

ARTHUR ANDERSEN

CORTEFIEL, S.A.



CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 28 DE FEBRERO DE 1999,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Cortefiel, S.A.:

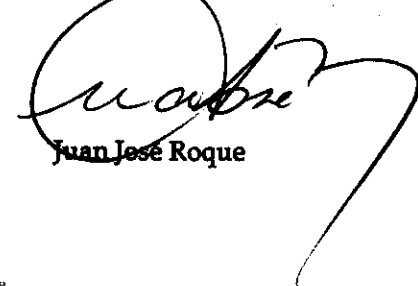
Hemos auditado las cuentas anuales de CORTEFIEL, S.A., que comprenden los balances de situación al 28 de febrero de 1999 y 1998 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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.

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 1999 y 1998 y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cortefiel, S.A. al 28 de febrero de 1999 y 1998 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 adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1999 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 1999. 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

26 de mayo de 1999

CORTEFIEL, S.A.

**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 28 DE FEBRERO DE 1999**

CORTEFIEL, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	28-02-1999	28-02-1998	PASIVO	28-02-1999	28-02-1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	33	29	Capital suscrito	1.960	1.960
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)- Coste	97	67	Reserva de revalorización	502	508
Amortizaciones	229	189	Reservas-	13.583	12.292
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Coste	(132)	(122)	Reserva legal	400	400
Amortizaciones	6.964	7.020	Otras reservas	13.183	11.892
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)- Participaciones en Empresas del Grupo	15.102	14.398	Beneficio del ejercicio	2.989	3.010
Participaciones en Empresas Asociadas	(8.138)	(7.378)	Total fondos propios	19.034	17.770
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	10.416	7.600			
Provisiones	10.280	6.438	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)		
Total inmovilizado	4.035	3.035		361	727
	140	139			
	(4.039)	(2.012)			
	17.510	14.716			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
	11	18	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	1.904	3.550
ACTIVO CIRCULANTE:			Otros acreedores	247	252
Existencias (Nota 8)	7.227	6.172	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	748	225
Deudores-	14.497	12.764	Total acreedores a largo plazo	2.899	4.027
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.682	3.705			
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 15)	10.051	8.654	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores varios	337	381	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	447	683
Administraciones Públicas	756	323	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 15)	15.076	10.142
Provisiones	(329)	(299)	Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.033	1.945
Invervalones financieras temporales-	1.994	1.960	Otras deudas no comerciales-	1.250	316
Créditos a Empresas del Grupo (Nota 15)	1.659	758	Administraciones Públicas	909	298
Cartera de valores a corto plazo	-	153	Otras deudas	341	18
Otros créditos	10	1.049	Provisiones para operaciones de tráfico	292	280
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo (Nota 15)	325	-	Total acreedores a corto plazo	19.098	13.366
Tesorería	87	117	TOTAL PASIVO	41.412	35.890
Ajustes por periodificación	86	143			
Total activo circulante	23.891	21.156			
TOTAL ACTIVO	41.412	35.890			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances de situación al 28 de febrero de 1999 y 1998.

CORTEFIEL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998

(Millones de Pesetas)

	DEBE	28-02-1999	28-02-1998	HABER	28-02-1999	28-02-1998
GASTOS:				INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 13)		21.766	19.355	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)	35.310	32.494
Gastos de personal (Nota 13)		6.271	5.683	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.085	801
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		1.034	1.060	Otros ingresos de explotación	591	879
Variación de las provisiones de tráfico		147	47		36.986	34.174
Otros gastos de explotación-						
Servicios exteriores (Nota 13)		6.104	5.856			
Tributos		60	58			
		35.382	32.059			
Beneficio de explotación		1.604	2.115			
Gastos financieros y asimilados		361	399	Ingresos de participaciones en capital (Nota 15)	2.678	2.196
				Otros intereses e ingresos asimilados	44	30
					2.722	2.226
Resultados financieros positivos		2.361	1.827			
Beneficio de las actividades ordinarias		3.965	3.942			
Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7)		2.027	1.396	Ingresos extraordinarios (Nota 13)	399	3
Gastos extraordinarios (Nota 13)		198	38			
		2.225	1.434	Resultados extraordinarios negativos		
Beneficio antes de impuestos		2.139	2.511		1.826	1.431
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)		(850)	(499)			
Beneficio del ejercicio		2.989	3.010			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias al 28 de febrero de 1999 y 1998.

CORTEFIEL, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998

(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, así como la tenencia de acciones.

La fabricación se lleva a cabo en una fábrica situada en el barrio de 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 varias ciudades españolas, con un total de 107 tiendas abiertas al público para la venta al detalle. Estos establecimientos comerciales se suministran por su propia fábrica y por compras nacionales e importaciones.

Las tiendas de Cortefiel, S.A. se encuentran abiertas bajo los rótulos comerciales de "Cortefiel" y "Women's Secret", rótulos que también son usados por las tiendas de diversas sociedades dependientes.

La Sociedad ofrece a sus clientes la tarjeta de compra "Club Cortefiel". Dicha tarjeta es gestionada por una entidad financiera independiente que asume el riesgo de impagos.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado al 28 de febrero de 1999 se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1998 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de junio de 1998.



(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1999 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Bases de reparto:	
Beneficio del ejercicio	2.989
Distribución:	
A reserva voluntaria	950
A dividendos	2.039
	2.989

(4) NORMAS DE VALORACIÓN


Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998, 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 linealmente en 5 años. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 16 millones y 22 millones de pesetas, respectivamente.

b) *Inmovilizaciones inmateriales-*

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, 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.



Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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 de la misma naturaleza.

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).

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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 se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

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 equipos de oficina	10
Elementos de transporte	6
Equipos para proceso de información	4

d) Inmovilizaciones financieras-

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar los 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) Existencias-

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

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

La Sociedad registra correcciones valorativas de existencias, determinadas, fundamentalmente, en función de la temporada y año del que procede la mercancía existente al cierre del ejercicio.

f) 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 1999 y 1998 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 85 y 93 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 10).

g) Otras provisiones para riesgos y gastos-

Este apartado del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" (véase Nota 10) 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.

h) 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 inferior 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.

i) Impuesto sobre Beneficios-

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.

j) Ingresos y gastos-

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

k) 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 1999 y 1998 no se habrían producido diferencias significativas respecto a los importes registrados en los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos.

l) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El Consejo de Administración de Cortefiel, S.A. estima que por los posibles despidos del personal que en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es significativo por lo que los balances de situación adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto.

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Final
Ejercicio 1998/1999:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	34	-	-	34
Otros	155	40	-	195
Amortizaciones	(122)	(10)	-	(132)
	67	30	-	97
Ejercicio 1997/1998:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	34	-	-	34
Otros	173	12	(30)	155
Amortizaciones	(110)	(16)	4	(122)
	97	(4)	(26)	67

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 supuso el registro de una plusvalía por importe de 2 millones de pesetas.

El importe de los elementos del inmovilizado inmaterial que están totalmente amortizados al 28 de febrero de 1999, asciende a 105 millones de pesetas, aproximadamente.

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 1998/1999	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste-					
Terrenos	163	-	-	-	163
Edificios industriales	1.443	-	-	-	1.443
Edificios comerciales	2.364	3	-	-	2.367
Instalaciones industriales	1.019	-	-	-	1.019
Instalaciones comerciales	7.984	761	(301)	2	8.446
Maquinaria	403	-	-	-	403
Equipos para proceso de información	890	217	(1)	-	1.106
Mobiliario y equipos de oficina	61	3	-	-	64
Elementos de transporte	69	22	-	-	91
Inmovilizado material en curso	2	-	-	(2)	-
Total coste	14.398	1.006	(302)	-	15.102
Amortización acumulada-					
Edificios industriales	(308)	(42)	-	-	(350)
Edificios comerciales	(651)	(47)	-	-	(698)
Instalaciones industriales	(564)	(96)	-	-	(660)
Instalaciones comerciales	(4.769)	(703)	248	-	(5.224)
Maquinaria	(287)	(21)	-	-	(308)
Equipos para proceso de información	(708)	(92)	-	-	(800)
Mobiliario y equipos de oficina	(29)	(5)	-	-	(34)
Elementos de transporte	(62)	(2)	-	-	(64)
Total amortización acumulada	(7.378)	(1.008)	248	-	(8.138)

Ejercicio 1997/1998	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Plusvalía de Actualización	Saldo Final
Coste-					
Terrenos	163	-	-	-	163
Edificios industriales	1.443	-	-	-	1.443
Edificios comerciales	1.834	477	-	53	2.364
Instalaciones industriales	957	68	(6)	-	1.019
Instalaciones comerciales	7.337	963	(316)	-	7.984
Maquinaria	387	18	(2)	-	403
Equipos para proceso de información	819	71	-	-	890
Mobiliario y equipo de oficina	51	10	-	-	61
Elementos de transporte	64	7	(2)	-	69
Inmovilizado material en curso	53	2	-	(53)	2
Total coste	13.108	1.616	(326)	-	14.398
Amortización acumulada-					
Edificios industriales	(260)	(48)	-	-	(308)
Edificios comerciales	(616)	(35)	-	-	(651)
Instalaciones industriales	(487)	(83)	6	-	(564)
Instalaciones comerciales	(4.121)	(754)	106	-	(4.769)
Maquinaria	(267)	(20)	-	-	(287)
Equipos para proceso de información	(630)	(78)	-	-	(708)
Mobiliario y equipo de oficina	(25)	(4)	-	-	(29)
Elementos de transporte	(64)	-	2	-	(62)
Total amortización acumulada	(6.470)	(1.022)	114	-	(7.378)

Del inmovilizado material que la Sociedad mantiene al 28 de febrero de 1999 y 1998, se encuentran totalmente amortizados ciertos elementos por importe de 4.102 millones de pesetas y 3.470 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. Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 28 de febrero de 1999 es como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	45	-	45
Edificios industriales	203	(16)	187
Edificios comerciales	106	(6)	100
Instalaciones industriales	14	(6)	8
Instalaciones comerciales	141	(64)	77
Maquinaria	7	(2)	5
Equipos para proceso de información	4	(3)	1
Mobiliario y equipos de oficina	2	-	2
	522	(97)	425

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1999 ascendió a 46 millones de pesetas, aproximadamente.

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 29 de febrero del 2000 de, aproximadamente, 43 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
	309

El coste de dicho inmovilizado y de su amortización se encuentran incluidos en los epígrafes correspondientes del inmovilizado material. El saldo de la Previsión por Libertad de Amortización (véase Nota 9), que asciende a 33 y 34 millones de pesetas en los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998, respectivamente, recoge el importe pendiente de amortizar contablemente a dichas fechas de estos bienes, y se presenta neto de su efecto fiscal que se incluye como impuesto diferido (véase Nota 10).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 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 1 de marzo de 1997	5.202	1.785	116	(616)	6.487
Adiciones o dotaciones	1.422	1.250	30	(1.396)	1.306
Retiros	(186)	-	(7)	-	(193)
Saldo al 28 de febrero de 1998	6.438	3.035	139	(2.012)	7.600
Adiciones o dotaciones	3.842	1.000	15	(2.027)	2.830
Retiros	-	-	(14)	-	(14)
Saldo al 28 de febrero de 1999	10.280	4.035	140	(4.039)	10.416

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

Empresas del Grupo	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Cortefiel France, S.A.	1.970	1.393
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Confecções e Moda de Espanha, Lda.	1.333	-
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Cortefiel Commercial, S.A. (antes Cortefiel Management Services, S.A.)	514	-
Otros	25	29
	3.842	1.422

Empresas Asociadas	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Suscripción del 25% del capital social de Cyberplaza, S.A.	1.000	-
Suscripción del 20% de la ampliación de capital efectuada por Mark & Spencer (España), S.A.	-	700
Suscripción del 25% de la ampliación de capital efectuada por Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.	-	100
Constitución de Douglas Spain, S.A. participada al 50%	-	450
	1.000	1.250

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1999, la Sociedad ha suscrito las siguientes ampliaciones de capital:

El 100% de la ampliación de capital realizada por la sociedad Cortefiel France, S.A., mediante la emisión de 754.000 nuevas acciones de 100 francos franceses de valor nominal cada una.

El 100% de la ampliación de capital de Cortefiel Management Services, S.A., la cual ha cambiado su denominación social por la de Cortefiel Commercial, S.A., realizada por medio de la emisión de 49.000 nuevas acciones de 100 francos suizos de valor nominal cada una.

Durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1999, la Dirección de la Sociedad ha procedido a la reorganización de su participación en sus filiales portuguesas. Esta reestructuración se realizó mediante la ampliación de capital, por importe de 1.605 millones de escudos portugueses (1.333 millones de pesetas), de Confecções e Moda de Espanha, Lda. (en adelante Confemo), suscrita íntegramente por la Sociedad, pasando su porcentaje de participación directa del 58,25% al 97,84%. Con posterioridad, Confemo constituyó las sociedades BMML Confecções, Lda. y Confespanha Confecções, Lda., reduciéndose su actividad a la de cabecera del Grupo en Portugal.

Adicionalmente, con fecha 17 de noviembre de 1998 la Sociedad ha adquirido el 25% del capital social de Cyberplaza, S.A., mediante la compra de 2.500 acciones, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una. Posteriormente, con fecha 27 de noviembre de 1998, Cyberplaza, S.A. ha procedido a la ampliación de su capital social, realizada por medio de la emisión de 3.990.000 nuevas acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, de las cuales Cortefiel, S.A. ha suscrito el 25%, por un importe total de 997.500.000 pesetas, quedando pendiente de desembolsar un importe de 748.000.000 de pesetas, aproximadamente, que figura registrado en el epígrafe "Acreedores a largo plazo" del balance de situación al 28 de febrero de 1999 adjunto. La actividad de esta sociedad es la distribución y venta de productos de uso y consumo susceptibles de comercializarse por medio de máquinas automáticas o cualquier medio informático.

Asimismo, durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1998, la Sociedad suscribió el 100% de la ampliación de capital de Cortefiel France, S.A. realizada por medio de la emisión de 557.633 nuevas acciones de 100 francos franceses de valor nominal cada una.

A continuación detallamos las principales magnitudes correspondientes a las empresas del Grupo y Asociadas de Cortefiel, S.A.:



Ejercicio 1998/1999-

Empresas del Grupo-

Nombre	Actividad	% de Participación	Millones de Pesetas			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste en Libros de la Participación
		(a)				(d)
Quiral, S.A.	Venta de prendas	100%	10	1.638	1.189	10
Casual Wear Española, S.A.	Venta de prendas	100%	10	370	80	(b)
Confecciones Sur, S.A.	Confección y venta de prendas	100%	100	448	(393)	15
Coralí, S.A.	Venta de prendas	100%	19	486	189	(2)
Milano Difusión, S.A.	Venta de prendas	100%	12	898	155	13
Celgarsa, S.A.	Venta de prendas	100%	105	35	3	105
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Venta de prendas	74,5%	46	235	83	57
Mesonero y Muñoz, S.A.	Venta de prendas	78,7%	14	21	7	13
Algamar, S.A.	Venta de prendas	100%	10	389	128	10
Comercial Española del Vestido, S.A.	Venta de prendas	100%	71	244	21	(b)
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	Venta de prendas	100%	1.367	736	101	1.532
Confespanha - Confecções, Lda.	Venta de prendas	100%	1	1.329	(51)	(b)
BMML, Confecções, Lda.	Venta de prendas	100%	103	-	(10)	(b)
Women's Secrets, S.A.	Venta de prendas	100%	20	62	12	35
Springfield France, S.A.	Venta de prendas	100%	3.339	(2.070)	(912)	(b)
Creasel, S.L.	Venta de prendas	100%	100	1.134	399	164
Quirós, S.A.	Venta de prendas	100%	500	946	718	276
Bruxeland, S.A.	Venta de prendas	100%	7	(31)	(32)	(b)
Shopping, S.A.	Venta de prendas	99,7%	6	55	2	(b)
Eurofiel Confección, S.A.	Comercialización prendas	100%	523	3.493	2.510	512
Corom, S.A.	Confección y venta de prendas	67%	378	121	105	313
Dr. E. Rudnick, S.A.	Confección y venta de prendas	100%	129	26	42	224
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Venta de prendas	100%	1.453	(461)	(363)	(b)
Classe Affaires, S.A.	Venta de prendas	100%	1.564	(384)	(95)	(b)
Quiral Belgique, S.A.	Venta de prendas	90%	439	(135)	(88)	(b)
Cortefiel France, S.A.	Sociedad de cartera	100%	5.332	(1.719)	(1.326)	3.320
Fifty Factory, S.A.	Venta de prendas	100%	10	63	95	10
Cortefiel Commercial, S.A. (c)	Central de compras	100%	524	-	304	524
Milano France, S.A.	Venta de prendas	100%	195	(39)	(51)	(b)
Springfield Sportswear, GmbH & Co. KG	Venta de prendas	83,53%	1.433	(272)	(286)	(b)
Bizarro e Milho, Lda.	Venta de prendas	100%	323	(15)	133	(b)
Otras sociedades						78
						7.209

(a) A través de participaciones directas e indirectas.

(b) Participación a través de sociedades participadas.

(c) Esta sociedad ha cambiado su denominación social durante el ejercicio, siendo su anterior denominación "Cortefiel Managements Services, S.A.".

(d) Neta de provisiones.

Ejercicio 1997/1998-

Empresas del Grupo-

Nombre	Actividad	% de Participación	Millones de Pesetas			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste en Libros de la Participación
		(a)				(c)
Quiral, S.A.	Venta de prendas	100%	10	1.638	1.348	10
Casual Wear Española, S.A.	Venta de prendas	100%	10	370	117	(b)
Confecciones Sur, S.A.	Confección y venta de prendas	100%	100	682	(234)	15
Corali, S.A.	Venta de prendas	100%	19	230	341	(2)
Milano Difusión, S.A.	Venta de prendas	100%	12	898	198	13
Celgarsa, S.A.	Venta de prendas	100%	105	33	2	105
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Venta de prendas	74,5%	46	216	69	57
Mesonero y Muñoz, S.A.	Venta de prendas	78,7%	14	15	6	13
Algamar, S.A.	Venta de prendas	100%	10	330	140	10
Comercial Española del Vestido, S.A.	Venta de prendas	100%	71	244	22	(b)
Confeçoes e Moda de Espanha, Lda.	Venta de prendas	100%	71	692	(14)	200 (b)
Women's Secrets, S.A.	Venta de prendas	100%	20	62	53	35
Springfield France, S.A.	Venta de prendas	100%	3.339	(833)	(1.237)	(b)
Riverland Nouvelle, S.A.	Venta de prendas	100%	244	206	(130)	(b)
Creasel, S.L.	Venta de prendas	100%	100	1.134	545	164
Quirós, S.A.	Venta de prendas	100%	500	946	575	276
Bruxeland, S.A.	Venta de prendas	100%	7	(12)	(19)	(b)
Shopping, S.A.	Venta de prendas	99,7%	6	53	2	(b)
Eurofiel Confección, S.A.	Comercialización prendas	100%	523	3.493	772	512
Corom, S.A.	Confección y venta de prendas	67%	378	7	114	313
Dr. E. Rudnick, S.A.	Confección y venta de prendas	100%	129	12	14	224
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Venta de prendas	100%	706	(13)	(448)	(b)
Classe Affaires, S.A.	Venta de prendas	100%	1.564	(29)	(355)	(b)
Quiral Belgique, S.A.	Venta de prendas	90%	246	(40)	(95)	(b)
Cortefiel France, S.A.	Sociedad de cartera	100%	3.513	(323)	(1.396)	2.676
Fifty factory, S.A.	Venta de prendas	100%	10	-	63	10
Cortefiel Management Services, S.A.	Venta de prendas	100%	10	-	-	10
Milano France, S.A.	Venta de prendas	100%	195	26	(65)	(b)
Springfield Sportswear, GmbH & Co. KG	Venta de prendas	60%	590	-	(272)	(b)
Bizarro e Milho, Lda.	Venta de prendas	100%	323	(102)	51	(b)
Otras sociedades			45	11	(8)	52
						4.693

(a) A través de participaciones directas e indirectas.

(b) Participación a través de sociedades participadas.

(c) Neta de provisiones.

Ejercicio 1998/1999

Empresas Asociadas

Nombre	Actividad	Participación Directa	Millones de Pesetas			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste en Libros de la Participación
Pantco, S.A. (a)	Confección y venta de prendas	50%	155	158	11	78
Multifiel, S.A. (a)	Inmobiliaria	50%	10	2	-	5
Marks & Spencer (España), S.A. (b)	Venta de prendas y otros artículos de consumo	20%	8.043	260	(485)	1.266
Cyberplaza, S.A. (a)	Venta electrónica	25%	4.000	-	(57)	986
Don Algodón Confección, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	250	11	2	128
Don Algodón Hombre, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	100	(130)	(2)	4
Don Algodón Internacional, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	30	(109)	(9)	-
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a)	Gestión de tarjetas	25%	465	1	1	200
Douglas Spain, S.A. (a)	Venta de cosméticos y artículos de perfumería	50%	900	(2)	(100)	400
Cosménova, cosmética e perfumaria, Lda. (a)	Venta de cosméticos y artículos de perfumería	(c)	91	-	5	(c)
						3.067

(a) Información referida al 31 de diciembre de 1998.

(b) Información referida al ejercicio de dos meses terminado el 31 de marzo de 1998.

(c) Participación del 50%, a través de Douglas Spain, S.A.

(d) Neta de provisiones.

Ejercicio 1997/1998-

Empresas Asociadas-

Nombre	Actividad	Participación Directa	Millones de Pesetas			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste en Libros de la Participación
Pantco, S.A. (a)	Confección y venta de prendas	50%	155	125	33	78
Multifiel, S.A. (a)	Inmobiliaria	50%	10	2	-	5
Marks & Spencer (España), S.A. (b)	Venta de prendas y otros artículos de consumo	20%	8.043	1.200	(940)	1.903
Don Algodón Confección, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	250	8	3	128
Don Algodón Hombre, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	100	(119)	(11)	4
Don Algodón Internacional, S.A. (a)	Venta de prendas	50%	30	(108)	(1)	-
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a)	Gestión de tarjetas	25%	460	(3)	1	200
Douglas Spain, S.A. (a)	Venta de cosméticos y artículos de perfumería	50%	900	-	(2)	450
						2.768

(a) Información referida al 31 de diciembre de 1997.

(b) Información referida al 31 de enero de 1998.

(c) Neta de provisiones.

Adicionalmente, algunas Sociedades han distribuido dividendos en el ejercicio terminado el 28 de febrero de 1999 (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 1999 y 1998 y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas 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	
	28-02-1999	28-02-1998		28-02-1999	28-02-1998
Inmovilizado	24.093	22.372	Capital y Reservas	29.514	26.751
Fondo de comercio de consolidación	960	1.048	Beneficio del ejercicio	5.810	4.569
Gastos a distribuir en varios ejercicios	215	165	Total fondos propios	35.324	31.320
Activo circulante	36.229	31.914	Socio externos	476	453
Total activo	61.497	55.499	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	2
			Provisión para riesgos y gastos	766	1.062
			Acreeedores a largo plazo	3.549	4.607
			Acreeedores a corto plazo	21.382	18.055
			Total pasivo	61.497	55.499

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas-

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Ingresos	89.385	79.618
Aprovisionamientos	(45.355)	(40.273)
Gastos de personal	(15.626)	(14.466)
Otros gastos	(19.027)	(18.207)
Beneficio de explotación	9.377	6.672
Beneficio de las actividades ordinarias	8.088	5.810
Beneficio consolidado antes de impuestos	7.706	5.611
Beneficio consolidado del ejercicio	5.810	4.569

(8) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 28 de febrero de 1999 y 1998 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Materias primas y materiales	1.116	1.032
Productos en curso	98	80
Productos terminados	7.081	6.014
Anticipo a proveedores	59	55
	8.354	7.181
Corrección valorativa de existencias	(1.127)	(1.009)
Total	7.227	6.172

La Sociedad tiene adecuadamente cubierto el valor de sus existencias a través de pólizas de seguro.

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 ha sido el siguiente:



	Millones de Pesetas					
	Capital Suscrito	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Previsión Libertad Amortización	Beneficio del Ejercicio
Saldo al 1 de marzo de 1997	1.960	509	400	10.962	39	2.460
Distribución de beneficios- Dividendos	-	-	-	-	-	(1.569)
Reserva voluntaria	-	-	-	891	-	(891)
Traspaso entre reservas	-	-	-	5	(5)	-
Aplicación de reservas	-	(1)	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	3.010
Saldo al 28 de febrero de 1998	1.960	508	400	11.858	34	3.010
Distribución de beneficios- Dividendos (*)	-	-	-	-	-	(1.725)
Reserva voluntaria	-	-	-	1.285	-	(1.285)
Traspaso entre reservas	-	(6)	-	7	(1)	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	2.989
Saldo al 28 de febrero de 1999	1.960	502	400	13.150	33	2.989

(*) Con fecha 26 de junio de 1998, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1998 por importe de 1.725 millones de pesetas.

Capital social-

Al 28 de febrero de 1999 y 1998 el capital social de la Sociedad estaba representado por 39.205.622 acciones ordinarias al portador, de 50 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Reserva de revalorización-

Según se indica en la Nota 4, la Sociedad actualizó su inmovilizado inmaterial y material al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

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 tres 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.

Reserva legal-

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

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

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

(10) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en las distintas cuenta de este epígrafe durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 ha sido el siguiente:



	Millones de Pesetas			
	Provisión por Complemento de Pensiones	Otras Provisiones	Impuesto Diferido	Total
Saldo al 1 de marzo de 1997	101	402	261	764
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	8	-	-	8
Amortización en régimen de arrendamiento financiero	-	-	(48)	(48)
Amortización acelerada R.D. 3/93	-	-	24	24
Aplicaciones	(16)	(5)	-	(21)
Saldo al 28 de febrero de 1998	93	397	237	727
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	8	15	-	23
Amortización en régimen de arrendamiento financiero	-	-	(22)	(22)
Amortización acelerada R.D. 3/93	-	-	25	25
Aplicaciones	(16)	(356)	-	(372)
Saldo al 28 de febrero de 1999	85	56	240	381

Al 28 de febrero de 1999 existe una reclamación en curso interpuesta por los propietarios de las instalaciones donde la Sociedad desarrollaba sus actividades administrativas en ejercicios anteriores, previo a su traslado a su actual ubicación. La Dirección de la Sociedad, basada en la opinión de sus asesores legales, no espera que se devenguen pasivos de consideración para la Sociedad como consecuencia de la resolución de esta reclamación.

(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" al 28 de febrero de 1999 y 1998 es el siguiente:

Millones de Pesetas									
Límite		Deudas a Corto				Deudas a Largo			
		Líneas de Crédito		Préstamos		Líneas de Crédito		Préstamos	
28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998
17.250	14.650	147	683	300	-	854	2.050	1.050	1.500

Estas líneas de crédito devengan un tipo de interés variable referenciado al MIBOR o PIBOR, y sus vencimientos se producen entre los años 1999 y 2001.

La Sociedad dispone de un préstamo en el Banco Exterior de España, S.A. cuyo último vencimiento se producirá el 14 de agosto del 2003, suscrito durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997 por un importe de 1.500 millones de pesetas.

(12) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 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 1999 y 1998 con el gasto por Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre Sociedades a recuperar de las Administraciones Públicas es como sigue:

	Ejercicio 1998/1999			Ejercicio 1997/1998
	Aumento	Disminución	Importe	Importe
Beneficio antes de impuestos	-	-	2.139	2.511
Diferencias permanentes	88	(420)	(332)	(22)
Diferencias temporales	79	(367)	(288)	58
Resultado fiscal			1.519	2.547
35% cuota fiscal			532	891
Deducción por doble imposición de dividendos			(937)	(745)
Deducción por inversión en creación de filiales en el extranjero			(663)	(596)
Otras deducciones			(15)	(29)
Cuota a devolver			(1.083)	(479)

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 2001.

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 850 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 1995/1996 hasta el ejercicio 1998/1999
Impuesto sobre el Valor Añadido	Años 1995 a 1998
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Años 1996 a 1998

Durante el presente ejercicio se ha concluido la inspección que por los principales impuestos aplicables a la Sociedad ha llevado a cabo la Administración Tributaria. Estos han sido el Impuesto sobre Sociedades de los años 1992/1993 a 1994/1995, el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los años 1992 a 1995 y el Impuesto sobre el Valor Añadido de los años 1993 y 1994, sin que se derivaran efectos significativos para el Grupo.

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	
	28-02-1999	28-02-1998
Compras de mercaderías netas de devoluciones	23.951	21.917
Rappels por compras de mercaderías	(2.101)	(2.356)
Variaciones de existencias de materias primas	(84)	(206)
	21.766	19.355

La composición del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

Mercados-Destino	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Venta de tiendas	29.907	27.915
Empresas del Grupo y Vinculadas (Nota 15)	4.559	3.826
Mayoristas, Uniformes y Otros	844	753
Ventas	35.310	32.494

La composición del epígrafe "Venta de tiendas", distribuida por áreas geográficas, es la siguiente:

Zonas	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Norte	5.670	5.061
Sur	7.452	7.092
Centro	10.133	8.980
Este	6.652	6.782
	29.907	27.915

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

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Sueldos y salarios	4.713	4.208
Otros gastos sociales	362	406
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.196	1.069
Gastos de personal	6.271	5.683

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido la Sociedad durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	28-02-1999	28-02-1998
Tiendas	1.220	1.084
Fábricas	210	240
Central y almacenes	185	262
	1.615	1.586

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:	
	28-02-1999	28-02-1998
Directores y mandos superiores	54	45
Mandos intermedios	222	227
Operarios de fábrica	255	259
Dependientes y administrativos	1.078	1.023
Auxiliares	166	176
Total	1.775	1.730
Fijos	1.170	1.016
Eventuales	605	714

El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Arrendamientos y cánones	1.594	1.473
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.475	1.548
Suministros	633	597
Servicios bancarios	514	620
Otros gastos	1.888	1.618
	6.104	5.856

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Gastos Extraordinarios		Ingresos Extraordinarios	
	28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998
Provisiones para riesgos y gastos aplicadas	-	-	356	-
Indemnizaciones	73	16	-	-
Resultados en enajenación de inmovilizado	54	18	-	-
Otros	71	4	43	3
	198	38	399	3

(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 1999 y 1998 ascendieron a 50 y 41 millones de pesetas, respectivamente.

(15) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos y transacciones con Sociedades del Grupo y Asociadas al 28 de febrero de 1999 y 1998 son los siguientes:

Ejercicio 1998/1999-

	Millones de Pesetas						
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Créditos a Empresas del Grupo	Compras Netas	Ventas Netas	Ingresos por Prestación de Servicios	Dividendos
Quirós, S.A.	-	1.126	-	-	176	-	575
Confecciones Sur, S.A.	2.098	-	-	4	16	-	-
Milano Difusión, S.A.	120	-	-	-	-	-	198
Quiral, S.A.	4.085	-	-	191	-	-	348
Corali, S.A.	-	390	-	-	-	-	85
Comercial Española del Vestido, S.A.	47	-	-	-	-	-	-
Casual Wear Española, S.A.	-	328	-	-	-	-	-
Algamar, S.A.	-	433	-	-	-	-	81
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	69	-	-	-	(28)	20	38
Confeções e Moda de Espanha, Lda.	1	-	-	-	474	261	-
Don Algodón Confección, S.A.	226	-	-	-	-	255	-
Women's Secrets, S.A.	1.179	-	-	(27)	-	22	53
Eurofiel Confección, S.A.	2.053	12.170	-	19.404	3.786	-	755
Creasel, S.L.	-	380	-	-	1	-	545
Corom, S.A.	-	-	325(*)	-	-	-	-
Cortefiel France, S.A.	4	-	1.659	-	-	-	-
Fifty Factory, S.A.	-	103	-	-	154	-	-
Douglas Spain, S.A.	-	3	-	-	-	22	-
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	-	8	-	-	-	-	-
Celgarsa, S.A.	-	75	-	-	-	-	-
Texfiel, S.A.	108	-	-	-	-	-	-
Inversiones López Medina, S.A.	-	17	-	-	-	-	-
Nacar, S.L.	-	5	-	-	-	-	-
Cantalup, S.L.	-	12	-	-	-	-	-
Carife, S.L.	-	11	-	-	-	-	-
Cortefiel Management Services, S.A.	-	15	-	-	-	-	-
Confespanha Confeções, Lda.	-	-	-	-	(20)	15	-
Pantco, S.A.	25	-	-	256	-	16	-
Marks & Spencer (España), S.A.	12	-	-	-	-	12	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	4	-	-	-	-	2	-
Milano France, S.A.	1	-	-	-	-	2	-
Springfield Sportswear GmbH & Co, K.G.	6	-	-	-	-	3	-
Quiral Beiguique, S.A.	2	-	-	-	-	1	-
Quiral France, S.A.	1	-	-	-	-	2	-
BMML Confeções, Lda.	2	-	-	-	-	1	-
Otras sociedades	8	-	-	-	-	-	-
	10.051	15.076	1.984	19.828	4.559	634	2.678

(*) Corresponde al depósito a corto plazo constituido por Cortefiel, S.A. para la adquisición del 33% de las acciones de esta sociedad, realizada con fecha 1 marzo de 1999 (véase Nota 17).

Los créditos con sociedades del Grupo devengan un interés anual referenciado al MIBOR.

Ejercicio 1997/1998-

	Millones de Pesetas						
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Créditos a Empresas del Grupo	Compras	Ventas	Ingresos por Prestación de Servicios	Dividendos
Quirós, S.A.	-	441	-	-	224	396	-
Confecciones Sur, S.A.	1.433	-	-	4	28	-	-
Milano Difusión, S.A.	-	463	-	-	-	-	204
Quiral, S.A.	3.193	-	-	119	9	-	1.508
Coralí, S.A.	15	309	-	-	15	-	76
Comercial Española del Vestido, S.A.	129	-	-	-	-	-	194
Casual Wear Española, S.A.	-	310	-	-	-	-	90
Algamar, S.A.	-	441	-	-	13	-	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	38	-	-	-	(17)	20	26
Confeções e Moda de Espanha, Lda.	141	-	-	-	(44)	222	-
Don Algodón Confección, S.A.	106	-	-	-	-	99	-
Women's Secrets, S.A.	1.177	-	-	(22)	27	4	43
Eurofiel Confección, S.A.	2.300	7.850	-	16.869	3.277	-	-
Creasel, S.L.	-	117	-	-	51	-	-
Corom, S.A.	-	-	-	-	-	30	55
Classe Affaires, S.A.	-	2	-	-	(2)	-	-
Cortefiel France, S.A.	-	-	758	-	-	-	-
Fifty Factory, S.A.	-	21	-	-	125	-	-
Douglas Spain, S.A.	34	-	-	-	120	-	-
Pantco, S.A.	-	-	-	-	-	27	-
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	-	102	-	-	-	-	-
Celgarsa, S.A.	-	55	-	-	-	-	-
Texfiel, S.A.	61	-	-	-	-	-	-
Otras sociedades	27	31	-	-	-	2	-
	8.654	10.142	758	16.970	3.826	800	2.196

Los saldos por transacciones corrientes y los créditos con sociedades del Grupo devengan un interés anual referenciado al MIBOR.

(16) OTRA INFORMACIÓN

La Sociedad están llevando a cabo todas las acciones necesarias con objeto de asegurar que todos sus sistemas informáticos estén preparados técnicamente para asumir el efecto de la llegada del año 2000, por lo que no se estima que se vayan a producir pérdidas de información ni problemas en el tratamiento automatizado de datos.

(17) HECHOS POSTERIORES

Con fecha 21 de mayo de 1999, la Sociedad ha vendido su participación en la sociedad Mark & Spencer (España), S.A. por un importe de 1.537 millones de pesetas, aproximadamente.

Adicionalmente, con fecha 1 de marzo de 1999, la Sociedad ha adquirido un 33% de la sociedad domiciliada en Marruecos, Corom, S.A. por importe de 325 millones de pesetas, alcanzando así el 100% del capital social de dicha sociedad. Para hacer frente a esta deuda, al 28 de febrero de 1999 la Sociedad tenía constituido un depósito por dicho importe, el cual estaba registrado en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación al 28 de febrero de 1999 adjunto.



(18) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE
FEBRERO DE 1999 Y 1998

- 31 -

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES				Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998	Recursos procedentes de las operaciones: Beneficio del ejercicio Más- Dotaciones a las amortizaciones Variación de las provisiones del inmovilizado financiero Dotación a la provisión para riesgos y gastos Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio Pérdida en enajenación de inmovilizado Gastos financieros diferidos Menos- Aplicación de reservas	Enajenación de inmovilizado: Material Inmaterial Financiero Incremento de deudas a largo plazo Gastos financieros diferidos	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	TOTAL ORIGENES	28-02-1999	28-02-1998
Gastos de establecimiento	20	7	2.989	3.010		6.159	5.515	
Aduisiciones de inmovilizado:								
Material	1.006	1.616	1.034	1.060				
Inmaterial	40	12	2.027	1.396	14			
Financiero-								
Empresas del grupo	3.842	1.422	23	8				
Empresas asociadas	252	1.250	25	24				
Otro inmovilizado financiero	15	30	54	18				
Dividendos	1.725	1.569	7					
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	394	69						
Disminución de deudas a largo plazo	1.876	1.262						
TOTAL APLICACIONES	9.170	7.237				6.173	6.161	
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-				2.997	1.076	
TOTAL	9.170	7.237				9.170	7.237	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	28-02-1999		28-02-1998	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	1.055	-	766	-
Deudores	1.733	-	1.623	-
Acreedores	-	5.732	-	4.684
Inversiones financieras temporales	34	-	1.558	-
Tesorería	-	30	-	443
Ajustes periodificación	-	57	104	-
TOTAL	2.822	5.819	4.051	5.127
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	2.997	-	1.076

CORTEFIEL, S.A.
INFORME DE GESTIÓN FORMULADO
POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 28 DE FEBRERO DE 1999

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 1999.

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 mejora del consumo. Como consecuencia de ello, hemos obtenido un beneficio después de impuestos de 2.989 millones de pesetas.

Durante el ejercicio hemos seguido desarrollando nuestro negocio mediante la apertura de ocho 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.

Al cierre del ejercicio Confecciones Sur, S.A. mantiene en su poder 57.570 acciones de Cortefiel, S.A., las cuales suponen un 0,15% del capital social de la Sociedad.

Agradecemos el esfuerzo y dedicación que todas las personas que forman parte de Cortefiel, S.A. han realizado en el ejercicio 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.



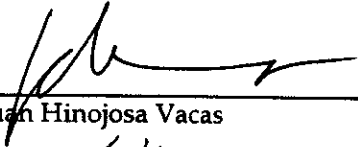
D. JOAQUÍN GARCÍA-QUIRÓS RODRÍGUEZ Secretario del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A.

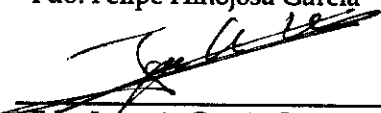
CERTIFICA:

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 1999, que han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión celebrada en la sede social el día 24 de mayo de 1999.

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

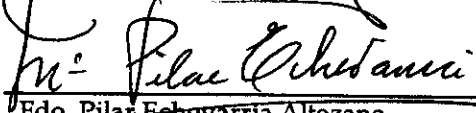

Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez


Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo


Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo


Fdo. Felipe García-Quirós García

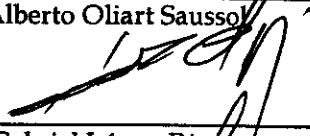

Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

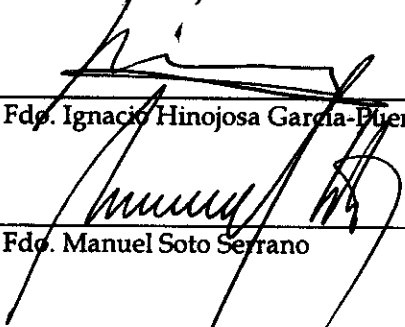

Fdo. Pilar Echevarría Altozano

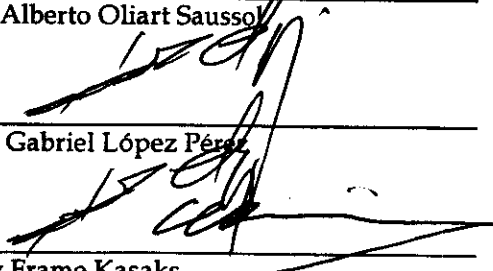

Fdo. Darío Hinojosa García-Puente


Fdo. Alberto Oliart Sausso


Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente


Fdo. Gabriel López Pérez


Fdo. Manuel Soto Serrano


Sally Frame Kasaks
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo
(por poder)


Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo

Madrid, 24 de mayo de 1999

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

5957

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 28 DE FEBRERO DE 1999
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Cortefiel, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 1999 y 1998 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes al 28 de febrero de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1999 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 1999. 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

26 de mayo de 1999

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998 E INFORME
DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO
TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 1999**

CORTERFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	28-02-1999	28-02-1998	PASIVO	28-02-1999	28-02-1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	293	337	Capital suscrito	1.960	1.960
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Coste	3.895	3.521	Reservas de la sociedad dominante	14.085	12.800
Amortización acumulada	5.101	4.542	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	13.836	12.101
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Coste	(1.206)	(1.021)	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(483)	(307)
Amortización acumulada	16.883	15.880	Diferencias de conversión	116	197
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	33.370	31.214	Beneficio del ejercicio	5.810	4.569
Coste	(16.487)	(15.334)	Total fondos propios	35.324	31.320
Amortización acumulada	3.022	2.634			
Total inmovilizado	24.093	22.372	SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)		
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	960	1.048	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	476	453
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	215	165	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS (Nota 12)	766	1.062
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 9)	23.208	19.731	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.414	4.168
Deudores-	10.889	11.568	Otros acreedores	387	327
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-d)	9.306	9.954	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidas (Nota 8)	748	112
Empresas asociadas (Nota 15-a)	255	93	Total acreedores a largo plazo	3.549	4.607
Administraciones Públicas	1.328	1.521	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales	1.499	224	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	523	634
Acciones en cartera de la Sociedad dominante (Nota 10)	11	11	Otros deudores comerciales	16.715	15.060
Tesorería	315	119	Otras deudas no comerciales	587	184
Ajustes por periodificación	307	261	Administraciones Públicas	2.939	1.625
Total activo circulante	36.229	31.914	Provisiones para operaciones de tráfico	577	552
			Ajustes por periodificación	41	-
TOTAL ACTIVO	61.497	55.499	Total acreedores a corto plazo	21.382	18.055
			TOTAL PASIVO	61.497	55.499

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 1999 y 1998.

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998
(Millones de Pesetas)

DEBE	28-02-1999	28-02-1998	HABER	28-02-1999	28-02-1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	45.355	40.273	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15-b)	84.870	77.040
Otros gastos externos (Nota 15-d)	10.775	10.090	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	3.830	2.190
Gastos de personal (Nota 15-c)	13.626	14.466	Otros ingresos de explotación	685	388
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.163	2.935			
Variación de provisiones de tráfico	60	107			
Otros gastos de explotación	5.029	5.075			
	80.008	72.946		89.385	79.618
Beneficio de explotación	9.377	6.672	Ingresos financieros	79	129
Gastos financieros	526	629	Resultados financieros negativos	447	500
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	650	176			
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	192	186			
Beneficio de las actividades ordinarias	8.088	5.810			
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 15-e)	738	482	Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 15-e)	384	282
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	84	4	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	56	5
			Resultados extraordinarios negativos	382	199
Beneficio consolidado antes de impuestos	7.706	5.611			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	1.895	1.104			
Beneficio consolidado del ejercicio	5.811	4.507			
Beneficio atribuido a socios externos (Nota 11)	1	-			
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	5.810	4.569	Pérdida atribuida a socios externos (Nota 11)	-	62

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 28 de febrero de 1999 y 1998 adjuntas.

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998

(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, complementos para caballero y señora, mercería, artículos de perfumería y lencería así como la tenencia de acciones.

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 425 tiendas abiertas al público bajo los rótulos comerciales de: "Cortefiel", "Springfield", "Milano", "Women's Secret", "Old River" (se abandona esta línea de negocio con la venta, durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 1999, de la sociedad Riverland Nouvelle, S.A.), "Douglas", "Don Algodón" (este rótulo también se utiliza por tiendas franquiciadas) y "Fifty Factory", ubicadas en diferentes países, tal y como se muestra a continuación:

Línea Comercial	Datos al 28 de Febrero del Año Indicado							
	España		Francia		Portugal		Alemania y Bélgica	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Cortefiel	141	138	-	-	12	10	-	-
Springfield	129	113	37	37	12	11	26	17
Milano	7	7	5	5	1	-	-	-
Women's Secret	39	34	-	-	2	2	-	-
Douglas	9	3	-	-	1	-	-	-
Old River	-	-	-	7	-	-	-	-
Don Algodón	3	3	-	-	-	-	-	-
Fifty Factory	1	1	-	-	-	-	-	-
Total	329	299	42	49	28	23	26	17

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

En las cuentas anuales adjuntas al 28 de febrero de 1999 y 1998 se han consolidado por el método de integración global, proporcional o por puesta en equivalencia las siguientes sociedades dependientes y asociadas, respectivamente, 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 1999 y 1998 se han obtenido de los registros contables a dichas fechas de Cortefiel, S.A. y de sus sociedades dependientes, con excepción de ciertas participaciones en sociedades consolidadas cuya información se refiere al último cierre disponible anterior al 28 de febrero de 1999 o 1998 (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 1999 formuladas por los respectivos Administradores de las sociedades se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, estimándose que no se producirán cambios en las mismas con motivo de su aprobación.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1998 fueron aprobadas, en el plazo legalmente establecido, por sus 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. La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades sobre las que Cortefiel, S.A. tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión y por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros. 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 y cuentas de pérdidas y ganancias consolidados adjuntos.
2. 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.
3. 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.
 4. 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.
 5. 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, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente consolidada.

c) *Comparación de la información-*

En relación con el perímetro de consolidación se ha producido, principalmente, la incorporación de las siguientes sociedades durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1999:

Método de Integración Global-

1. Confespanha - Confecções, Lda.
2. BMML, Confecções, Lda.

Método de integración Proporcional-

1. Cosménova Cosmética e perfumaria, Lda.

Método de Puesta en Equivalencia-

1. Cyberplaza, S.A.

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

Adicionalmente, durante el ejercicio se ha producido la salida del perímetro de consolidación de la sociedad Riverland Nouvelle, S.A.

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 1999 y 1998 adjuntos, está compuesto por las siguientes partidas que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Clientes por Tarjeta Club Cortefiel	4.813	4.582
Clientes, Mayoristas y Franquiciados	4.300	5.192
Otros deudores	1.464	1.480
Provisiones	(1.271)	(1.300)
	9.306	9.954

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio terminado el 28 de febrero de 1999 formulada por los Administradores de Cortefiel, S.A. (sociedad dominante) incluye destinar al pago de dividendos 2.039 millones de pesetas y a reservas voluntarias 950 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 1999 y 1998 han sido las siguientes:



a) Conversión de estados financieros en moneda extranjera-

Los estados financieros correspondientes a las sociedades dependientes y asociadas 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 en la fecha 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 (véase Nota 5).

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 1999 y 1998 en concepto de amortización, han ascendido a 172 y 143 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.

La cuenta "Derechos de traspaso" incluye los importes satisfechos por las sociedades del Grupo ubicadas en Francia principalmente, 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.

Las cuentas "Derechos de traspaso" y "Otros bienes y derechos inmateriales" se cargan por los importes satisfechos, y se amortizan, como regla general, linealmente durante un período de diez años. No obstante, la cuenta "Otro Inmovilizado Inmaterial" incluye el software informático, cuya amortización se realiza linealmente durante un período de cuatro años.

e) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material en las sociedades españolas 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). El inmovilizado material en las sociedades extranjeras se halla valorado a precio de coste, y en su caso, actualizado de acuerdo a las disposiciones legales de los respectivos países.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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 equipos de oficina	10
Elementos de transporte	6
Equipos para proceso de información	4

f) Inmovilizaciones financieras-

Este epígrafe incluye principalmente las inversiones en títulos sin cotización oficial que se valoran por el método de puesta en equivalencia.

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 correcciones valorativas 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 o a su valor de mercado si éste fuera menor.

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" del activo circulante del balance de situación consolidado adjunto. 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 1999 y 1998 los balances de situación consolidados adjuntos, recogen la provisión correspondiente al citado personal jubilado, dentro del epígrafe "Provisión para Riesgos y Gastos y otros" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 12).

k) Otras provisiones para riesgos y gastos-

Esta partida se incluye en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos y otros" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 12) 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 aquellas 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 Beneficios-

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, en su caso, 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 por lo que los balances de situación adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto.



(5) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Dentro del epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos al 28 de febrero de 1999 y 1998 se incluyen los siguientes conceptos:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Fondo de Comercio de Consolidación	1.107	1.215
Diferencias Negativas de Consolidación	(147)	(167)
Saldo neto	960	1.048

La composición del epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos, desglosado por sociedades al 28 de febrero de 1999 y 1998 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
De sociedades puestas en equivalencia:		
Marks & Spencer (España), S.A.	11	21
De sociedades consolidadas por integración global:		
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	45	61
Comercial Española del Vestido, S.A.	13	19
Bizarro e Milho, Lda.	214	254
Quirós, S.A.	170	208
Corom, S.A.	25	32
Dr. E. Rudnick, S.A.	72	89
Eurofiel Confección, S.A.	171	207
Shopping, S.A.	92	106
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	106	122
Listraje, Lda.	44	57
Pinheiro & Monteiro, Lda.	30	39
Springfield Sportwear GmbH & Co KG	114	-
	1.096	1.194
	1.107	1.215

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Saldo inicial	1.215	1.319
Adiciones	117	103
Retiros	(13)	-
Amortizaciones-		
De sociedades consolidadas por integración global	(202)	(196)
De sociedades puestas en equivalencia	(10)	(11)
Saldo final	1.107	1.215

Las adiciones del ejercicio se han originado como consecuencia del aumento de la participación de Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH en la sociedad Springfield Sportwear GmbH & Co. KG en un 23,53% mediante la suscripción de la totalidad de las acciones de una ampliación de capital llevada a cabo por esta última por importe de 10.000.000 de Marcos Alemanes.

Las 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. Las imputaciones a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 han ascendido a 20 y 21 millones de pesetas, respectivamente.

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 1998/1999-

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
Coste:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	471	-	-	471
Otros bienes y derechos inmateriales	1.299	114	(38)	1.375
Derechos de traspaso	2.772	513	(30)	3.255
	4.542	627	(68)	5.101
Amortización acumulada:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(51)	(13)	-	(64)
Otros bienes y derechos inmateriales	(664)	(126)	20	(770)
Derechos de traspaso	(306)	(93)	27	(372)
	(1.021)	(232)	47	(1.206)

Ejercicio 1997/1998-

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
Coste:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	471	-	-	471
Otros bienes y derechos inmateriales	1.283	77	(61)	1.299
Derechos de traspaso	2.764	24	(16)	2.772
	4.518	101	(77)	4.542
Amortización acumulada:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(38)	(13)	-	(51)
Otros bienes y derechos inmateriales	(556)	(130)	22	(664)
Derechos de traspaso	(225)	(90)	9	(306)
	(819)	(233)	31	(1.021)

Las principales adiciones durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 1999 en el epígrafe "Derechos de Traspaso" corresponden a los importes que el Grupo ha pagado por los derechos de explotación de tres nuevas tiendas ubicadas en Francia.

Al cierre de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998, 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	
	28-02-1999	28-02-1998
Coste en origen	447	447
Importe de las cuotas trimestrales	10,3	13,5
Importe de las cuotas mensuales	0,3	0,3
Importe de las rentas no vencidas	197	252
Importe de la opción de compra	5	5

El contrato de cuotas trimestrales vence en febrero del año 2003. El contrato de cuotas mensuales vence en noviembre del año 2001.

(7) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



Ejercicio 1998/1999-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	378	-	(1)	-	377
Edificios industriales	1.712	-	(5)	-	1.707
Edificios comerciales	3.570	91	(30)	-	3.631
Instalaciones industriales	2.451	184	(80)	-	2.555
Instalaciones comerciales	19.999	3.298	(1.490)	10	21.817
Maquinaria	1.164	22	(110)	-	1.076
Mobiliario y equipos de oficina	548	111	(93)	-	566
Elementos de transporte	151	21	(11)	-	161
Equipos para proceso de Información	1.231	248	-	-	1.479
Inmovilizado en curso	10	1	-	(10)	1
Total coste	31.214	3.976	(1.820)	-	33.370
Amortización acumulada:					
Edificios industriales	(458)	(46)	2	-	(502)
Edificios comerciales	(1.037)	(75)	15	-	(1.097)
Instalaciones industriales	(1.377)	(264)	67	-	(1.574)
Instalaciones comerciales	(10.440)	(2.088)	1.377	-	(11.151)
Maquinaria	(700)	(66)	44	-	(722)
Mobiliario y equipos de oficina	(199)	(107)	93	-	(213)
Elementos de transporte	(133)	(4)	8	-	(129)
Equipos para proceso de información	(990)	(109)	-	-	(1.099)
Total amortización acumulada	(15.334)	(2.759)	1.606	-	(16.487)

Ejercicio 1997/1998-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Plusvalía de Actualización	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	356	22	-	-	378
Edificios industriales	1.684	28	-	-	1.712
Edificios comerciales	2.662	534	-	374	3.570
Instalaciones industriales	2.119	338	(6)	-	2.451
Instalaciones comerciales	18.066	2.825	(892)	-	19.999
Maquinaria	1.330	27	(193)	-	1.164
Mobiliario y equipo de oficina	451	97	-	-	548
Elementos de transporte	136	17	(2)	-	151
Equipos para proceso de Información	1.142	89	-	-	1.231
Inmovilizado en curso	374	10	-	(374)	10
Total coste	28.320	3.987	(1.093)	-	31.214
Amortización acumulada:					
Edificios industriales	(394)	(64)	-	-	(458)
Edificios comerciales	(954)	(83)	-	-	(1.037)
Instalaciones industriales	(1.103)	(276)	2	-	(1.377)
Instalaciones comerciales	(8.767)	(1.927)	254	-	(10.440)
Maquinaria	(799)	(48)	147	-	(700)
Mobiliario y equipo de oficina	(160)	(39)	-	-	(199)
Elementos de transporte	(133)	(2)	2	-	(133)
Equipos para proceso de Información	(870)	(120)	-	-	(990)
Total amortización acumulada	(13.180)	(2.559)	405	-	(15.334)

Conforme se indica en la Nota 4-e, 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 algunas de estas sociedades se habían acogido a otras leyes de actualización.

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.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996 y su efecto en la amortización acumulada del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 1999 son las siguientes:

	Millones de Pesetas				
	Actualiza- ción en la Sociedad Dominante	Actualiza- ción en las Sociedades Dependientes	Total Plusvalía	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	45	23	68	-	68
Edificios industriales	203	-	203	(16)	187
Edificios comerciales	106	33	139	(10)	129
Instalaciones industriales	14	20	34	(12)	22
Instalaciones comerciales	141	204	345	(156)	189
Maquinaria	7	12	19	(6)	13
Equipos para proceso de información	4	-	4	(3)	1
Mobiliario y equipos de oficina	2	1	3	-	3
Elementos de transporte	-	1	1	(1)	-
Inmovilizado en curso	-	14	14	(3)	11
	522	308	830	(207)	623

La actualización realizada el 28 de febrero de 1997 ha supuesto un aumento en las amortizaciones del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 1999 de aproximadamente 100 millones de pesetas. Adicionalmente, se han dado de baja elementos actualizados por un importe neto de amortización de 3 millones de pesetas. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 29 de febrero del año 2000 se estima ascenderá a 91 millones de pesetas, aproximadamente.

El valor neto contable del inmovilizado material situado al cierre del ejercicio fuera del territorio español al 28 de febrero de 1999 y 1998, asciende a 3.195 y 3.860 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.

El Grupo dispone, al 28 de febrero de 1999, de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 6.914 millones de pesetas, aproximadamente.

(8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Sociedades puestas en equivalencia-		
Marks & Spencer (España), S.A.	1.024	1.661
Don Algodón Confección, S.A.	132	131
Pantco, S.A.	163	182
Programa Multi- Sponsor P.M.S., S.A.	115	114
Multifiel, S.A.	6	6
Don Algodón Hombre, S.A.	(16)	(15)
Don Algodón Internacional, S.A.	(44)	(39)
Cyberplaza, S.A.	986	-
	2.366	2.040
Créditos a largo plazo	26	26
Fianzas y otros	630	568
	3.022	2.634

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

Ejercicio 1998/1999-

	Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	2.040	1.000	-	(650)	(24)	2.366
Créditos a largo plazo	26	-	-	-	-	26
Fianzas y otros	568	89	(27)	-	-	630
	2.634	1.089	(27)	(650)	(24)	3.022

Con fecha 11 de noviembre de 1998 el Grupo ha suscrito el 25% del capital social de la sociedad Cyberplaza, S.A. por su valor nominal, 1.000 millones de pesetas. Su objeto social consiste en la distribución y venta de productos de uso y consumo susceptibles de comercializarse, entre otros, por medio de máquinas automáticas o por medios informáticos (incluido Internet). Al 28 de febrero de 1999, quedaban pendientes de desembolso 748 millones de pesetas, los cuales se han incluido en el epígrafe "Desembolsos pendientes sobre acciones".

Ejercicio 1997/1998-

	Millones de Pesetas						
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Ajustes al Resultado Del Ejercicio Anterior	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	1.445	800	-	(176)	(54)	25	2.040
Créditos a largo plazo	45	-	(19)	-	-	-	26
Fianzas y otros	497	71	-	-	-	-	568
	1.987	871	(19)	(176)	(54)	25	2.634

De acuerdo con las bases de presentación indicadas en la Nota 2-b, al 28 de febrero de 1999 y 1998 las sociedades consolidadas valoran sus inversiones en sociedades asociadas 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:

	Beneficio (Pérdida)	
	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Marks & Spencer (España), S.A.	(637)	(188)
Pantco, S.A.	5	16
Don Algodón Confección, S.A.	1	2
Don Algodón Hombre, S.A.	(1)	(6)
Don Algodón Internacional, S.A.	(5)	-
Programa Multi-Sponsor P.M.S., S.A.	1	-
Cyberplaza, S.A.	(14)	-
Total	(650)	(176)

El resultado por Puesta en Equivalencia de la sociedad Marks & Spencer (España), S.A. al 28 de febrero de 1999 incluye el ejercicio de dos meses terminado el 31 de marzo de 1998 más una estimación del resultado del período comprendido entre el 1 de abril de 1998 y el 28 de febrero de 1999. Asimismo, el resultado por Puesta en Equivalencia de dicha sociedad al 28 de febrero de 1998 incluye el resultado del ejercicio de doce meses terminado el 31 de enero de 1998.

(9) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de las sociedades consolidadas al 28 de febrero de 1999 y 1998 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Materias primas y materiales auxiliares	3.044	2.927
Productos en curso	488	448
Mercancía en tránsito	162	150
Productos terminados	22.371	18.974
	26.065	22.499
Corrección valorativa de existencias	(2.857)	(2.768)
Total	23.208	19.731

El valor de las existencias de la sociedad Riverland Nouvelle, S.A. al 28 de febrero de 1998 ascendía a 433 millones de pesetas, aproximadamente. Dicha sociedad sale del perímetro de consolidación durante el presente ejercicio.

(10) FONDOS PROPIOS

Los movimientos registrados en el epígrafe "Fondos propios" de los balances de situación consolidados durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 han sido los siguientes:



	Millones de Pesetas									
	Reservas no Distribuibles de la Sociedad Dominante			Reservas Distribuíbles de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global y Proporcional	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencia de Conversión	Beneficio del Ejercicio	Total	
	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Provisión Libertad de Amortización							
Saldo al 1 de marzo de 1997	1.960	509	400	36	10.965	10.365 (*)	(208)	52	4.151	28.230
Distribución de beneficios-Reservas	-	-	-	-	891	1.736	(45)	-	(2.582)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.569)	-
Traspaso de reservas	-	-	-	(2)	2	-	(54)	-	-	(55)
Otros (Nota 8)	-	(1)	-	-	-	-	-	145	-	145
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.569
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	4.569	4.569
Saldo al 28 de febrero de 1998	1.960	508	400	34	11.838	12.101 (*)	(307)	197	4.569	31.320
Distribución de beneficios-Reservas	-	-	-	-	1.285	1.735	(176)	-	(2.844)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.725)	-
Traspaso de reservas	-	(6)	-	(1)	7	-	-	-	-	(81)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.810
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	5.810	5.810
Saldo al 28 de febrero de 1999	1.960	502	400	33	13.150	13.836 (*)	(483)	116	5.810	35.324

(*) El saldo al 28 de febrero de 1999 y 1998 incluye 11 millones de pesetas, 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 1999 y 1998 que corresponde a la plusvalía, neta del gravamen único, resultado de la actualización de balances prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996.

El detalle del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" al 28 de febrero de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Confecciones Sur, S.A.	422	656
Cortefiel Commercial, S.A.	(2)	-
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	407	421
Quiral, S.A.	4.807	3.459
Milano Difusión, S.A.	1.547	1.349
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	272	221
Eurofiel Confección, S.A.	4.887	4.115
Algamar, S.A.	596	456
Coralí, S.A.	665	324
Comercial Española de Vestido, S.A.	354	332
Casual Wear Española, S.A.	585	468
Quirós, S.A.	2.007	1.432
Otras sociedades	(2.711)	(1.132)
	13.836	12.101

El saldo habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 en el epígrafe "Acciones en cartera de la sociedad dominante" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos es de 11 millones de pesetas, aproximadamente.

Capital social-

Al 28 de febrero de 1999 y 1998 el capital social de Cortefiel, S.A. estaba representado por 39.205.622 acciones ordinarias al portador, de 50 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Reserva de revalorización-

Según se indica en la Nota 4, algunas sociedades del Grupo actualizaron su inmovilizado inmaterial y material al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

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 tres 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.

Reserva legal-

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

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

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

Reservas para acciones de la sociedad dominante-

Al 28 de febrero de 1999 y 1998 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 1999 y 1998 en la cuenta "Socios externos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Saldo inicial	453	252
Adiciones de participaciones	87	236
Beneficio (pérdida) atribuido a los socios externos	1	(62)
Dividendos	(46)	(9)
Diferencias de conversión	(19)	36
Saldo final	476	453

(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 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas						
	Saldo al 1 de Marzo de 1997	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 1998	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 1999
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	102	8	(16)	94	7	(16)	85
Otras provisiones	488	140	(55)	573	40	(355)	258
Impuesto diferido (neto de impuestos anticipados) (Nota 14)	406	76	(87)	395	(76)	104	423
	996	224	(158)	1.062	(29)	(267)	766

Al 28 de febrero de 1999 existe una reclamación en curso interpuesta por los propietarios de las instalaciones donde la Sociedad dominante desarrollaba sus actividades administrativas en ejercicios anteriores previo a su traslado a su actual ubicación. La Dirección de la Sociedad dominante, basada en la opinión de sus asesores legales, no espera que se devenguen pasivos de consideración para esta como consecuencia de la resolución de esta reclamación.

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 28 de febrero de 1999 y 1998 el Grupo tiene concedidas las líneas de crédito y préstamos que a continuación se indican:

Millones de Pesetas									
Límite		Deudas a Corto				Deudas a Largo			
		Líneas de Crédito		Préstamos		Líneas de Crédito		Préstamos	
28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998
21.052	14.650	196	200	327	434	1.272	2.350	1.142	1.818

Las líneas de crédito devengan un tipo de interés variable referenciado al MIBOR o PIBOR, y sus vencimientos se producen en los años 1999 a 2001.

La Sociedad dominante dispone de un préstamo en el Banco Exterior de España cuyo último vencimiento se producirá el 14 de agosto del año 2003, suscrito durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997, por importe de 1.500 millones de pesetas.

(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 el 28 de febrero de 1999 y 1998 con el resultado fiscal es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	28-02-1999			28-02-1998
	Aumento	Disminución	Total	
Resultado contable consolidado			7.706	5.611
Diferencias permanentes- Sociedades consolidadas	356	(3.294)	(2.938)	(1.050)
Ajustes de consolidación	2.545	-	2.545	1.314
Diferencias temporales	128	(595)	(467)	(31)
Reducción por Inversiones en Canarias	-	(321)	(321)	(283)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(270)	(270)	(271)
Resultado fiscal			6.255	5.290
Cuota íntegra			2.189	1.851
Deducciones			(718)	(758)
Cuota a pagar			1.471	1.093

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 del 2001:

- 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.
- Fifty Factory, S.A.
- Creasel, S.L.

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 y el Real Decreto-Ley 7/1994, de 20 de junio, de libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo.

Las Sociedades Consolidadas se han acogido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 a los beneficios fiscales previstos en la Ley 19/1994, de 6 de julio, de Modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias, habiéndose reducido las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades de dichos ejercicios en 321 y 283 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de Reserva para Inversiones en Canarias, asumiendo el compromiso legal de destinar esas dotaciones a la adquisición de bienes de inversión en el territorio canario en los tres años posteriores al ejercicio en que se produjo la dotación. Actualmente, este compromiso no se ha materializado por cuantía alguna.

Durante el presente ejercicio, se ha concluido la inspección que por los principales impuestos aplicables ha llevado a cabo la Administración Tributaria en la mayoría de las sociedades que conforman el Grupo Fiscal. Estos han sido, básicamente, el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al período 1992/1993 a 1994/1995 y el Impuesto sobre el Valor Añadido y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas correspondientes a los ejercicios 1992 a 1994, sin que se derivaran efectos significativos para el Grupo.

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 1995/1996 hasta el ejercicio 1998/1999	Desde el ejercicio 1995/1996 hasta el ejercicio 1998/1999
Impuesto sobre el Valor Añadido	Años 1995 a 1998	Años 1996 a 1998
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Años 1996 a 1998	Años 1996 a 1998

El resto de las sociedades consolidadas, en su mayoría, tienen pendientes de inspección los últimos cuatro 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 el Grupo 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 1999 y 1998 es el siguiente:

Ejercicio 1998/1999-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Altas	Traspasos	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(69)	(143)	-	141	(71)
Impuesto diferido-					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	403	9	(217)	(34)	161
Libertad de amortización	35	-	(16)	(1)	18
Amortización acelerada RD 3/93	26	58	233	(2)	315
	395	(76)	-	104	423

Ejercicio 1997/1998-

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(66)	(3)	-	(69)
Impuesto diferido-				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	348	65	(10)	403
Libertad de amortización	21	14	-	35
Amortización acelerada RD 3/93	84	-	(58)	26
Otros	19	-	(19)	-
	406	76	(87)	395

(15) INGRESOS Y GASTOS

a) Operaciones con empresas multigrupo y asociadas-

Las transacciones efectuadas con empresas asociadas son las siguientes:

	Millones de Pesetas					
	28-02-1999			28-02-1998		
	Cuentas a Cobrar	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados	Cuentas a Cobrar	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados
Don Algodón Confección, S.A.	199	523	155	84	295	99
Don Algodón Hombre, S.A.	1	-	1	-	-	-
Pantco, S.A.	42	256	16	(23)	735	27
Marks & Spencer (España), S.A.	12	-	12	-	-	-
Douglas Spain, S.A.	1	-	22	32	-	121
	255	779	206	93	1.030	247

b) Cifra de negocios-

La distribución del importe neto de la cifra de negocios en los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 correspondiente a la actividad ordinaria de las Sociedades consolidadas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Por mercados-destino:		
Tiendas	78.604	70.039
Mayoristas, franquiciadas y otros	6.266	7.001
	84.870	77.040
Ventas de tiendas por zonas geográficas:		
España	64.286	59.035
Extranjero	14.318	11.004
	78.604	70.039

Las ventas de las principales sociedades del Grupo, esto es, Cortefiel, S.A., Quiral, S.A., Quirós, S.A., Confecciones Sur, S.A., Eurofiel Confección, S.A., Creasel, S.L. y Milano Difusión, S.A., representan al 28 de febrero de 1999 y 1998 el 72 % y 76 % de las ventas consolidadas a dichas fechas, aproximadamente.

c) *Personal-*

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Sueldos y Salarios	11.787	10.836
Otros gastos sociales	814	805
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.025	2.825
	15.626	14.466

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) del Grupo Cortefiel durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	28-02-1999	28-02-1998
Tiendas	3.356	2.822
Fábricas	1.424	1.514
Central y almacenes	496	760
	5.276	5.096

El número de empleados, tanto fijos como eventuales, al 28 de febrero de 1999 y 1998, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Nº de Empleados al:	
	28-02-1999	28-02-1998
Directores y mandos superiores	79	70
Mandos intermedios	475	476
Operarios fábrica y almacenes	1.359	1.379
Dependientes y administrativos	3.126	2.970
Auxiliares	896	652
Total	5.935	5.547
Fijos	3.614	3.031
Eventuales	2.321	2.516

d) Otros gastos externos-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Arrendamientos y cánones	6.034	5.398
Gasto de transporte	870	958
Publicidad, propaganda y relaciones Públicas	2.471	2.459
Suministros	1.400	1.275
	10.775	10.090

e) Ingresos y gastos extraordinarios-

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	28-02-1999		28-02-1998	
	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios	Gastos Extra-Ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios
Resultados procedentes del Inmovilizado Material e Inmaterial	173	4	330	239
Provisiones para Riesgos y Gastos	40	355	-	-
Indemnizaciones por despidos	144	-	55	-
Otros	381	25	97	43
	738	384	482	282

Durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 1999, la cuenta "Otros Gastos Extraordinarios" incluye 261 millones correspondientes a las pérdidas que se han producido en la sociedad Cortefiel France, S.A. como consecuencia de la venta de su participación en la sociedad Riverland Nouvelle, S.A., sociedad dedicada a la explotación de la franquicia "Old River".

(16) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 1999 y 1998 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, Cortefiel, S.A. han devengado en las distintas sociedades del Grupo las siguientes retribuciones:

	Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Sueldos	37	42
Otras remuneraciones	26	28
	63	70


(17) OTRA INFORMACIÓN

Las sociedades del Grupo están llevando a cabo todas las acciones necesarias con objeto de asegurar que todos sus sistemas informáticos estén preparados técnicamente para asumir el efecto de la llegada del año 2000, por lo que no se estima que se vayan a producir pérdidas de información ni problemas en el tratamiento automatizado de datos.

(18) HECHOS POSTERIORES

Con fecha 21 de mayo de 1999, la Sociedad Dominante ha vendido su participación en la sociedad Marks & Spencer (España), S.A. por un importe de 1.537 millones de pesetas, aproximadamente.

Adicionalmente, con fecha 1 de marzo de 1999, la Sociedad dominante ha adquirido un 33% de la sociedad domiciliada en Marruecos, Corom, S.A. por importe de 325 millones de pesetas, alcanzando así el 100% del capital social de dicha sociedad. Para hacer frente a esta deuda, al 28 de febrero de 1999 la Sociedad dominante tenía constituido un depósito por dicho importe, el cual estaba registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación al 28 de febrero de 1999 adjunto.



(19) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 28 DE FEBRERO DE 1999 Y 1998

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES		Millones de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998	28-02-1999	28-02-1998
Adquisiciones de inmovilizado:						
Inmaterial	627	101	Recursos procedentes de las operaciones	9.980	8.140	
Material	3.976	3.987	Enajenaciones de inmovilizado-			
Financiero y de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	341	871	Inmaterial	21	26	
Gastos de establecimiento	128	79	Material	45	617	
			Financiero	27	19	
	5.072	5.038				
Dividendos atribuidos a socios externos	46	9	Aumento de deudas a largo plazo	2	-	
Adiciones al fondo de comercio	117	103	Adiciones de participaciones correspondientes a socios externos	87	236	
Aplicación de la Reserva de Revalorización	-	1	Retiros de fondo de comercio	13	-	
Dividendos	1.725	1.569	Diferencias de conversión	-	156	
Disminución o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.808	1.566				
Aplicación de provisiones a largo plazo	267	158				
Gastos a distribuir en varios ejercicios	76	-				
Diferencias de conversión	76	-				
TOTAL APLICACIONES	9.187	8.444	TOTAL ORÍGENES	10.175	9.194	
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	986	750	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	
TOTAL	10.175	9.194	TOTAL	10.175	9.194	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	28-02-1999		28-02-1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	3.477	-	2.108	-
Deudores	-	679	1.462	-
Acreedores	-	3.327	-	2.752
Acciones propias	-	-	-	3
Tesorería e inversiones financieras temporales	1.471	-	182	-
Ajustes por periodificación	46	-	-	247
TOTAL	4.994	4.006	3.752	3.002
AUMENTO (DISMINUCIÓN)	986	-	750	-

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios terminados el 28 de febrero de 1999 y 1998 adjuntas y los recursos generados en las operaciones, es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	28-02-1999	28-02-1998
Beneficio del ejercicio	5.810	4.569
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones	3.355	3.121
Amortización de gastos financieros diferidos	26	35
Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio	(76)	76
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	47	148
Beneficio atribuido a Socios Externos	1	-
Pérdidas de sociedades Puestas en Equivalencia	650	176
Pérdida en la enajenación de inmovilizado material e Inmaterial	173	91
Menos-		
Pérdida atribuida a Socios Externos	-	62
Beneficio en la enajenación de inmovilizado material e Inmaterial	4	-
Ingresos derivados de intereses diferidos	2	14
Recursos procedentes de las operaciones	9.980	8.140

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 28 DE FEBRERO DE 1999**



CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 1999

Durante este ejercicio la Economía Española ha mejorado ligeramente la tendencia ya positiva registrada el año anterior, con un aumento del PIB del 3,8% y del consumo privado del 3,6%. Según las previsiones del Ministerio de Economía y Hacienda este escenario macroeconómico tan favorable se mantendrá en la misma línea durante no sólo el año 1999 sino también durante el 2000. La reducción en los porcentajes de retención del IRPF a partir del 1 de enero de 1999 y la disminución de la tasa de desempleo favorecerá positivamente a la evolución del consumo.

Desde el punto de vista Internacional, cabe destacar que en aquellos países donde desarrollamos nuestro negocio se ha observado una mejora importante del entorno económico, especialmente en Francia.

El Grupo Cortefiel presenta en el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1.999 un beneficio neto de 5.810 millones de pesetas, lo que representa sobre el año pasado un aumento del 27,2%.

El beneficio neto de explotación ha aumentado en un 40,5%, al alcanzar los 9.377 millones de pesetas, frente a los 6.672 millones del año pasado. Asimismo, el beneficio antes de impuestos del ejercicio ha sido de 7.706 millones de pesetas (aumentando un 37,3% respecto al año anterior).

El excelente incremento del beneficio de explotación se ve recortado por dos hechos no recurrentes como han sido la pérdida por la venta de la actividad de OLD RIVER (contabilizada como "Gastos extraordinarios") y el impacto negativo del "Resultado de Sociedades Puestas en Equivalencia", por un total de 650 millones de pesetas. En dicho importe se incluye, entre otros, el efecto negativo por la puesta en equivalencia de Marks & Spencer (España), S.A., cuya participación del 20% ha sido vendida en el mes de abril de 1999 a la sociedad matriz británica Marks & Spencer.

La cifra de ventas del Grupo ha ascendido a 84.870 millones de pesetas frente a los 77.040 del año pasado. En este comparativo hay que considerar que en la cifra de ventas del ejercicio anterior se incluían 2.128 millones de la actividad OLD RIVER, que este ejercicio no ha contribuido en la línea de ventas. En este sentido, la cifra de ventas en términos comparables ha aumentado en un 13,3%. El incremento de las ventas a superficie comparable ha sido del 5,2%, lo que consideramos que se encuentra sustancialmente por encima del comportamiento del mercado.

De la cifra de ventas de este ejercicio, el 17% corresponde a ventas realizadas fuera de España. Es nuestra intención que este porcentaje vaya en aumento aunque la

expansión en España seguirá siendo muy fuerte en los próximos años, fundamentalmente de las líneas comerciales Women's Secret y Douglas.

Adicionalmente al incremento en la cifra de ventas, la mejora sustancial del beneficio operativo se debe a un incremento en los márgenes por la mejor gestión de las existencias, al mejor comportamiento de nuestra actividad internacional y al apalancamiento operativo que ya se comenzó a presentar el ejercicio anterior. En este sentido, se produce una mejora en los gastos de personal en relación a las ventas que pasan a ser un 18,4% de la venta, frente al 18,8% del ejercicio anterior. Sin embargo, es más destacable la reducción del ratio del resto de gastos de explotación sobre ventas que el año pasado era del 19,7% y este ejercicio representa sólo el 18,6% de la cifra de negocio.

A nivel de nuestro Balance de Situación, la posición neta de endeudamiento ha descendido hasta alcanzar los 1.447 millones de pesetas, manteniendo una sólida posición financiera que permitirá financiar en el futuro nuestros planes de expansión con el cash flow generado y aumentando nuestro endeudamiento bancario, sin necesidad de recurrir al mercado, salvo casos excepcionales. También se ha producido un aumento en el nivel de existencias, consecuencia del adelanto de las compras para las ventas de la temporada de primavera/verano de 1999.

La plantilla media del Grupo Cortefiel durante el ejercicio fiscal cerrado a 28 de febrero de 1999 ha sido de 5.276 personas, de las cuales 3.356 son personal de tiendas. De ello se desprende, que la venta media de la actividad de distribución por empleado es de 23,3 millones de pesetas.

Bases del crecimiento del Grupo Cortefiel

Estos resultados anuales, tan importantes y positivos para el Grupo Cortefiel, se han basado en decisiones que han potenciado las diferentes marcas del Grupo y que han permitido diversificar su actividad del Grupo.

1. Cortefiel ha ofrecido diseños actuales donde la relación calidad - precio se ha mejorado. Además, se ha aumentado la oferta de productos de la firma de Pedro del Hierro.
2. Springfield se mantiene en España como la cadena preferida por los jóvenes por su estilo informal y urbano. En su actividad internacional se consolida su imagen de marca en países como Francia, Bélgica y Alemania. Se ha comenzado a desarrollar la expansión a través de franquicias fuera de Europa Continental.
3. Milano ha realizado un importante cambio en su concepto comercial segmentando más su colección y, junto con la competitividad tradicional de sus precios, ha potenciado los trajes dirigidos a los clientes más exigentes con la línea "Milano Oro". En el plano internacional, este año se ha abierto la primera tienda en Portugal.

4

4. Women's Secret ha mejorado las ventas apoyándose en una mejor calidad de colecciones con diseños propios y en el lanzamiento de una línea propia de cosmética natural y perfumería.
5. Douglas ya cuenta con 10 tiendas, una de ellas en Portugal. Este crecimiento se mantendrá durante los próximos años, convirtiéndose en uno de los puntos fuertes de crecimiento del Grupo.

En líneas generales, el Grupo Cortefiel ha concentrado su actividad en negocios considerados como más estratégicos. Como resultado de esta política, se han vendido las participaciones en Riverland Nouvelle, S.A. (explotaba la línea de negocio "OLD RIVER") y Marks & Spencer (España) S.A., lo que va a permitir centrar todos los esfuerzos y recursos en el resto de negocios con criterios de creación de valor para los accionistas.

En el capítulo de nuevos negocios destaca la joint venture formada con Tabacalera, con un 25% de participación, donde el Grupo Cortefiel entra en el proyecto de venta electrónica más importante de España, "SUPERTIENDA VIA PLUS". Este nuevo negocio ha tenido su lanzamiento comercial el pasado día 3 de mayo.

Principales magnitudes de la gestión del ejercicio

La cifra de ventas consolidada del Grupo ha registrado un crecimiento del 13,3%. Este porcentaje no tiene en cuenta las ventas registradas en el ejercicio anterior por la línea OLD RIVER por importe de 2.128 millones de pesetas. De este importe, gran parte correspondía a las ventas a mayoristas y franquiciados, por lo que en este ejercicio se produce una disminución significativa de este epígrafe, como se puede apreciar a continuación:

	Millones de Pesetas	
	28-2-99	28-2-98
Ventas de tiendas	78.604	70.039
Ventas a mayoristas y franquiciados	6.266	7.001
Otras ventas e ingresos	685	388
Total ventas	85.555	77.428

El detalle de la facturación a través de tiendas, clasificado por cadenas comerciales se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas	
	28-2-99	28-2-98
Cortefiel	45.518	42.307
Springfield	24.683	20.324
Milano	3.928	3.684
Women's Secret	3.365	2.622
Old River	-	484
Don Algodón	164	173
Douglas	373	120
Fifty	573	325
Total	78.604	70.039

De acuerdo con los criterios del Plan General de Contabilidad, parte de los costes de fabricación propia quedan recogidos por naturaleza de gasto por debajo de la línea del margen bruto, desvirtuándose así la evolución real del margen comercial. Adicionalmente, hay que considerar que el mix de aprovisionamientos a favor de proveedores ajenos al Grupo ha cambiado en los últimos años, lo que dificulta aún más la comparación interanual de márgenes a nivel de cuenta de resultados de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

Con el fin de facilitar la mencionada comparación, reclasificamos los costes de fabricación como costes de ventas, detallando de este modo la evolución registrada por el margen comercial en el ejercicio fiscal cerrado el 28 de febrero de 1999, desde un punto de vista de gestión:

	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Millones de Pesetas	% sobre Ventas	Millones de Pesetas	% sobre Ventas
Ventas	84.870		77.040	
Coste de ventas	(49.399)	(58,2%)	(45.423)	(58,9%)
Margen Comercial	35.471	41,8%	31.617	41,0%
Otros ingresos	685	0,8%	388	0,5%
Margen Bruto	36.156	42,6%	32.005	41,5%
Personal	(9.367)	(11,0%)	(8.772)	(11,4%)
Otros gastos de explotación	(14.449)	(17,0%)	(13.861)	(17,9%)
Cash-flow de explotación	12.340	(14,5%)	9.372	12,17%
Amortizaciones y provisiones	(2.963)	(3,5%)	(2.700)	(3,5%)
Resultado de explotación	9.377	11,1%	6.672	8,7%

En líneas generales se observa una mejora en el margen bruto. Por un lado, la buena evolución de las ventas durante todo el ejercicio ha provocado que no fuera necesario realizar descuentos especiales para dar salida a la mercancía sobrante al final de las temporadas. Asimismo, la mejora en el entorno económico y de consumo ha

producido un aumento de la venta media por cliente. Finalmente, el mayor poder de compra ha permitido una mejor capacidad de negociación con los proveedores del Grupo.

Acciones Propias


Al cierre del presente ejercicio dicha sociedad mantiene en su poder 57.570 acciones de Cortefiel S.A, las cuales representan un 0,15% del capital social de Cortefiel, S.A

Perspectivas del Grupo Cortefiel

Comenzamos el ejercicio fiscal 1999/2000 con una estrategia clarificada, después de abandonar los negocios de OLD RIVER y Marks & Spencer (España) y claramente orientada al crecimiento, tanto nacional como internacional, de los conceptos comerciales actuales.

El número de aperturas previstas para el ejercicio que acabamos de comenzar asciende a 63 nuevas tiendas. Concentraremos nuestras aperturas principalmente en España y Portugal, tratando de aprovechar el positivo escenario macroeconómico que presentan dichos países durante los próximos años. Fuera de la Península Ibérica continuaremos consolidando nuestra imagen de la marca Springfield en los países ya existentes a través de tiendas propias y en nuevos países a través de franquicias.

Adicionalmente a nuestros negocios principales, apostaremos por la diversificación a través del nuevo negocio SUPERTIENDA VIA PLUS, donde el Grupo Cortefiel tiene un 25% de participación y cuyo objetivo es desarrollar el comercio electrónico en España.

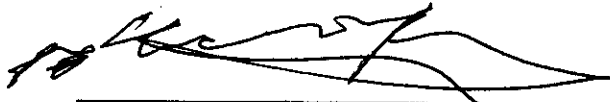


D. JOAQUÍN GARCÍA-QUIRÓS RODRÍGUEZ, Secretario del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A.

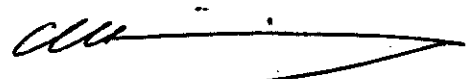
CERTIFICA:

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 1999, que han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A. el día 24 de mayo de 1999.

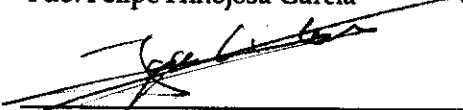
Que de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la totalidad de los Administradores que integran el Consejo de Administración firman la última hoja del citado documento.



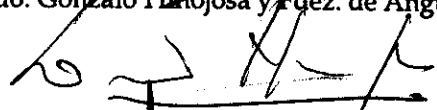
Fdo. Felipe Hinojosa García



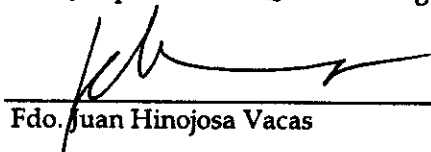
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo



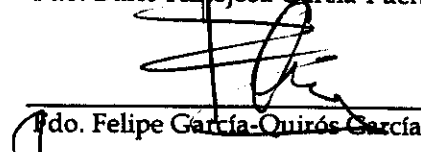
Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez



Fdo. Darío Hinojosa García-Puente



Fdo. Juan Hinojosa Vacas



Fdo. Felipe García-Quirós García



Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente



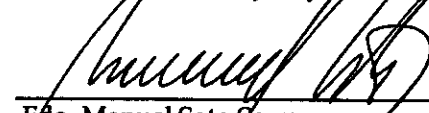
Fdo. Pilar Echevarría Altozano



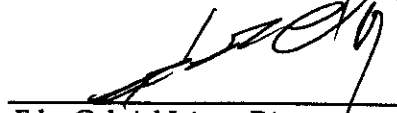
Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo



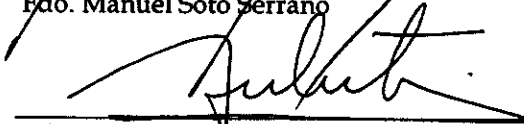
Fdo. Alberto Oliart Saussol



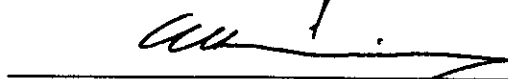
Fdo. Manuel Soto Serrano



Fdo. Gabriel López Pérez



Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo



Sally Frame Kasaks

Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo
(por poder)



Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente

Madrid, 24 de mayo de 1999