco ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

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 1996 y 1995 es el siguiente:

Ejercicio 1995-1996-

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(59)	(6)	2	(63)
Impuesto diferido- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	367	-	(92)	275
Libertad de amortización	24	-	(6)	18
Amortización acelerada RD 3/93	78	72	-	150
	410	66	(96)	380

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

(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 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995, han sido las siguientes:

1. Personas vinculadas:

Determinados locales comerciales arrendados por Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes son propiedad de diversos consejeros. Dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 se incluyen 112 y 107 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes a alquileres que fueron establecidos, a través de contratos suscritos en su día, a precios de mercado.

2. Empresas asociadas:

Las transacciones efectuadas con empresas asociadas son las siguientes:

	Millones de Pesetas					
	29-02-1996				28-02-1995	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados	Cuentas a Cobrar	Servicios Prestados
Don Algodón Confección, S.A.	84	-	-	66	41	45
Don Algodón Internacional, S.A.	1	-	-	-	2	-
Pantco, S.A.	-	39	168	-	6	-
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH.	149	-	-	416	-	-
	234	39	168	482	49	45

b) *Cifra de negocios-*

La distribución del importe neto de la cifra de negocios en los ejercicios terminados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 correspondiente a la actividad ordinaria de las Sociedades consolidadas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Por mercados-destino:		
Tiendas	52.474	45.027
Mayoristas y otros	3.721	3.244
Franquiciadas de "Old River"	1.676	-
Franquiciadas de "Don Algodón"	1.105	1.399
	58.976	49.670
Ventas de tiendas por zonas geográficas:		
España	46.265	41.757
Extranjero	6.209	3.270
	52.474	45.027

Las principales sociedades del Grupo son Cortefiel, S.A., Confecciones Sur, S.A., Quiral, S.A., Quirós, S.A., Eurofiel Confección, S.A., Creasel, S.L. y Milano Difusión, S.A., cuyas ventas representan al 29 de febrero de 1996 y al 28 de febrero de 1995 el 77% y 82% de las ventas consolidadas, respectivamente.

pdg

c) *Personal-*

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido el Grupo Cortefiel durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	29-02-1996	28-02-1995
Tiendas	2.373	1.947
Fábricas	1.549	1.579
Central y almacenes	601	466
	4.523	3.992

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

	Nº de Empleados al:	
	29-02-1996	28-02-1995
Directores y mandos superiores	75	68
Mandos intermedios	373	361
Operarios fábrica y almacenes	1.623	1.556
Dependientes y administrativos	2.506	1.902
Auxiliares	441	289
Total	5.018	4.176
Fijos	3.094	2.605
Eventuales	1.924	1.571

d) *Ingresos y gastos extraordinarios-*

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	29-02-1996		28-02-1995	
	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios
Resultados procedentes del inmovilizado material	21	-	-	840
Provisiones para gastos	-	-	-	112
Actas y litigios	-	-	47	-
Indemnizaciones por despidos	159	-	77	-
Gastos de salida a Bolsa	-	-	338	-
Otros	194	254	151	19
	374	254	613	971

(16) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 1996 y el 28 de febrero de 1995 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	
	29-02-1996	28-02-1995
Sueldos	40	40
Otras remuneraciones	24	28
	64	68

[Handwritten signature]

(17) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 29 DE FEBRERO DE 1996 Y
EL 28 DE FEBRERO DE 1995

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995		29-02-1996	28-02-1995
Adquisiciones de inmovilizado:					
Inmaterial	1.015	300	Beneficio del ejercicio	3.456	4.464
Material	4.176	2.638	Mas-		
Financiero y de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	707	96	Dotaciones a las amortizaciones y provisiones	2.398	2.011
Gastos de establecimiento	219	26	Amortización de gastos financieros diferidos	113	334
Adiciones al fondo de comercio	6.117	3.060	Beneficio atribuido a socios externos	5.967	6.809
Disminución de deudas a largo plazo	342	120	Pérdidas por sociedades puestas en equivalencia	36	26
Dividendos	1.333	4.492	Menos-	189	75
Disminución de provisiones a largo plazo	112	257	Beneficio por enajenación de inmovilizado		(840)
			Recursos generados por las operaciones	6.192	6.070
			Enajenación de inmovilizado	118	825
			Aumento de deudas a largo plazo	2.978	
			Diferencias de conversión y otros	(86)	8
TOTAL APLICACIONES	7.904	9.039	TOTAL ORIGENES	9.202	6.903
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.298	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	2.136
TOTAL	9.202	9.039	TOTAL	9.202	9.039

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	29-02-1996	28-02-1995	29-02-1996	28-02-1995
Existencias	2.825	1.586	-	-
Deudores	1.108	-	-	217
Acreedores	405	-	-	913
Acciones propias	-	-	9	4.073
Tesorería e inversiones financieras temporales	-	1.517	3.024	-
Ajustes por periodificación	-	-	7	36
TOTAL	4.338	3.103	3.040	5.239
AUMENTO (DISMINUCIÓN)	1.298	-	-	2.136

lbr

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 29 DE FEBRERO DE 1996**

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 29 DE FEBRERO DE 1996

Durante el ejercicio 1995 la economía internacional ha experimentado una ligera mejora, aunque a nivel de la Unión Europea se han comenzado a tomar ciertas medidas económicas restrictivas tendentes a cumplir las condiciones de Maastricht.


La economía española en 1995 ha comenzado a mostrar ciertos indicios de recuperación económica con un incremento del PIB del 3%. Otros tres factores a nivel macroeconómico positivos han sido: la inflación se ha situado en el 4,7% de media con una significativa mejora en los primeros meses de 1996, una sustancial bajada de los tipos de interés, alcanzando el 7,5% y, por último, una paulatina bajada de los niveles de desempleo en España.

Sin embargo, a pesar de todo ello el consumo privado se ha mantenido débil, a niveles del 1,8%. Quizás esta situación donde el consumo no llega a relanzar la economía española sea debido a cierto sentimiento de inseguridad en el empleo y a nivel político ante unas previsibles elecciones anticipadas.

Nuestra visión es más positiva para el año 1996, una vez consoliden su tendencia positiva todas las magnitudes macroeconómicas, a la vista de que la renta disponible en manos del público está alcanzando una cifra récord y que la confianza de los consumidores está alcanzando niveles positivos. Por todo ello, esperamos una recuperación del consumo en la segunda mitad del año 1996.

Pese a este entorno adverso, el Grupo Cortefiel ha tenido un comportamiento positivo de las ventas por m² a superficie comparable del 2,7%, lo que sin duda nos ha permitido aumentar nuestra cuota de mercado ya que estimamos que el sector ha estado en niveles negativos del 3%. Dentro de este aspecto es especialmente destacable la línea de Women's Secrets donde han aumentado un 10,7% las ventas por m² a superficie comparable, a pesar de que ya el año pasado fue del 14,6% positivo.

Pero, si por algo debemos de caracterizar el ejercicio que acabamos de finalizar el 29 de febrero de 1996 es por el fuerte proceso de expansión que hemos tenido tanto a nivel nacional como internacional.



Por los dos efectos comentados anteriormente, hemos aumentado nuestra cifra de ventas en un 18,8% y nuestra superficie de ventas en un 17%. Ello nos ha llevado a alcanzar una cifra de ventas de 59.680 millones de pesetas, de los cuales a través de tiendas propias son 52.473 millones de pesetas. De estas últimas, la parte internacional representa un 13,4% frente al 6,5 del año anterior, y en dos años esperamos que sea del 21%.

En nuestra opinión, estas cifras constituyen todo un éxito no sólo en el plazo cuantitativo sino también cualitativo por los siguientes motivos:

- a) Hemos consolidado nuestra posición de liderazgo sobre el mercado de la distribución en España.
- b) Hemos relanzado la cadena de franquicias OLD RIVER a pesar de estar en una situación delicada en el momento de nuestra compra y haber pasado las tiendas propias a SPRINGFIELD.
- c) Hemos comenzado con un nuevo concepto comercial "Fragancia Belleza" (FB) especializado en perfumería y cosmética.
- d) Hemos dado el gran salto en Europa a través del formato comercial Springfield en Francia y Alemania.

Sobre este último punto nos gustaría hacer especial referencia a la importancia que ello tiene para el futuro del Grupo Cortefiel, ya que en los mercados se está produciendo un proceso de internacionalización y globalización donde las compañías locales tienden a desaparecer, en favor de las internacionales con mejores conocimientos de las tendencias, mayor poder de compra y más fuerte concepto de marca. En este proceso el Grupo Cortefiel cuenta con tres formatos comerciales exportables fuera de nuestras fronteras: SPRINGFIELD, MILANO, Y WOMEN'S SECRET. El paso más fuerte lo estamos dando con SPRINGFIELD y bajo cuyo rótulo teníamos a 29 de febrero de 1996 40 tiendas fuera de España (de ellas, 31 abiertas en este ejercicio).

Sin embargo, esta doble estrategia de diversificación e internacionalización, aunque entendemos que es la correcta en el medio y largo plazo, estimamos que ha producido un impacto negativo en los resultados del año de 892 millones de pesetas, aproximadamente. Por la diversificación tenemos, la aportación negativa de Marks & Spencer España, el lanzamiento de FB y gastos de preapertura no capitalizados y llevados a gastos por un criterio de prudencia, todo ello cuantificado en 325 millones de pesetas.

En el proceso de expansión internacional, en esta primera fase de implantación nos hemos encontrado con un problema de masa crítica y otro problema de desconocimiento de la marca SPRINGFIELD y, que ante la falta de publicidad por el reducido número de tiendas, supone que los niveles de ventas por m² que actualmente



estamos alcanzando en estos países no lleguen al punto de equilibrio que permita compensar sus gastos. Las ventas por m², a niveles comparables, se encuentra en Francia y Alemania en torno al 18% por debajo del nivel de España.

Sin embargo, una vez que se alcancen la rentabilidad en estos países será mayor que en España porque los gastos de estructura son mucho menores al contar con la infraestructura de España. En esta situación de alta rentabilidad ya se encuentran nuestras tiendas de Portugal.

En los primeros meses de este año 1996 se comienza a observar una tendencia más positiva que nos hace reforzar nuestra confianza en esta estrategia.

Para potenciar nuestra expansión en Francia, con fecha 2 de febrero de 1996 hemos firmado un protocolo de acuerdo para la compra del 100% de la Sociedad francesa Classe Affaires, S.A. poseedora de 26 tiendas. El precio de adquisición es de 60 millones de francos con una parte del precio aplazada hasta el 31 de julio de 1998 sin pago de intereses. La incorporación de esta Sociedad a nuestro Grupo se producirá con fecha 31 de julio de este año, a partir de cuya fecha esperamos alcanzar la masa crítica de negocio en Francia.

A continuación mostramos las aperturas realizadas este año, así como nuestra previsión para el ejercicio que finalizará el 28 de febrero de 1997.

	Nº Tiendas	Durante	Nº Tiendas	Aperturas	Tiendas
	28/2/1995	1995/1996	29/2/1996	Previstas	Previstas
		Aperturas		1996/1997	28/2/1997
Cortefiel España y Portugal	118	16	134	6	140
Springfield					
España y Portugal	99	8	107	10	117
Francia	0	22	22	22	44
Alemania	2	7	9	10	19
	101	37	138	42	180
Milano España y Francia	11	0	11	2	13
Women's Secret España y Portugal	6	8	14	10	24
Old River	0	3	3	4	7
Don Algodón	2	1	3	-	3
FB	0	2	2	4	6
Total	238	67	305	68	373

Principales magnitudes de la gestión del ejercicio

La evolución de los ingresos del ejercicio debe valorarse muy positivamente considerando la debilidad en el consumo indicada anteriormente. Nuestra facturación consolidada está próxima a los 60.000 millones de pesetas, alcanzando la cifra de

John

59.680, lo que representa un crecimiento del 18,8%. Este crecimiento tiene un doble comportamiento positivo, tanto para las ventas de nuestras tiendas al público como para las ventas a mayoristas, franquiciados y grandes clientes:

	Millones de Pesetas	
	29-02-1996	28-02-1995
Venta de tiendas	52.473	45.027
Ventas a mayoristas y franquiciados	6.502	4.643
Otras ventas e ingresos	705	556
Total ventas	59.680	50.226

Durante el ejercicio se ha producido un aumento de la actividad de venta mayorista y franquiciados como consecuencia de la incorporación al Grupo de la línea de franquicias OLD RIVER.

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	
	29-02-1996	28-02-1995
Cortefiel	34.836	30.903
Springfield	12.250	9.903
Milano	3.318	3.660
Women's Secret	1.022	470
Old River	866	-
Don Algodón	112	91
Fragancia Belleza	69	-
Total tiendas	52.473	45.027

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.

Esta mejora no se aprecia en la cuenta de pérdidas y ganancias presentada de acuerdo con los criterios del Plan General de Contabilidad ya que al estar los costes de fabricación propia clasificados por naturaleza del gasto se presentan por debajo del margen bruto. Este ejercicio al tener un aumento muy fuerte en ventas del 18,8% y mantener estable el nivel de fabricación propia, se ha producido en términos relativos una modificación del mix de compra en favor de proveedores ajenos al Grupo. Para el correcto análisis del margen hemos preparado una cuenta de resultados analítica recolocando los costes de fabricación como costes de ventas.

fdy

	29-02-1996	% Sobre Ventas	28-02-1995	% Sobre Ventas
Ventas	58.976	100,0%	49.670	100,0%
Coste de ventas	(35.079)	(59,5)%	(29.679)	(59,7)%
Margen comercial	23.897	40,5%	19.991	40,3%
Otros ingresos	705	1,2%	556	1,1%
Margen bruto	24.602	41,7%	20.547	41,4%
Personal	(7.010)	(11,9)%	(5.600)	(11,3)%
Otros gastos de explotación	(10.652)	(18,0)%	(8.057)	(16,2)%
Cash-flow de explotación	6.940	11,8%	6.890	13,9%
Amortizaciones y Provisiones	(1.824)	(3,0)%	(1.501)	(3,0)%
Resultado de explotación	5.116	8,8%	5.389	10,9%

Acciones Propias

Durante el ejercicio terminado el 29 de febrero de 1996, Confecciones Sur, S.A. procedió a la venta a directivos del Grupo de 22.868 acciones de Cortefiel, S.A. que poseía por importe de 9 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio dicha Sociedad mantiene en su poder 49.562 acciones de Cortefiel, S.A., las cuales suponen un 0,25% del capital social de Cortefiel, S.A.

Perspectivas del Grupo Cortefiel

Somos realmente optimistas respecto al ejercicio que acabamos de comenzar ya que, independientemente de la esperada recuperación del consumo en el segundo semestre, hemos realizado importantes cambios en nuestra estructura de compras y mejoras significativas a nivel de diseño y colecciones, que esperamos tengan su impacto positivo en 1996. Adicionalmente, el esfuerzo en publicidad y promociones realizado el año pasado, así como, en calidad de nuestros productos, creemos que también va a ayudar a un mayor comportamiento de las ventas en este ejercicio.

En el plano internacional consideramos que el camino más difícil ya está andado. Hoy ya sabemos, que nuestros conceptos comerciales tienen éxito y qué tipo de tiendas son las adecuadas.

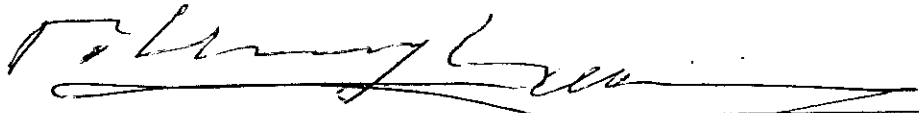
Agradecemos el esfuerzo y dedicación que todas las personas que forman parte del Grupo Cortefiel han realizado en un ejercicio tan difícil como el actual y que sólo gracias a su dedicación, entrega, iniciativa y creatividad hemos podido alcanzar un resultado tan brillante como el que presentamos. Nuestros vendedores han realizado una magnífica tarea de atención y servicio al cliente ya que lo más valioso para nosotros es un cliente satisfecho. Queremos agradecer la confianza depositada por todos nuestros clientes pero, sin embargo, debemos continuar con el afán de mejorar nuestro servicio y la calidad de nuestros productos.

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

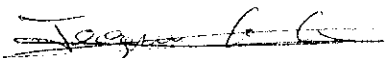
CERTIFICA:

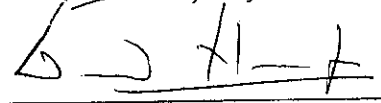
Que en el presente documento visado en todas las hojas por quien suscribe, contiene las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión de CORTEFIEL, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio finalizado el 29 de febrero de 1996, que han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A. el día 27 de mayo de 1996.


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.

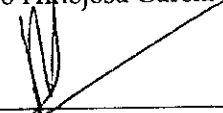

Fdo. Felipe Hinojosa García

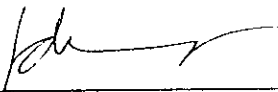
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

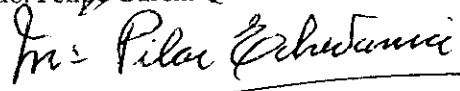

Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

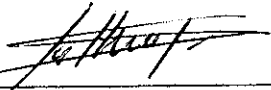

Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

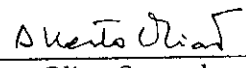

Fdo. Juan Hinojosa Vacas


Fdo. Felipe García-Quirós Sánchez-Rubio

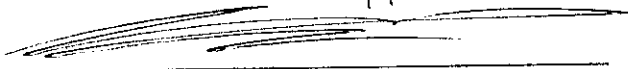

Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

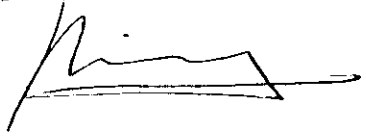

Fdo. Pilar Echevarría Altozano


Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo


Fdo. Alberto Oliart Saussol


Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo


Fdo. Eduardo Hinojosa García-Puente


Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente

Madrid, 27 de mayo de 1996