

**C N M V**

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 511

CORTEFIEL, S.A.

**CUENTAS ANUALES**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1997 Y**  
**EL 29 DE FEBRERO DE 1996**  
**E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 28 DE FEBRERO DE 1997,**  
**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

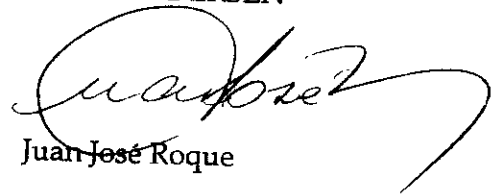
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Cortefiel, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORTEFIEL, S.A., que comprenden los balances de situación al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 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 28 de febrero de 1997 y 29 de febrero de 1996 y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.
3. Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997 Cortefiel, S.A. llegó a un acuerdo con sus empleados para reestructurar las operaciones de su fábrica de Madrid. El impacto en los resultados del ejercicio del coste de esta reestructuración ha sido compensado mediante una reversión del saldo de reservas voluntarias, con abono a los resultados del ejercicio, por importe de 736 millones de pesetas. Si bien las cuentas anuales presentan adecuadamente los fondos propios totales de la Sociedad al 28 de febrero de 1997, la normativa contable no contempla efectuar estas reversiones por lo que deberían incrementarse los gastos extraordinarios y el saldo de las reservas a 28 de febrero de 1997 en el importe antes mencionado.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre las cuentas anuales del ejercicio 1997 de lo indicado en el apartado 3 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cortefiel, S.A. al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 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.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997 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 28 de febrero de 1997. 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



Juan José Roque

29 de mayo de 1997

**CORTEFIEL, S.A.**

**CUENTAS ANUALES  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1997 Y  
EL 29 DE FEBRERO DE 1996**

**CORTEFIEL, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 28 DE FEBRERO DE 1997 Y AL 29 DE FEBRERO DE 1996**

(Millones de Pesetas)

ACTIVO	28-02-1997	29-02-1996	PASIVO	28-02-1997	29-02-1996
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Gastos de establecimiento	44	55	Capital suscrito	1.960	1.960
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)- Coste	97	90	Reserva de revalorización	509	-
Amortizaciones	207	175	Reservas-	11.401	11.704
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Coste	(110)	(85)	Reserva legal	400	400
Amortizaciones	6.638	5.391	Otras reservas	11.001	11.304
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)- Participaciones en Empresas del Grupo	13.108	11.029	Beneficio del ejercicio	2.460	1.766
Participaciones en Empresas Asociadas	(6.470)	(5.638)	Total fondos propios	16.330	15.430
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	6.487	6.710			
Provisiones	5.202	5.748	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota</b>	<b>764</b>	<b>756</b>
Total inmovilizado	1.785	1.683			
	116	95			
	(616)	(816)			
	13.266	12.246			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIO</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	4.800	2.155
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Otros acreedores	264	455
Existencias (Nota 8)	5.406	5.012	Total acreedores a largo plazo	5.064	2.610
Deudores-	11.141	13.154			
Deudores por ventas y prestaciones de servicios	3.441	2.827	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Empresas del Grupo y Asociadas, deudoras (Nota 15)	7.263	9.942	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	127	2.491
Deudores varios	396	428	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 15)	2.915	4.006
Administraciones Públicas	340	256	Deudas por compras o prestaciones de servicios	5.050	5.052
Provisiones	(299)	(299)	Otras deudas no comerciales-	324	542
Inversiones financieras temporales-	402	39	Administraciones Públicas	305	523
Créditos a Empresas del Grupo (Nota 15)	276	39	Otras deudas	19	19
Cartera de valores a corto plazo	126	-	Provisiones para operaciones de tráfico	266	266
Tesorería	560	587	Total acreedores a corto plazo	8.682	12.357
Ajustes por periodificación	39	79	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30.940</b>	<b>31.153</b>
Total activo circulante	17.548	18.871			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30.940</b>	<b>31.153</b>			

*dy*

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

**CORTEFIEL, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**RESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1997 Y EL 29 DE FEBRERO DE 1996**  
(Millones de Pesetas)

	28-02-1997	29-02-1996	HABER	28-02-1997	29-02-1996
<b>DEBE</b>					
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 13)	18.462	17.851	Ventas (Nota 13)	30.022	28.907
Gastos de personal (Nota 13)	5.366	5.120	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	548	448
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	911	814	Otros ingresos de explotación	1.072	937
Variación de las provisiones de tráfico	80	-		31.642	30.292
Otros gastos de explotación-		4.690			
Servicios exteriores	5.188				
Tributos	70	51			
	<b>30.077</b>	<b>28.526</b>			
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>1.565</b>	<b>1.766</b>			
Gastos financieros y asimilados	784	450	Ingresos de participaciones en capital (Nota 15)	1.320	765
			Intereses financieros e ingresos asimilados	619	515
				1.939	1.280
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>1.155</b>	<b>830</b>			
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>2.720</b>	<b>2.596</b>			
Variación de las provisiones de la cartera de control (	346	340	Ingresos extraordinarios (Nota 13)	18	64
Gastos extraordinarios (Nota 13)	146	173			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	24			
	492	537			
			<b>Resultados extraordinarios negativos</b>		
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.246</b>	<b>2.123</b>		474	473
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(214)	357			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>2.030</b>	<b>1.766</b>			

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

## **CORTEFIEL, S.A.**

### MEMORIA

#### CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

#### EL 28 DE FEBRERO DE 1997 Y EL 29 DE FEBRERO DE 1996

##### **(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.

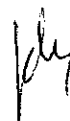
La Sociedad posee establecimientos comerciales en 30 ciudades españolas, con un total de 101 tiendas abiertas al público para la venta al detalle. Estos establecimientos comerciales se suministran por sus propias fábricas y por compras nacionales e importaciones.

Las tiendas de Cortefiel, S.A. se encuentran abiertas bajo el rótulo comercial de "Cortefiel", "Women's Secret", rótulos que también son usados por las tiendas de otras sociedades dependientes y "Fragancia y Belleza".

##### **(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, modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado al 28 de febrero de 1997 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 29 de febrero de 1996 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de junio de 1996.



### Comparación de la información-

Al comparar las cifras de inmovilizado inmaterial, de inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación al 28 de febrero de 1997 con las del ejercicio anterior, ha de tenerse en cuenta el efecto de haberse acogido la Sociedad a la actualización de su inmovilizado inmaterial y material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 (véanse Notas 5, 6 y 9).

### (3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
<b>Bases de reparto:</b>	
Beneficio del ejercicio	2.460
<b>Distribución:</b>	
A reserva voluntaria	892
A dividendos	1.568
	2.460

### (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996, 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 terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 29 millones y 24 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, actualizados de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (véanse Notas 5 y 9), 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 arrendamiento financiero, 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-**

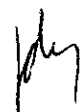
El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (véanse Notas 6 y 9).

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.

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

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



**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 (véase Nota 7) 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.
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.



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 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 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 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 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 101 y 108 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 10).

Los cargos recogidos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 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. El Consejo de Administración de Cortefiel, S.A. 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 significativo.

**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 terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:



	Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Plusvalía de Actualización	Saldo Final
<b>Ejercicio 1996/1997:</b>						
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	32	-	-	-	2	34
Otros	143	30	-	-	-	173
Amortizaciones	(85)	(25)	-	-	-	(110)
<b>Neto</b>	<b>90</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>97</b>
<b>Ejercicio 1995/1996:</b>						
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	164	-	-	(132)	-	32
Otros	113	30	-	-	-	143
Amortizaciones	(80)	(25)	-	20	-	(85)
<b>Neto</b>	<b>197</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>(112)</b>	<b>-</b>	<b>90</b>

El 28 de febrero de 1997, la Sociedad actualizó su inmovilizado inmaterial al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. El resultado de la actualización ha supuesto el registro de una plusvalía por importe de 2 millones de pesetas.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización" (véase Nota 9). Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

**(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento habido durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 1996/1997	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Plusvalía de Actualización	Saldo Final
<b>Coste-</b>					
Terrenos	118	-	-	45	163
Edificios industriales	1.240	-	-	203	1.443
Edificios comerciales	1.323	405	-	106	1.834
Instalaciones industriales	928	15	-	14	957
Instalaciones comerciales	6.216	988	(8)	141	7.337
Maquinaria	396	-	(16)	7	387
Equipos para proceso de información	703	117	(5)	4	819
Mobiliario y equipo de oficina	41	8	-	2	51
Elementos de transporte	64	-	-	-	64
Inmovilizado material en curso	-	53	-	-	53
<b>Total coste</b>	<b>11.029</b>	<b>1.586</b>	<b>(29)</b>	<b>522</b>	<b>13.108</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Edificios industriales	(221)	(39)	-	-	(260)
Edificios comerciales	(596)	(20)	-	-	(616)
Instalaciones industriales	(402)	(85)	-	-	(487)
Instalaciones comerciales	(3.498)	(630)	7	-	(4.121)
Maquinaria	(263)	(20)	16	-	(267)
Equipos para proceso de información	(574)	(58)	2	-	(630)
Mobiliario y equipo de oficina	(22)	(3)	-	-	(25)
Elementos de transporte	(62)	(2)	-	-	(64)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(5.638)</b>	<b>(857)</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>(6.470)</b>

Ejercicio 1995/1996	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<b>Coste-</b>					
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
<b>Total coste</b>	<b>9.756</b>	<b>1.254</b>	<b>(113)</b>	<b>132 (a)</b>	<b>11.029</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
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 información	(520)	(54)	-	-	(574)
Mobiliario y equipo de oficina	(21)	(1)	-	-	(22)
Elementos de transporte	(61)	(1)	-	-	(62)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(4.891)</b>	<b>(765)</b>	<b>38</b>	<b>(20)(a)</b>	<b>(5.638)</b>

(a) Importes correspondientes al coste y amortización acumulada de los bienes 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).

Del inmovilizado material que la Sociedad mantiene al 28 de febrero de 1997 y 29 de febrero de 1996, se encuentran totalmente amortizados ciertos elementos (diversas máquinas, instalaciones, etc.) por importe de 2.887 millones de pesetas y 2.376 millones de pesetas, respectivamente.

El 28 de febrero de 1997, la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. Con anterioridad la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización. El resultado de la actualización es el siguiente:

	Millones de Pesetas
	Actuali- zación
Terrenos	45
Edificios industriales	203
Edificios comerciales	106
Instalaciones industriales	14
Instalaciones comerciales	141
Maquinaria	7
Equipos para proceso de información	4
Mobiliario y equipos de oficina	2
	<b>522</b>

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización". Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización realizada en el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997 supondrá un aumento en las amortizaciones en el ejercicio que terminará el 28 de febrero de 1998 de aproximadamente 51 millones de pesetas.

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
	<b>309</b>

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 de pesetas en los



ejercicios terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996, 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 terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 en las distintas cuentas del inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

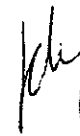
	Millones de Pesetas				
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Fianzas y Depósitos	Provisiones	Total
Saldo al 28 de febrero de 1995	2.942	1.083	67	(476)	3.616
Adiciones o dotaciones	2.806	600	28	(375)	3.059
Aplicaciones	-	-	-	35	35
Saldo al 29 de febrero de 1996	5.748	1.683	95	(816)	6.710
Adiciones o dotaciones	3.005	102	21	(346)	2.782
Retiros	(3.551)	-	-	-	(3.551)
Aplicaciones	-	-	-	546	546
<b>Saldo al 28 de febrero de 1997</b>	<b>5.202</b>	<b>1.785</b>	<b>116</b>	<b>(616)</b>	<b>6.487</b>

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

Empresas del Grupo	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Cortefiel France, S.A.	3.005	-
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 Société Espagnole de Diffusion d'Habillement, S.A.	-	39
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Société Parisienne de Distribution d' Habillement, S.A.	-	331
Otros	-	23
	<b>3.005</b>	<b>2.806</b>

Empresas Asociadas	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Suscripción del 20% de la ampliación de capital efectuada por Mark & Spencer (España), S.A.	-	600
Suscripción del 25% de la ampliación de capital efectuada por Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.	100	-
Otros	2	-
	102	600

Durante el presente ejercicio, la dirección de la Sociedad ha procedido a la reorganización de su participación en las empresas que posee en Francia. Esta reestructuración se ha realizado mediante la ampliación de capital de Cortefiel France, S.A suscrita al 100% por Cortefiel, S.A. a través de la aportación de las acciones de varias Sociedades francesas, de las que poseía el 100% de su capital social, valorada por el coste neto en libros de la Sociedad a la fecha de la operación de las citadas participaciones.



**Ejercicio 1996/1997-**

**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 de prendas	100%	10	1.641	508	10
Casual Wear Española, S.A.	Venta de prendas	100%	10	370	79	(12)
Confecciones Sur, S.A.	Confección y venta de prendas	100%	100	1.110	(428)	15
Coralí, S.A.	Venta de prendas	100%	19	250	75	(2)
Milano Difusión, S.A.	Venta de prendas	100%	12	898	204	13
Celgarsa, S.A.	Venta de prendas	100%	105	30	3	105
Hijos de P. Muñoz, S.A.	Venta de prendas	74,5%	46	201	50	57
Mesonero y Muñoz, S.A.	Venta de prendas	78,7%	14	14	1	13
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	Venta de prendas	100%	1.120	(809)	(251)	(b)
Société Espagnole de Diffusion d'Habillement, S.A.	Venta de prendas	100%	247	(96)	(4)	(b)
Algamar, S.A.	Venta de prendas	100%	10	330	128	(b)
Comercial Española del Vestido, S.A.	Venta de prendas	100%	71	244	193	198
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	Venta de prendas	100%	41	325	53	200
Women's Secrets, S.A.	Venta de prendas	100%	20	62	43	35
Quiral France, S.A.	Venta de prendas	100%	1.974	(85)	(748)	(b)
Riverland Nouvelle, S.A.	Venta de prendas	100%	244	197	9	(b)
Creasel, S.L.	Venta de prendas	100%	100	537	597	164
Manuel Augusto Rodrigues & Filho, Sucessor, Lda	Venta de prendas	100%	1	(3)	1	(b)
Fernandes & Moreiras, LDA	Venta de prendas	100%	2	(3)	20	(b)
Bizarro e Milho, Lda.	Venta de prendas	100%	323	74	(272)	(b)
Quirós, S.A.	Venta de prendas	100%	500	554	392	276
Bruxeland, S.A.	Venta de prendas	100%	7	3	24	(b)
Nortraje, Lda.	Venta de prendas	100%	16	(11)	5	(b)
Shopping, S.A.	Venta de prendas	100%	6	51	2	(b)
Eurofiel Confección, S.A.	Comercialización prendas	100%	523	1.843	1.650	512
Corom, S.A.	Confección y venta de prendas	67%	406	(6)	70	313
Dr. E. Rudnick, S.A.	Confección y venta de prendas	100%	129	(5)	24	224
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Venta de prendas	100%	504	(23)	(120)	(b)
Classe Affaires, S.A.	Venta de prendas	100%	948	285	(314)	(b)
Quiral Belgique, S.A.	Venta de prendas	90%	205	-	(44)	(b)
Cortefiel France, S.A.	Sociedad de cartera	100%	2.120	23	(346)	2.679
Otras sociedades			45	24	(8)	53
						<b>4.853</b>

(a) A través de participaciones directas e indirectas.

(b) Participación a través de sociedades participadas.

(c) Neta de provisiones.

**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 de prendas	100%	10	2.169	368	10
Casual Wear Española, S.A.	Venta de 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 de prendas	100%	19	135	88	(2)
Milano Difusión, S.A.	Venta de prendas	100%	12	954	183	13
Celgarsa, S.A.	Venta de prendas	100%	105	41	(12)	105
Hijos de P. Muñoz, S.A.	Venta de prendas	74,5%	46	160	42	57
Mesonero y Muñoz, S.A.	Venta de prendas	78,7%	14	11	2	13
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	Venta de prendas	100%	1.120	(725)	(84)	625
Société Espagnole de Diffusion d'Habillement, S.A.	Venta de prendas	100%	247	(143)	47	229
Algamar, S.A.	Venta de prendas	100%	10	257	72	(b)
Comercial Española del Vestido, S.A.	Venta de prendas	100%	71	206	29	198
Confeçoes e Moda de Espanha, Lda.	Venta de prendas	100%	43	252	73	200
Women's Secrets, S.A.	Venta de prendas	100%	20	(3)	50	35
Quiral France, S.A.	Venta de prendas	100%	1.974	-	(85)	1.904
Riverland Nouvelle, S.A.	Venta de prendas	100%	244	-	197	247
Creasel, S.L.	Venta de prendas	100%	100	63	455	164
Manuel Augusto Rodrigues & Filho, Sucessor, Lda	Venta de prendas	100%	1	-	(3)	(b)
Fernandes & Moreiras, LDA	Venta de prendas	100%	3	6	(9)	(b)
Bizarro e Milho, Lda.	Venta de prendas	100%	337	46	16	(b)
Quirós, S.A.	Venta de prendas	100%	500	254	251	276
Bruxeland, S.A.	Venta de prendas	100%	7	-	3	(b)
Nortraje, Lda.	Venta de prendas	100%	16	(5)	(6)	(b)
Shopping, S.A.	Venta de prendas	100%	6	38	13	(b)
Borderive, S.A.R.L.	Venta de 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			45	7	18	74
						<b>5.200</b>

- (a) A través de participaciones directas e indirectas.
- (b) Participación a través de sociedades participadas.
- (c) Neta de provisiones.

**Ejercicio 1996/1997-**

**Empresas Asociadas-**

Nombre	Actividad	Millones de Pesetas					
		Participación		Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)	Coste en Libros de la Participación
		Directa	Indirecta				
Pantco, S.A. (a)	Confección y venta de prendas	50%	-	166	46	40	(c) 78
Multifiel, S.A. (a)	Inmobiliaria	50%	-	10	2	-	5
Marks & Spencer (España), S.A. (b)	Venta de prendas y otros artículos consumo	20%	-	4.542	1.327	(125)	1.203
Don Algodón Confección, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	-	250	11	-	128
Don Algodón Hombre, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	-	100	104	-	4
Don Algodón Internacional, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	-	30	(63)	(44)	-
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a)	Gestión de tarjetas	25%	-	400	-	(64)	100
							<b>1.518</b>

(a) Información referida al 31 de diciembre de 1996.

(b) Información referida al 31 de enero de 1997.

(c) Neta de provisiones.

**Ejercicio 1995/1996-**

**Empresas Asociadas-**

Nombre	Actividad	Millones de Pesetas					
		Participación		Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)	Coste en Libros de la Participación
		Directa	Indirecta				
Pantco, S.A. (a)	Confección y venta de prendas	50%	-	166	12	66	(c) 78
Multifiel, S.A. (a)	Inmobiliaria	50%	-	10	2	-	5
Marks & Spencer (España), S.A. (b)	Venta de prendas y otros artículos consumo	20%	-	4.542	2.357	(1.030)	1.201
Don Algodón Confección, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	-	250	7	4	128
Don Algodón Hombre, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	-	100	(100)	(4)	3
Don Algodón Internacional, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	-	30	(31)	(32)	-
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Venta de prendas	-	50%	504	23	(120)	-
							<b>1.415</b>

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

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

(c) Neta de provisiones.

Las Sociedades españolas han actualizado en el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997 su inmovilizado inmaterial y su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Este hecho ha supuesto un aumento en las Reservas de dichas sociedades conforme al siguiente detalle (véase Nota 10):

Sociedad	Millones De Pesetas
	Reserva de Revalorización
Quiral, S.A.	104
Quirós, S.A.	49
Eurofiel Confección, S.A.	37
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	33
Confecciones Sur, S.A.	27
Creasel, S.L.	19
Women's Secrets, S.A.	15
Milano Difusión, S.A.	11
Comercial Española del Vestido, S.A.	9
Coralí, S.A.	8
Casual Wear Española, S.A.	4
Algamar, S.A.	1
Celgarsa, S.A.	1
Mesonero y Muñoz, S.A.	1
	<b>319</b>

Adicionalmente, algunas Sociedades han distribuido dividendos en el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997 (véase Nota 15).

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 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 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:

**Balances de situación consolidados-**

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996		28-02-1997	29-02-1996
Inmovilizado	21.227	16.897	Capital y Reservas	24.079	21.714
Fondo de comercio de consolidación	1.131	1.375	Beneficio del ejercicio	4.151	3.456
Gastos a distribuir en varios ejercicios	200	201	Total fondos propios	28.230	25.170
Activo circulante	28.412	25.854	Socio externos	252	225
<b>Total activo</b>	<b>50.970</b>	<b>44.327</b>	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	16	-
			Provisión para riesgos y gastos	1.049	951
			Acreedores a largo plazo	6.173	3.708
			Acreedores a corto plazo	15.250	14.273
			<b>Total pasivo</b>	<b>50.970</b>	<b>44.327</b>

**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas-**

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Ingresos	69.627	62.673
Compras	(34.659)	(32.113)
Gastos de personal	(13.091)	(12.069)
Otros gastos	(15.833)	(13.376)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>6.044</b>	<b>5.115</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>5.125</b>	<b>4.329</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>4.948</b>	<b>4.199</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>4.151</b>	<b>3.456</b>

*Handwritten signature or initials*

(8) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 era la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Materias primas y materiales	826	831
Productos en curso	121	140
Productos terminados	5.171	4.604
Anticipo a proveedores	250	319
	6.368	5.894
Provisión para depreciación de existencias	(962)	(882)
<b>Total</b>	<b>5.406</b>	<b>5.012</b>

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas					
	Capital Suscrito	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Previsión Libertad Amortización	Beneficio del Ejercicio
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
Actualización Real Decreto-Ley 7/1996	-	509	-	-	-	-
Distribución de beneficios- Dividendos	-	-	-	-	-	(1.333)
Reserva voluntaria	-	-	-	433	-	(433)
Aplicación de reservas	-	-	-	(736)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	2.460
<b>Saldo al 28 de febrero de 1997</b>	<b>1.960</b>	<b>509</b>	<b>400</b>	<b>10.962</b>	<b>39</b>	<b>2.460</b>

*poly*



### **Capital social-**

Al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 19.602.811 acciones ordinarias al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

### **Reserva legal-**

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

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

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

### **Reserva de revalorización-**

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización", o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de marzo del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

### **Reservas voluntarias-**

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997 Cortefiel, S.A. llegó a un acuerdo con sus empleados para reestructurar las operaciones de su fábrica de Madrid, cuyo coste se ha registrado como "Gastos extraordinarios" en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El Consejo de Administración de Cortefiel, S.A. acordó compensar

dicho coste, revirtiendo un importe similar del saldo de reservas voluntarias con abono a los resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997.

(10) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en las distintas cuenta de este epígrafe durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Provisión por Complemento de Pensiones	Otras Provisiones	Impuesto Diferido	Total
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
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	10	-	-	10
Dotación con cargo a la cuenta de reservas voluntarias	-	86	-	86
Amortización en régimen de Arrendamiento financiero	-	-	(55)	(55)
Amortización acelerada R.D. 3/93	-	-	30	30
Aplicaciones	(17)	(45)	(1)	(63)
Saldo al 28 de febrero de 1997	101	402	261	764

**(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

El detalle de los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 es el siguiente:

	28-02-1997			29-02-1996		
		Millones de Pesetas			Millones de Pesetas	
		Límite	Saldo Dispuesto		Límite	Saldo Dispuesto
Vencimiento a corto plazo	Póliza de crédito	7.750	127	Póliza de crédito	9.900	2.491
		7.750	127		9.900	2.491
Vencimiento a largo plazo	Póliza de crédito	4.150	3.300	Póliza de crédito	2.250	2.155
		Préstamo	1.500		1.500	Préstamo
		5.650	4.800		2.250	2.155

Estos préstamos devengan un tipo de interés variable referenciado al MIBOR o LIBOR, y sus vencimientos se producen en los años 1997 y 1999.

**(12) SITUACIÓN FISCAL**

El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 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 terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 con el gasto por Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre Sociedades a pagar es como sigue:

	Millones de Pesetas			
	1996/1997			1995/1996
	Aumento	Disminución	Importe	
Beneficio antes de impuestos			2.246	2.123
Diferencias permanentes	59	(745)	(686)	58
Diferencias temporales	171	(108)	63	80
<b>Resultado fiscal</b>			<b>1.623</b>	<b>2.261</b>
35% cuota fiscal			568	791
Deducción por doble imposición de dividendos			(447)	(252)
Deducción por inversión en programas de investigación y desarrollo y activos fijos nuevos			(14)	(23)
Deducción por inversión en creación de filiales en el extranjero			(24)	(125)
Otras deducciones			(275)	(6)
<b>Cuota a ingresar/devolver</b>			<b>(192)</b>	<b>385</b>

De acuerdo con la Orden Ministerial de 20 de diciembre de 1991 y posteriores ampliaciones, la Sociedad se ha acogido al Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios cerrados entre el 28 de febrero de 1993 y 28 de febrero de 1997.

Por este motivo, la Sociedad registra una cuenta a cobrar a empresas del Grupo por las deducciones que compensa en el impuesto consolidado con bases imponibles positivas de otras sociedades consolidadas. Esto ha supuesto que la Sociedad registre en el presente ejercicio un ingreso por Impuesto de Sociedades por importe de 214 millones de pesetas.

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 1991/1992 hasta el ejercicio 1996/1997
Impuesto sobre el Valor Añadido	Desde 1992 hasta 1996
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Desde 1992 hasta 1996

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

(13) INGRESOS Y GASTOS

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

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Compras de mercaderías netas de devoluciones	19.553	19.032
Rappels por compras de mercaderías	(1.100)	(984)
Variaciones de existencias de materias primas	9	(197)
	<b>18.462</b>	<b>17.851</b>

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

Mercados-Destino	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Venta de tiendas	25.476	22.294
Empresas del Grupo y Vinculadas (Nota 15)	3.878	5.938
Mayoristas, Uniformes y Otros	668	675
<b>Ventas</b>	<b>30.022</b>	<b>28.907</b>

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

Zonas	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Norte	4.845	4.268
Sur	7.006	5.917
Centro	8.340	7.272
Este	5.285	4.837
	<b>25.476</b>	<b>22.294</b>

*Handwritten signature*

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

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Sueldos y salarios	4.160	3.937
Otros gastos sociales	132	131
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.074	1.052
<b>Gastos de personal</b>	<b>5.366</b>	<b>5.120</b>

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido la Sociedad durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	28-02-1997	29-02-1996
Tiendas	1.022	951
Fábricas	348	406
Central y almacenes	234	229
	<b>1.604</b>	<b>1.586</b>

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:	
	28-02-1997	29-02-1996
Directores y mandos superiores	37	35
Mandos intermedios	203	174
Operarios de fábrica	273	432
Dependientes y administrativos	945	943
Auxiliares	160	134
<b>Total</b>	<b>1.618</b>	<b>1.718</b>
<b>Fijos</b>	<b>1.044</b>	<b>1.164</b>
<b>Eventuales</b>	<b>574</b>	<b>554</b>

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Gastos Extraordinarios		Ingresos Extraordinarios	
	28-02-1997	29-02-1996	28-02-1997	29-02-1996
Provisión para gastos	50	-	-	-
Indemnizaciones	36	159	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado	-	-	2	-
Otras	60	14	16	64
	<b>146</b>	<b>173</b>	<b>18</b>	<b>64</b>

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

Los importes registrados por la Sociedad en concepto de retribuciones satisfechas a miembros del Consejo de Administración en los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 ascendieron, a 47 y 44 millones de pesetas, respectivamente.

**(15) OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

Los saldos y transacciones con Sociedades del Grupo y Asociadas a 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 son los siguientes:

Ejercicio 1996/1997-

	Millones de Pesetas								Créditos a Empresas del Grupo
	Compras	Ventas	Ingresos por Prestación de Servicios	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Dividendos	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	
Quirós, S.A.	-	146	396	-	66	-	-	363	-
Confecciones Sur, S.A.	22	27	-	-	98	-	1.480	-	-
Milano Difusión, S.A.	22	-	-	48	-	250	-	460	-
Quiral, S.A.	177	-	1	-	320	1.000	3.157	-	-
Coralí, S.A.	-	37	-	-	41	-	146	-	-
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	(19)	-	2	-	-	-	132	-
Casual Wear Española, S.A.	-	-	-	11	-	-	-	216	-
Algamar, S.A.	-	13	-	12	-	-	-	374	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	-	(29)	32	-	-	26	24	-	-
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	-	(48)	104	-	-	-	104	-	-
Don Algodón Confección, S.A.	-	-	-	-	-	-	95	-	-
Women's Secrets, S.A.	(7)	-	-	-	37	-	961	-	-
Bizarro e Milho, Lda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurofiel Confección, S.A.	9.703	3.624	126	163	-	-	1.111	1.171	-
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	-	52	1	-	-	-	2	-	-
Creasel, S.L.	-	(50)	-	-	28	-	-	124	-
Corom, S.A.	-	-	25	-	-	44	-	-	-
Programa Multi-Sponsor, PMS, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	267
Classe Affaires, S.A.	-	105	-	-	-	-	120	-	-
Otras sociedades	-	20	3	8	-	-	63	75	9
	9.917	3.878	688	244	590	1.320	7.263	2.915	276

Los saldos con Sociedades del Grupo devengan un interés anual del 7,5%.



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	-	-
Corali, 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	-
Confeções e Moda de Espanha, Lda.	-	716	129	-	-	-	294	-	30
Don Algodón Confección, S.A.	-	-	-	-	-	-	80	-	-
Women's Secrets, 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 Diffusion 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
	<b>9.829</b>	<b>5.938</b>	<b>681</b>	<b>168</b>	<b>478</b>	<b>765</b>	<b>9.942</b>	<b>4.006</b>	<b>39</b>

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

*folky*

(16) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE  
FEBRERO DE 1997 Y EL 29 DE FEBRERO DE 1996

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996		28-02-1997	29-02-1996
Costos de establecimiento	18	28	Recursos procedentes de las operaciones:		
Adquisiciones de inmovilizado:			Beneficio del ejercicio	2.460	1.766
Material	1.586	1.254	Más-		
Inmaterial	30	30	Dotaciones a las amortizaciones	911	814
Financiero-			Variación de las provisiones del inmovilizado finan-	346	340
Empresas del grupo	-	2.806	Dotación a la provisión para riesgos y gastos	10	14
Empresas asociadas	102	600	Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio	30	36
Otro inmovilizado financiero	21	28	Menos-		
Dividendos	1.333	1.333	Beneficio en enajenación de inmovilizado	2	-
Aplicación de provisiones	118	83	Gravamen por actualización de balances	15	-
Costos financieros diferidos	-	3	Aplicación de reservas	650	-
				3.090	2.970
			Enajenación o bajas de inmovilizado:		
			Material	6	75
			Incremento de deudas a largo plazo	2.454	2.127
			Gastos financieros diferidos	10	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>3.208</b>	<b>6.165</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>5.560</b>	<b>5.172</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES</b>			<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES</b>		
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>2.352</b>	<b>-</b>	<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>993</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.560</b>	<b>6.165</b>	<b>TOTAL</b>	<b>5.560</b>	<b>6.165</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	28-02-1997		29-02-1996	
	Aumento	disminución	Aumento	disminución
Existencias	394	-	903	-
Deudores	-	2.013	4.040	-
Acreedores	3.675	-	-	5.244
Inversiones financieras temporales	363	-	-	1.211
Tesorería	-	-	27	545
Ajustes periodificación	-	-	40	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.432</b>	<b>-</b>	<b>2.080</b>	<b>5.488</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>2.352</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>993</b>

**CORTEFIEL, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN  
DEL EJERCICIO TERMINADO  
EL 28 DE FEBRERO DE 1997**

**CORTEFIEL, S.A.**

INFORME DE GESTIÓN FORMULADO

POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO

EL 28 DE FEBRERO DE 1997

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 171 y 202 de la Ley de Sociedades Anónimas, nos es grato dirigirnos a Vds. para hacerles una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad durante el ejercicio anual cerrado al 28 de febrero de 1997.

Una vez finalizado nuestro ejercicio, queremos destacar el gran esfuerzo realizado en el año tendente a la contención del gasto y la gestión del producto ante la situación económica de caída del consumo. Como consecuencia de ello, hemos obtenido un beneficio después de impuestos de 2.460 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 cierta 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 desarrollando 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.

En Alemania, en el mes de noviembre llegamos a un acuerdo con el Grupo Globus para comprar su participación en Springfield Alemania y nos hicimos con el 100%. Dado que nuestra estrategia ha sido contar con un socio local para el desarrollo comercial en países alejados de nuestras fronteras, tras una búsqueda selectiva, llegamos a un acuerdo con la compañía alemana Wöhrl por el que sus dos accionistas principales, Gerhard y Hans Rudolph Wöhrl, entraron a participar con un 40% en Springfield Alemania. Consideramos de gran importancia este hecho ya que, por un lado, supone la reconfirmación por parte de personas de gran prestigio y conocimiento del sector de que Springfield es un concepto ganador y, además tenemos nuestras esperanzas depositadas en esta joint-venture ya que la aportación de nuestros socios será significativa en cuanto al marketing local, búsqueda de locales, logística, etc.



Durante el ejercicio 1996/97, Cortefiel, S.A. ha actualizado su inmovilizado inmaterial y material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, lo que ha supuesto una revalorización de activos de 2 y 522 millones de pesetas, respectivamente. Dichas actualizaciones han supuesto un aumento de las reservas por dichos importes menos el gravamen único del 3%.

Asimismo, durante el mes de noviembre de 1996 se cerró un expediente de regulación de empleo en nuestra fábrica de Madrid que ha afectado a 191 trabajadores, aproximadamente, y que ha reducido nuestra producción en un 50%. El coste estimado de la operación es de 736 millones de pesetas y ha sido cargado contra reservas, para favorecer la comparabilidad de resultados propios de la gestión.

Durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997, Confecciones Sur, S.A. procedió a la venta a directivos del Grupo de 13.877 acciones de Cortefiel, S.A. que poseía por importe de 5 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio dicha Sociedad mantiene en su poder 35.685 acciones de Cortefiel, S.A., las cuales suponen un 0,18% 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 1997/1998, 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.

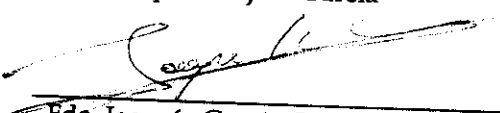
CERTIFICA:

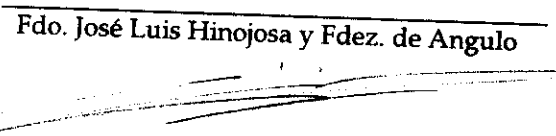
Que el presente documento visado en todas las hojas por quien suscribe, contiene las Cuentas anuales e Informe de Gestión de CORTEFIEL, S.A. correspondientes al Ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997, que han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión celebrada en la sede social el día 28 de mayo de 1997.


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.

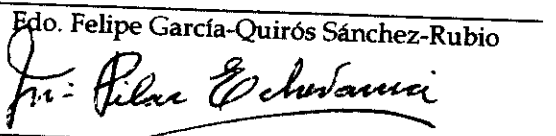
  
Fdo. Felipe Hinojosa García


  
Fdo. Juan Hinojosa Vacas

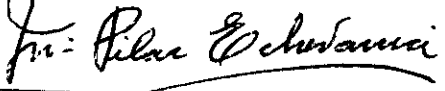
  
Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

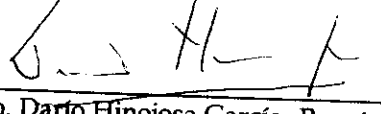
  
Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo

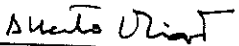
  
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

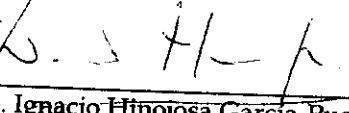
  
Fdo. Felipe García-Quirós Sánchez-Rubio

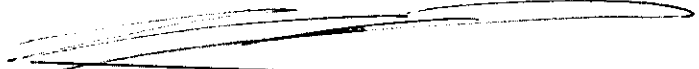
  
Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

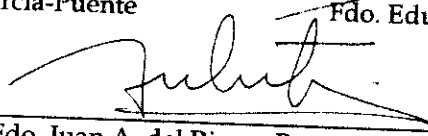
  
Fdo. Pilar Echevarría Altozano

  
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, 28 de Mayo de 1997

**C N M V**

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 511A

**CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1997  
Y EL 29 DE FEBRERO DE 1996  
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
DEL EJERCICIO TERMINADO  
EL 28 DE FEBRERO DE 1997  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Cortefiel, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 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.
2. Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997 Cortefiel, S.A. llegó a un acuerdo con sus empleados para reestructurar las operaciones de su fábrica de Madrid. El impacto en los resultados del ejercicio del coste de esta reestructuración ha sido compensado mediante una reversión del saldo de reservas voluntarias, con abono a los resultados del ejercicio, por importe de 736 millones de pesetas. Si bien las cuentas anuales consolidadas presentan adecuadamente los fondos propios totales del Grupo al 28 de febrero de 1997, la normativa contable no contempla efectuar estas reversiones por lo que deberían incrementarse los gastos extraordinarios y el saldo de las reservas a 28 de febrero de 1997 en el importe antes mencionado.
3. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre las cuentas anuales del ejercicio 1997 de lo indicado en el apartado 2 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 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 consolidado adjunto del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997 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 28 de febrero de 1997. 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



Juan José Roque

29 de mayo de 1997

**CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1997  
Y EL 29 DE FEBRERO DE 1996**

**CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 1997 Y AL 29 DE FEBRERO DE 1996**

(Millones de Pesetas)

ACTIVO	28-02-1997	29-02-1996	PASIVO	28-02-1997	29-02-1996
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10):</b>		
Gastos de establecimiento	401	429	Capital suscrito	1.960	1.960
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Coste	3.699	2.068	Reservas de la sociedad dominante- Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	11.910	11.704
Amortización acumulada	4.518	2.696	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	10.365	8.142
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Coste	(819)	(608)	Diferencias de conversión	(206)	6
Amortización acumulada	15.140	12.528	Beneficio del ejercicio	52	(96)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	28.320	22.980	Total fondos propios	4.151	3.456
Total inmovilizado	(13.180)	(10.452)		28.230	25.179
	1.987	1.852			
	21.227	16.897	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)</b>	252	225
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b> (Nota 5)	1.131	1.375	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
				16	
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	200	201	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS (Nota 12)</b>	996	951
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 9)	17.623	16.743	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	5.667	2.905
Deudores-	10.106	8.459	Otros acreedores	506	803
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-d)	9.321	7.695	Total acreedores a largo plazo	6.173	3.708
Empresas asociadas (Nota 15)	-	234			
Administraciones Públicas	785	530	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Inversiones financieras temporales	414	-	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	258	328
Acciones en cartera de la Sociedad dominante (Not Tesorera)	14	19	Acreedores comerciales	12.721	12.361
Ajustes por periodificación	176	433	Otras deudas no comerciales	229	21
	79	280	Administraciones Públicas	1.578	978
Total activo circulante	28.412	25.854	Provisiones para operaciones de tráfico	517	585
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>50.970</b>	<b>44.327</b>	Total acreedores a corto plazo	15.303	14.273
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>50.970</b>	<b>44.327</b>

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

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

**RESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1997 Y 29 DE FEBRERO DE 1996**  
(Millones de Pesetas)

DEBE	28-02-1997	29-02-1996	HABER	28-02-1997	29-02-1996
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Compras	34.659	32.113	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	68.267	58.976
Otros gastos externos	8.775	7.445	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	803	2.992
Gastos de personal	13.091	12.069	Otros ingresos de explotación	557	705
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.554	2.119		<b>69.627</b>	<b>62.673</b>
Variación de provisiones de tráfico	125	26			
Otros gastos de explotación	4.379	3.786			
	<b>63.583</b>	<b>57.558</b>			
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>6.044</b>	<b>5.115</b>	Ingresos financieros	105	223
Gastos financieros	801	637	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>696</b>	<b>414</b>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)					
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	45	189			
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>5.125</b>	<b>4.329</b>			
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 15)	530	445	Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 15)	353	315
	<b>4.948</b>	<b>4.199</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>177</b>	<b>130</b>
Beneficio consolidado antes de impuestos	766	707			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	4.182	3.492			
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>31</b>	<b>36</b>			
Beneficio atribuido a socios externos (Nota 11)					
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	4.151	3.456			

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

## **CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### MEMORIA CONSOLIDADA

#### CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 28 DE FEBRERO DE 1997 Y EL 29 DE FEBRERO DE 1996

#### **(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 franquiciados, mayoristas y detallistas. El Grupo posee un total de 358 tiendas abiertas al público, 276 ubicadas en la mayor parte de las ciudades españolas, 47 tiendas en Francia, 12 en Alemania, 5 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 utilizan 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 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 de Cortefiel, S.A. y de las siguientes Sociedades Dependientes en las que Cortefiel, S.A. tiene participación:

**(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**a) *Imagen fiel-***

Las cuentas anuales consolidadas al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 se han obtenido de los registros contables de Cortefiel, S.A. y de sus Sociedades Dependientes a dichas fechas, modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con excepción de ciertas participaciones en sociedades consolidadas 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 28 de febrero de 1997 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 29 de febrero de 1996 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 distintos a los 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. En el ejercicio terminado el 29 de febrero de 1996, el Grupo valoró por el método de integración proporcional la Sociedad Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH, , al ser una sociedad multigrupo gestionada conjuntamente con un tercero y con una participación del 50% a 29 de febrero de 1996. Durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997 se ha adquirido la totalidad del capital social de la citada sociedad, por lo que a dicha fecha ha sido consolidada por el método de integración global.

*c) Comparación de la información-*

En relación con el perímetro de consolidación se ha producido la incorporación de las siguientes sociedades durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997:

*Método de integración global-*

1. Quiral Belgique, S.A.
2. Cortefiel France, S.A.
3. Classe Affaires, S.A.



*Método de puesta en equivalencia-*

1. Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.

La inclusión de estas sociedades en el perímetro de consolidación se debe a que la participación ha sido adquirida durante este ejercicio.

Por otra parte, al comparar las cifras de inmovilizado inmaterial, inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 1997 con las del ejercicio anterior ha de tenerse en cuenta el efecto de haberse acogido las sociedades españolas consolidadas a la actualización de su inmovilizado inmaterial y material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio (véanse Notas 6, 7 y 10).

d) *Agrupación de partidas-*

El saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" de los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 está compuesto por las siguientes partidas que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Clientes por Tarjeta Club Cortefiel	4.154	3.521
Clientes, Mayoristas y Franquiados	4.926	4.019
Otros deudores	1.441	1.227
Provisiones	(1.200)	(1.072)
	9.321	7.695

(3) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997 formulada por los Administradores de Cortefiel, S.A. (Sociedad dominante) incluye destinar al pago de dividendos 1.568 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 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 han sido las siguientes:

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

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

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

**b) *Fondo de comercio de consolidación-***

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

**c) *Gastos de establecimiento-***

Corresponden fundamentalmente a los gastos de apertura de tiendas, de ampliación de capital de Sociedades Dependientes, así como otros gastos de puesta en marcha. Están contabilizados por los costes incurridos y se amortizan linealmente en cinco años. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 en concepto de amortización, han ascendido a 160 y 62 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 por los derechos a alquilar determinados locales.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, (véanse Notas 6 y 10), 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 arrendamiento financiero, 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, como regla general, linealmente durante un período de diez años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 219 millones de pesetas y 191 millones de pesetas en el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997 y el ejercicio finalizado el 29 de febrero de 1996, respectivamente.

Adicionalmente, se incluyen en la cuenta "Derechos de traspaso" los importes satisfechos por las sociedades del Grupo ubicadas en Francia como contraprestación por la adquisición del derecho a explotar tiendas en locales arrendados, 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 alguna por el mismo.

e) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (véanse Notas 7 y 10). Las adiciones 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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 2.175 millones de pesetas y 1.866 millones de pesetas en los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y 29 de febrero de 1996, respectivamente.

*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 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 los balances de situación consolidados adjuntos recogen la provisión correspondiente al citado personal jubilado, dentro del epígrafe "Provisión para Riesgos y Gastos y otros" del balance de situación consolidado adjunto.



Los cargos recogidos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 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.

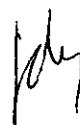
**m) Impuesto sobre Sociedades-**

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 previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

*p) Indemnizaciones por despido-*

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

**(5) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN**

Dentro del epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" del balance de situación adjunto al 28 de febrero de 1997 se incluyen las diferencias negativas de consolidación generadas en la adquisición de Bruxeland, S.A. y Classe Affaire, S.A. según el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo Final
Classe Affaires, S.A.	-	(192)	11	(181)
Bruxeland, S.A.	-	(7)	-	(7)
<b>Total</b>	-	<b>(199)</b>	<b>11</b>	<b>(188)</b>

Las citadas diferencias negativas de consolidación son consecuencia de descontar en el precio de adquisición de las citadas sociedades la evolución desfavorable de los resultados de las mismas que se ha estimado se produce, a causa de la reorganización de sus actividades, desde su adquisición hasta que alcancen su nivel normal de beneficios. Se imputan a resultados consolidados linealmente en un período de diez años a partir de la fecha de adquisición de las correspondientes participaciones.

La composición del fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades al 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
<b>De sociedades puestas en equivalencia:</b>		
Marks & Spencer (España), S.A.	32	43
<b>De sociedades consolidadas por integración global:</b>		
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	77	93
Comercial Española del Vestido, S.A.	25	31
Bizarro e Milho, Lda.	58	68
Quirós, S.A.	246	284
Corom, S.A.	37	42
Dr. E. Rudnick, S.A.	106	123
Manuel Augusto Rodrigues & Filho, Sucesor, Lda.	31	35
Fernandes & Moreiras, Lda.	56	64
Eurofiel Confección, S.A.	244	281
Nortraje, Lda.	149	167
Shopping, S.A.	122	138
Borderive, S.A.R.L.	-	6
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	136	-
	1.287	1.332
	<b>1.319</b>	<b>1.375</b>

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios anuales finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Saldo inicial	1.375	1.216
Adiciones	139	342
Retiros	(6)	-
Amortizaciones-		
De sociedades consolidadas por integración global	(178)	(172)
De sociedades puestas en equivalencia	(11)	(11)
<b>Saldo final</b>	<b>1.319</b>	<b>1.375</b>

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



**Ejercicio 1996/1997-**

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Plusvalía de Actualización	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	447	-	-	24	471
Otros bienes y derechos inmateriales	1.154	129	-	-	1.283
Derechos de traspaso	1.095	1.677	(8)	-	2.764
	<b>2.696</b>	<b>1.806</b>	<b>(8)</b>	<b>24</b>	<b>4.518</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(25)	(13)	-	-	(38)
Otros bienes y derechos inmateriales	(418)	(138)	-	-	(556)
Derechos de traspaso	(165)	(68)	8	-	(225)
	<b>(608)</b>	<b>(219)</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>(819)</b>

**Ejercicio 1995/1996-**

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos a Inmovilizado Material	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
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
	<b>1.864</b>	<b>1.015</b>	<b>(51)</b>	<b>(132)</b>	<b>2.696</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
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)
	<b>(450)</b>	<b>(191)</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>(608)</b>

El 28 de febrero de 1997, las sociedades españolas consolidadas actualizaron su inmovilizado inmaterial al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. El resultado de la actualización ha supuesto el registro de una plusvalía por importe de 24 millones de pesetas.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización". Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización realizada en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 1997 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 1998 de aproximadamente 726.000 pesetas.

Al cierre de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996, las Sociedades del Grupo Cortefiel tienen en régimen de arrendamiento financiero diversos locales y naves destinadas a almacén, con contratos que presentan las siguientes características:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Coste en origen	447	447
Importe de las cuotas trimestrales	18	17
Importe de las cuotas mensuales	0,5	0,5
Importe de las rentas no vencidas	270	348
Importe de la opción de compra	5	5

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 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 1996/1997-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Plusvalía de Actualización	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos	275	13	-	68	356
Edificios industriales	1.467	14	-	203	1.684
Edificios comerciales	2.176	347	-	139	2.662
Instalaciones industriales	1.874	211	-	34	2.119
Instalaciones comerciales	14.333	3.500	(112)	345	18.066
Maquinaria	1.251	84	(24)	19	1.330
Mobiliario y equipo de oficina	175	273	-	3	451
Elementos de transporte	163	-	(28)	1	136
Equipos para proceso de información	962	181	(5)	4	1.142
Inmovilizado en curso	304	57	(1)	14	374
<b>Total coste</b>	<b>22.980</b>	<b>4.680 (*)</b>	<b>(170)</b>	<b>830</b>	<b>28.320</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Edificios industriales	(346)	(48)	-	-	(394)
Edificios comerciales	(891)	(63)	-	-	(954)
Instalaciones industriales	(898)	(205)	-	-	(1.103)
Instalaciones comerciales	(6.532)	(2.331)	96	-	(8.767)
Maquinaria	(758)	(57)	16	-	(799)
Mobiliario y equipo de oficina	(98)	(62)	-	-	(160)
Elementos de transporte	(127)	(6)	-	-	(133)
Equipos para proceso de información	(802)	(70)	2	-	(870)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(10.452)</b>	<b>(2.842) (*)</b>	<b>114</b>	<b>-</b>	<b>(13.180)</b>

(\*) Incluye los importes correspondientes al coste por importe de 1.224 millones de pesetas y amortización acumulada por importe de 667 millones de pesetas incorporadas por la entrada en el perímetro de consolidación por el método de integración global de Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH y a la adquisición de Classe Affaires, S.A..

**Ejercicio 1995/1996-**

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos (*)	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
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
<b>Total coste</b>	<b>18.870</b>	<b>4.176</b>	<b>(198)</b>	<b>132</b>	<b>22.980</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
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)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(8.705)</b>	<b>(1.866)</b>	<b>138</b>	<b>(19)</b>	<b>(10.452)</b>

(\*) Corresponde al coste y amortización acumulada de bienes que estaban 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).

El 28 de febrero de 1997, las sociedades españolas consolidadas actualizaron su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. Con anterioridad la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización. El resultado de la actualización fue el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Actualización en la Sociedad Dominante	Actualización en las Sociedades Dependientes	Total Plusvalía
Terrenos	45	23	68
Edificios industriales	203	-	203
Edificios comerciales	106	33	139
Instalaciones industriales	14	20	34
Instalaciones comerciales	141	204	345
Maquinaria	7	12	19
Equipos para procesos de información	4	-	4
Mobiliario y equipos de oficina	2	1	3
Elementos de transporte	-	1	1
Inmovilizado en curso	-	14	14
	<b>522</b>	<b>308</b>	<b>830</b>

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización" para la sociedad dominante y "Reservas de sociedades consolidadas por integración global y proporcional" para las sociedades dependientes. Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización realizada el 28 de febrero de 1997 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 28 de febrero de 1998 de aproximadamente 112 millones de pesetas.

El valor neto contable del inmovilizado material situado al cierre del ejercicio fuera del territorio español al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996, asciende a 2.668 y 2.151 millones de pesetas, respectivamente, y consiste fundamentalmente en edificios comerciales e industriales, mobiliario e instalaciones comerciales de las tiendas abiertas en Francia, Bélgica, 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	
	28-02-1997	29-02-1996
Sociedades puestas en equivalencia-		
Marks & Spencer (España), S.A.	1.149	1.174
Don Algodón Confección, S.A.	129	131
Pantco, S.A.	125	111
Programa Multi- Sponsor P.M.S.,S.A.	84	-
Multifiel, S.A.	6	6
Don Algodón Hombre, S.A.	(9)	(2)
Don Algodón Internacional, S.A.	(39)	(17)
	1.445	1.403
Créditos a largo plazo	45	22
Fianzas	497	427
	1.987	1.852

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

Ejercicio 1996/1997-

	Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Adiciones	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Dividendos	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	1.403	102	(45)	(7)	(8)	1.445
Créditos a largo plazo	22	23	-	-	-	45
Fianzas	427	70	-	-	-	497
	1.852	195	(45)	(7)	(8)	1.987

**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
	<b>1.388</b>	<b>707</b>	<b>(21)</b>	<b>(189)</b>	<b>(14)</b>	<b>(19)</b>	<b>1.852</b>

De acuerdo con las bases de presentación indicadas en la Nota 4-f, al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 las Sociedades consolidadas han valorado algunas de sus inversiones por el método de puesta en equivalencia. A continuación se detalla el efecto que la aplicación del citado criterio ha tenido en el beneficio consolidado antes de impuestos de los ejercicios terminados en dichas fechas:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Marks & Spencer (España), S.A.	(25)	(206)
Pantco, S.A.	20	33
Don Algodón Confección, S.A.	-	2
Don Algodón Hombre, S.A.	-	(2)
Don Algodón Internacional, S.A.	(24)	(16)
Multifiel, S.A.	-	-
Programa Multi-Sponsor P.M.S., S.A.	(16)	-
<b>Total</b>	<b>(45)</b>	<b>(189)</b>

**(9) EXISTENCIAS**

La composición de las existencias de las sociedades consolidadas al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Materias primas y materiales auxiliares	2.644	2.868
Productos en curso	355	217
Mercancía en tránsito	109	39
Productos terminados	17.199	16.309
	20.307	19.433
Provisión para depreciación de existencias	(2.684)	(2.690)
<b>Total</b>	<b>17.623</b>	<b>16.743</b>

(10) FONDOS PROPIOS

Los movimientos registrados en el epígrafe "Fondos propios" de los balances de situación consolidados durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 han sido los siguientes:



	Millones de Pesetas										Beneficio del Ejercicio	Diferencia de Conversión	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Total
	Reservas no Distribuíbles				Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global		Reservas Distribuíbles de la Sociedad Dominante		Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencia de Conversión				
	Capital Suscrito	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Previsión Libertad de Amortización	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reservas Distribuíbles de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global						
Saldo al 28 de febrero de 1995	1.960	-	400	41	10.320	5.879	81	4.464	(7)	23.138				
Distribución de beneficios-														
Reservas	-	-	-	-	943	2.263	(75)	(3.131)	-	-	-	-	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(1.333)	-	-	-	-	-	
Traspaso 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	509	400	39	11.265	8.142 (*)	6	3.456	(98)	25.170				
Actualización Real Decreto- Ley 7/1996	-	-	-	-	-	319	-	-	-	828				
Distribución de beneficios-														
Reservas	-	-	-	-	433	1.904	(214)	(2.123)	-	-	-	-	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(1.333)	-	-	-	-	-	
Traspasos de reservas	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aplicación de reservas	-	-	-	-	(736)	-	-	-	-	-	-	-	(736)	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	150	-	-	-	150	
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.151	-	-	4.151	
Saldo al 28 de febrero de 1997	1.960	509	400	36	10.965	10.365 (*)	(208)	4.151	52	28.230				

(\*) El saldo al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 incluye 14 y 19 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a la "Reserva para acciones de la Sociedad dominante" en poder de sociedades dependientes, así como 319 millones de pesetas al 28 de febrero de 1997 que corresponde a la plusvalía, neta del gravamen único, resultado de la actualización de balances prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996.

Las Sociedades españolas consolidadas han actualizado su inmovilizado inmaterial y su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Este hecho ha supuesto un aumento en las Reservas de dichas sociedades conforme al siguiente detalle (véase Nota 10):

Sociedad	Millones De Pesetas
	Reserva de Revalorización
Quiral, S.A.	104
Quirós, S.A.	49
Eurofiel Confección, S.A.	37
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	33
Confecciones Sur, S.A.	27
Creasel, S.L.	19
Women's Secrets, S.A.	15
Milano Difusión, S.A.	11
Comercial Española del Vestido, S.A.	9
Coralí, S.A.	8
Casual Wear Española, S.A.	4
Algamar, S.A.	1
Celgarsa, S.A.	1
Mesonero y Muñoz, S.A.	1
	<b>319</b>

Estos importes se encuentran incluidos dentro del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por Integración Global" del balance de situación consolidado al 28 de febrero de 1997.

El detalle del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Confecciones Sur, S.A.	1.084	1.620
Société Parisienne de Distribution d'Habillement, S.A.	(782)	(698)
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	269	196
Quiral, S.A.	2.951	2.479
Milano Difusión, S.A.	1.145	950
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	183	108
Eurofiel Confección, S.A.	2.465	1.144
Algamar, S.A.	328	255
Coralí, S.A.	249	153
Comercial Española de Vestido, S.A.	139	101
Casual Wear Española, S.A.	389	325
Quirós, S.A.	1.040	740
Otras sociedades	905	769
	<b>10.365</b>	<b>8.142</b>

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 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 1995	28
Salidas	(9)
Saldo al 29 de febrero de 1996	19
Salidas	(5)
<b>Saldo al 28 de febrero de 1997</b>	<b>14</b>

Durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996, Confecciones Sur, S.A. procedió a la venta a directivos del Grupo de 13.877 y 22.868 acciones de Cortefiel, S.A. que poseía por importe de 5 y 9 millones de pesetas, respectivamente.

#### Capital social-

Al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 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.

### **Reserva de revalorización-**

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización", o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de marzo del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

### **Reservas distribuibles de la sociedad dominante-**

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997 Cortefiel, S.A. llegó a un acuerdo con sus empleados para reestructurar las operaciones de su fábrica de Madrid, cuyo coste se ha registrado como "Gastos extraordinarios" en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El Consejo de Administración de Cortefiel, S.A. acordó compensar dicho coste, revirtiendo un importe similar del saldo de reservas voluntarias con abono a los resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997.



**Reservas para acciones de la sociedad dominante-**

Al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 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 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 en la cuenta "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Saldo inicial	225	217
Beneficio atribuido a los socios externos	31	36
Dividendos	(31)	(24)
Diferencias de conversión	27	(4)
<b>Saldo final</b>	<b>252</b>	<b>225</b>

**(12) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS**

El movimiento habido en las distintas cuentas de este epígrafe durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas						
	Saldo al 28 de Febrero de 1995	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 29 de Febrero de 1996	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 1997
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	115	10	(16)	109	10	(17)	102
Otras provisiones	442	20	-	462	86 (*)	(60)	488
Impuesto diferido (neto de impuestos anticipados) (Nota 14)	410	66	(96)	380	92	(66)	406
	<b>967</b>	<b>96</b>	<b>(112)</b>	<b>951</b>	<b>188</b>	<b>(143)</b>	<b>996</b>

(\*) Dotación realizada con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad dominante.

**(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

Al 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 el Grupo tiene concedidas las líneas de crédito que a continuación se indican:

Millones de Pesetas							
Límite		Deudas a Corto		Deudas a Largo			
		Líneas de Crédito		Líneas de Crédito		Préstamos	
28-02-1997	29-02-1996	28-02-1997	29-02-1996	28-02-1997	29-02-1996	28-02-1997	29-02-1996
13.150	13.400	258	328	4.167	2.905	1.500	-

Las líneas de crédito devengan un tipo de interés variable referenciado al MIBOR o LIBOR, y sus vencimientos se producen en los años 1997 y 1999.

La Sociedad dominante dispone de un préstamo en el Banco Exterior de España con vencimiento el 14 de agosto de 2003, suscrito durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997.

**(14) SITUACIÓN FISCAL**

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios finalizados en 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 con el resultado fiscal es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	28-02-1997			29-02-1996
	Aumento	Disminución	Total	
Resultado contable consolidado			4.948	4.199
Diferencias permanentes- Sociedades consolidadas	14	(745)	(731)	(20)
Ajustes de consolidación	3.915	(1.691)	2.224	1.222
Diferencias temporales	270	(196)	74	85
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(1.247)	(1.247)	(1.806)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>5.268</b>	<b>3.680</b>
Cuota íntegra			1.849	1.301
Deducciones			(1.057)	(563)
<b>Cuota a pagar</b>			<b>792</b>	<b>738</b>

*pkj*

De acuerdo con la Orden Ministerial de 20 de diciembre de 1991 y posteriores ampliaciones, las siguientes sociedades del Grupo Cortefiel se han acogido al Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios cerrados entre el 28 de febrero de 1993 y el 28 de febrero de 1997:

- 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 Secrets, S.A.
- Quiral, S.A.
- Quirós, S.A.
- Coralí, S.A.
- Comercial Española del Vestido, S.A.
- Algamar, S.A.

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

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

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

Impuestos	Cortefiel, S.A.	Confecciones Sur, S.A.
Impuesto sobre Sociedades	Desde el ejercicio 1991/1992 hasta el ejercicio 1996/1997	Desde el ejercicio 1991/92 hasta el ejercicio 1996/97
Impuesto sobre el Valor Añadido	Desde 1992 hasta 1996	Desde 1992 hasta 1996
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Desde 1992 hasta 1996	Desde 1992 hasta 1996

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 terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 es el siguiente:

**Ejercicio 1996/1997-**

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(63)	(3)	-	(66)
Impuesto diferido-				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	275	73	-	348
Libertad de amortización	18	3	-	21
Amortización acelerada RD 3/93	150	-	(66)	84
Otros	-	19	-	19
	<b>380</b>	<b>92</b>	<b>(66)</b>	<b>406</b>

**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
	<b>410</b>	<b>66</b>	<b>(96)</b>	<b>380</b>

**(15) INGRESOS Y GASTOS**

**a) Operaciones con empresas asociadas-**

Las transacciones efectuadas con empresas asociadas son las siguientes:



	Millones de Pesetas						
	28-02-1997			29-02-1996			
	Cuentas a Pagar	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados
Don Algodón Confección, S.A.	47	307	94	84	-	-	66
Don Algodón Internacional, S.A.	-	-	41	1	-	-	-
Pantco, S.A.	-	178	-	-	39	168	-
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH (*)	-	-	-	149	-	-	416
	47	485	94	234	39	168	482

(\*) Sociedad consolidada por integración global al adquirirse la totalidad de las acciones al 18 de noviembre de 1996.

b) *Cifra de negocios-*

La distribución del importe neto de la cifra de negocios en los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 correspondiente a la actividad ordinaria de las Sociedades consolidadas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
<b>Por mercados-destino:</b>		
Tiendas	61.690	52.474
Mayoristas y otros	3.596	3.721
Franquiciadas de "Old River"	1.642	1.676
Franquiciadas de "Don Algodón"	1.339	1.105
	<b>68.267</b>	<b>58.976</b>
<b>Ventas de tiendas por zonas geográficas:</b>		
España	52.819	46.265
Extranjero	8.871	6.209
	<b>61.690</b>	<b>52.474</b>

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 28 de febrero de 1997 y al 29 de febrero de 1996 el 77% de las ventas consolidadas de ambos ejercicios, aproximadamente.

c) *Personal-*

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido el Grupo Cortefiel durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	28-02-1997	29-02-1996
Tiendas	2.512	2.373
Fábricas	1.591	1.549
Central y almacenes	617	601
	<b>4.720</b>	<b>4.523</b>

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

	Nº de Empleados al:	
	28-02-1997	29-02-1996
Directores y mandos superiores	65	75
Mandos intermedios	458	373
Operarios fábrica y almacenes	1.474	1.623
Dependientes y administrativos	2.436	2.506
Auxiliares	620	441
<b>Total</b>	<b>5.053</b>	<b>5.018</b>
<b>Fijos</b>	<b>2.763</b>	<b>3.094</b>
<b>Eventuales</b>	<b>2.290</b>	<b>1.924</b>

*d) Ingresos y gastos extraordinarios-*

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	28-02-1997		29-02-1996	
	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios
Resultados procedentes del inmovilizado material	25	251	21	-
Provisiones para riesgos y gastos	50	-	-	-
Indemnizaciones por despidos	36	-	159	-
Créditos comerciales incobrables	89	-	-	-
Otros	330	102	265	315
	<b>530</b>	<b>353</b>	<b>445</b>	<b>315</b>

*John*

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

Durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1997 y el 29 de febrero de 1996 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, Cortefiel, S.A. han devengado de las distintas sociedades del Grupo las siguientes retribuciones:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Sueldos	40	40
Otras remuneraciones	27	24
	67	64

(17) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1997 Y  
EL 29 DE FEBRERO DE 1996

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES		Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996	28-02-1997	29-02-1996	28-02-1997	29-02-1996
Adquisiciones de inmovilizado:						
Inmaterial	1.806	1.015	Beneficio del ejercicio		4.151	3.456
Material	3.456	4.176	Más-			
Financiero y de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	195	707	Dotaciones a las amortizaciones y provisiones		2.753	2.332
Costos de establecimiento	132	219	Amortización de gastos financieros diferidos		1	113
	5.589	6.117	Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio		92	66
Altas netas de inmovilizado material por incorporación al perímetro de consolidación	557		Beneficio atribuido a socios externos		6.997	5.967
			Pérdidas por sociedades puestas en equivalencia		31	36
Adiciones al fondo de comercio	139	342	Menos-		45	189
			Beneficio por enajenación de inmovilizado		226	-
			Gravamen por actualización de balances		26	-
			Aplicación de reservas		650	-
			Recursos generados por las operaciones		6.171	6.192
			Enajenaciones de inmovilizado-			
			Inmaterial			37
			Material			60
			Financiero			21
Dividendos	1.333	1.333	Aumento de deudas a largo plazo		282	2.978
			Diferencia negativa de consolidación		199	-
			Retiros del fondo de comercio		6	-
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios		16	-
			Diferencias de conversión y otros		150	(86)
Aplicación de provisiones a largo plazo	143	112	TOTAL ORÍGENES		9.289	9.202
TOTAL APLICACIONES	7.761	7.904	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		-	-
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.528	1.298	TOTAL		9.289	9.202
TOTAL	9.289	9.202				

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas		Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
	28-02-1997	29-02-1996				
Existencias	880	-	2.825	-	-	-
Deudores	1.647	-	1.108	-	-	-
Acreedores	-	1.030	405	-	-	-
Acciones propias	-	5	-	-	9	-
Tesorería e inversiones financieras temporales	157	-	-	-	3.024	-
Ajustes por periodificación	-	121	-	-	7	-
TOTAL	2.684	1.156	4.338	-	3.040	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN)	1.528	-	1.298	-	-	-

*Handwritten signature or initials.*

**CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 28 DE FEBRERO DE 1997**

# CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

### DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 28 DE FEBRERO DE 1997

Hemos terminado el ejercicio fiscal cerrado al 28 de febrero de 1997 con unos resultados que podemos evaluar de muy positivos, ya que hemos alcanzado la cifra de 4.151 millones de pesetas, lo que representa un aumento del 20,1% respecto al año pasado. La evolución de la actividad comercial ha sido excelente con un aumento de las ventas a superficie comparable del 7,1%. Aunque la situación económica de España ha ido mejorando a lo largo de 1996, con aumento del PIB del 2,2% y del consumo privado del 1,9%, podemos afirmar que nuestro comportamiento ha estado por encima del entorno económico y que ha estado generado por mejoras en la gestión interna tanto a nivel comercial como operacional. Ha sido especialmente destacable la evolución de nuestras ventas que alcanzan la cifra de 68.825 millones de pesetas, frente a los 59.681 millones de pesetas del año pasado, y donde el peso de la actividad internacional ya representa un 16%.

En cuanto a la evolución de los negocios fuera de España, seguimos nuestro proceso de expansión y se observa una evolución positiva en términos generales.

Portugal se sigue consolidando como el país de mayor rentabilidad en términos de venta por metro cuadrado y de gran aceptación de todos nuestros formatos, con una percepción de nuestras cadenas comerciales por parte del mercado portugués de gran imagen de marca.

En Francia, a lo largo de 1996 se han cerrado algunas de las tiendas primeras que teníamos como Springfield o bien, se han reposicionado a Old River, como consecuencia de que eran relativamente pequeñas. En agosto hemos realizado la adquisición de una nueva cadena francesa llamada Classe Affaires con 25 tiendas, de las cuales 11 se transformaron en Springfield y 2 en Milano en septiembre, las 12 restantes se han convertido en Springfield en marzo de 1997. Lo más positivo para nosotros es que se observa una mejora en el reconocimiento de la marca Springfield, aspecto fundamental para el éxito comercial, y consideramos que en estos momentos contamos con una red de tiendas suficiente y adaptada para nuestro éxito en Francia.

En Alemania, en el mes de noviembre llegamos a un acuerdo con el Grupo Globus para comprar su participación en Springfield Alemania y nos hicimos con el 100%. Dado que nuestra estrategia ha sido contar con un socio local para el desarrollo comercial en países alejados de nuestras fronteras, tras una búsqueda selectiva, llegamos a un acuerdo con la compañía alemana Wöhrle por el que sus dos accionistas



principales, Gerhard y Hans Rudolph Wöhr, entraron a participar con un 40% en Springfield Alemania. Consideramos de gran importancia este hecho ya que, por un lado, supone la reconfirmación por parte de personas de gran prestigio y conocimiento del sector de que Springfield es un concepto ganador y, además, tenemos nuestras esperanzas depositadas en esta joint-venture ya que la aportación de nuestros socios será significativa en cuando al marketing local, búsqueda de locales, logística, etc.

En Bélgica, comenzamos nuestra actividad a través de una joint-venture con un socio local, SB & Partners, que tienen una participación del 10% y una opción de alcanzar el 40% en los próximos dos años. A finales de febrero teníamos 4 tiendas en excelentes localizaciones, con gran aceptación por parte del público belga.

En Grecia, hemos firmado un contrato de distribución en exclusiva con Endysis, S.A. para que ellos directamente abran tiendas Springfield. Esta variedad en la estrategia de expansión internacional de Springfield surge como consecuencia de que vamos a aplicar los recursos internos a los países europeos con más potencial de tiendas, como Francia y Alemania, y dejar otros países para que sean desarrollados directamente por compañías de distribución locales de primer orden que garanticen el mantenimiento globalizado del concepto comercial.

### Principales magnitudes de la gestión del ejercicio

Tal y como ya se ha mencionado anteriormente, la facturación consolidada del Grupo ha presentado una evolución muy favorable, registrando un crecimiento del 15,3%. A lo largo de este ejercicio se ha confirmado la tendencia ya apuntada en pasados informes de progresiva reducción de la actividad de venta a mayoristas para centrar los esfuerzos del Grupo en el desarrollo de las ventas a través de tiendas (+17,6%), tal y como puede apreciarse a continuación:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Ventas de tiendas	61.690	52.474
Ventas a mayoristas y franquiciados	6.576	6.502
Otras ventas e ingresos	558	705
<b>Total ventas</b>	<b>68.825</b>	<b>59.681</b>

El detalle de la facturación a través de tiendas, clasificado por cadenas comerciales, es el siguiente:

Cadena Comercial	Millones de Pesetas	
	28-02-1997	29-02-1996
Cortefiel	39.161	34.836
Springfield	16.312	12.250
Milano	3.518	3.318
Women's Secret	1.915	1.022
Old River	474	866
Don Algodón	158	112
Fragancia Belleza	152	70
<b>Total tiendas</b>	<b>61.690</b>	<b>52.474</b>

Como ya pusimos de manifiesto en el informe anual relativo al ejercicio fiscal cerrado el 28 de febrero de 1996, el continuo esfuerzo de negociación llevado a cabo por el Grupo Cortefiel en lo referente a la gestión de compras, no queda reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias elaborada de acuerdo con los criterios del Plan General de Contabilidad. El hecho de que parte de los costes de fabricación propia queden recogidos por naturaleza de gasto, y por tanto, por debajo de la línea de margen bruto, desvirtúan la evolución real seguida por el margen comercial en los últimos ejercicios. De hecho, al mantenerse o incluso reducirse en algún caso la capacidad productiva de nuestras fábricas, mientras que la cifra de ventas crece por encima del 15%, se ha producido una modificación del mix de aprovisionamiento en favor de proveedores ajenos al Grupo, lo que dificulta la comparación interanual de márgenes.

Para soslayar esta dificultad, a continuación detallamos cual ha sido la evolución registrada por el margen comercial en el ejercicio fiscal cerrado a 28 de febrero de 1997, desde un punto de vista de gestión (reclasificando los costes de fabricación como costes de ventas):

	28-02-1997	% Sobre Ventas	29-02-1996	% Sobre Ventas
Ventas	68.267	100	58.976	100
Coste de ventas	(40.209)	(58,9)	(35.079)	(59,5)
<b>Margen comercial</b>	<b>28.058</b>	<b>41,1</b>	<b>23.897</b>	<b>40,5</b>
Otros ingresos	558	0,8	705	1,2
<b>Margen bruto</b>	<b>28.616</b>	<b>41,9</b>	<b>24.602</b>	<b>41,7</b>
Personal	(7.916)	(11,5)	(7.010)	(11,9)
Otros gastos de explotación	(12.293)	(18,1)	(10.649)	(18,0)
<b>Cash-flow de explotación</b>	<b>8.407</b>	<b>12,3</b>	<b>6.943</b>	<b>11,8</b>
Amortizaciones y Provisiones	(2.364)	(3,4)	(1.824)	(3,0)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>6.043</b>	<b>8,9</b>	<b>5.119</b>	<b>8,8</b>

*ply*



Como se observa, la evolución del margen es positiva como consecuencia principalmente de la política de concentración de proveedores y del mayor poder de compra que va adquiriendo el Grupo como consecuencia de la expansión.

A nivel de nuestra estructura de balance se observa un aumento del inmovilizado como consecuencia de plan de expansión que estamos acometiendo y de la adquisición de Classe Affaires, y que nos ha llevado a abrir 60 nuevas tiendas en 1996/97. Este fuerte proceso inversor ha producido un aumento de nuestra posición de endeudamiento financiero de 2.258 millones de pesetas. Es especialmente positivo la mejora en el nivel de existencias con un aumento de sólo 803 millones de pesetas, lo que supone una mejor gestión de nuestro circulante.

Durante el ejercicio 1996/97, las sociedades españolas consolidadas han actualizado su inmovilizado inmaterial y material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 junio, lo que ha supuesto una revalorización de activos de 24 y 830 millones de pesetas, respectivamente. Dichas actualizaciones han supuesto un aumento de las reservas por dichos importes menos el gravamen único del 3%.

Asimismo, durante el mes de noviembre de 1996 se cerró un expediente de regulación de empleo en nuestra fabrica de Madrid que ha afectado a 191 trabajadores, aproximadamente, y que ha reducido nuestra producción en un 50%. El coste estimado de la operación es de 736 millones de pesetas y ha sido cargado contra reservas, para favorecer la comparabilidad de resultados propios de la gestión.

### **Acciones propias**

Durante el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1997, Confecciones Sur, S.A. procedió a la venta a directivos del Grupo de 13.877 acciones de Cortefiel, S.A. que poseía por importe de 5.273.260 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio dicha Sociedad mantiene en su poder 35.685 acciones de Cortefiel, S.A., las cuales representan un 0,18% del capital social de Cortefiel, S.A.

### **Perspectivas del Grupo Cortefiel**

Nuestras expectativas para el ejercicio 1997 son relativamente optimistas teniendo en cuenta la evolución actual del consumo y la tendencia de los negocios fuera de España. La estrategia que nos marcamos para el presente ejercicio es crecimiento sostenido y de consolidación de actividades y países. Aún así, de acuerdo con nuestro plan de expansión prevemos abrir 45 nuevas tiendas, de las cuales entre Springfield y Cortefiel serán 19 en España y Portugal. Las aperturas previstas entre Alemania y Bélgica son 7 tiendas, buscando alcanzar en ambos países la suficiente masa crítica como para rentabilizar la cadena. En Francia, dado que ya hemos alcanzado este nivel, el objetivo para este año en Springfield es consolidar y unificar los criterios comerciales y crear los equipos necesarios para continuar nuestro plan de expansión en 1998.

Por lo que respecta a Women's Secret, mantendremos un agresivo plan de aperturas con 15 nuevas tiendas independientes, que nos permitirá reforzar nuestra posición de liderazgo en este sector. Así mismo, hemos desarrollado un nuevo concepto de tienda muchos más moderna, luminosa, con nuevo mobiliario, etc.. que confiamos que tenga gran aceptación.

Aunque el acuerdo lo hemos alcanzado a primeros de mayo, consideramos de especial relevancia el protocolo firmado con el Grupo Douglas para el desarrollo de tiendas de perfumería en España a través de una joint venture al 50% cada uno. Las 2 actuales tiendas de Fragancia Belleza formarán parte de la nueva red de tiendas, bajo el rótulo DOUGLAS, y de las que esperamos abrir 4 tiendas en octubre. Creemos que es un nuevo proyecto muy atractivo por el sector de que se trata, ya que el consumo de perfumería y cosmética en España es, aproximadamente, el 50% que la media europea y por la importancia del socio. Es importante resaltar que Douglas es el número uno del sector de la perfumería en Europa con 584 tiendas y con un gran poder de compra que nos dará una gran ventaja competitiva.

Todo este conjunto de actividades y formatos es posible implementarlo gracias a nuestra estructura organizativa, que permite probar nuevos conceptos comerciales y crecer con los existentes, con un riesgo muy limitado y a bajo coste, ya que los formatos comerciales están sustentados por unos servicios centrales compartidos, que dan el soporte necesario a todas las líneas comerciales con buenos especialistas y a unos costes operativos realmente bajos.

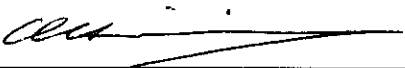
D. JUAN HINOJOSA VACAS, Secretario del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A.

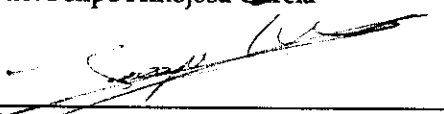
CERTIFICA:

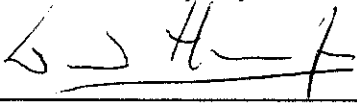
Que en el presente documento visado en todas las hojas por quien suscribe, contiene las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión de CORTEFIEL, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997, que han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A. el día 28 de mayo de 1997.


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.

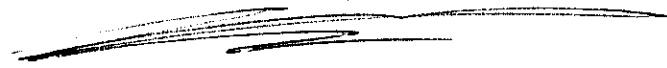
  
Fdo. Felipe Hinojosa García

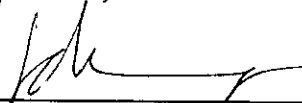
  
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

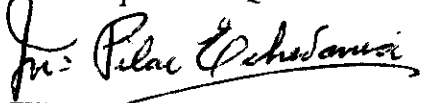
  
Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

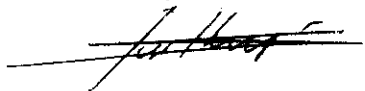
  
Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

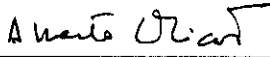
  
Fdo. Juan Hinojosa Vacas

  
Fdo. Felipe García-Quirós Sánchez-Rubio

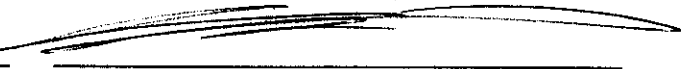
  
Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

  
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, 28 de Mayo de 1997