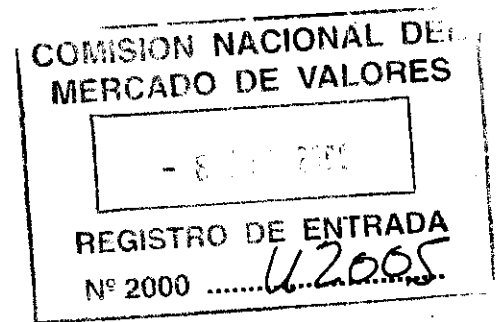


**Cortefiel, S.A.**

Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 e Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2000 junto con el Informe de Auditoría



Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

## 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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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 requieran 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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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 anual terminado el 29 de febrero de 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 29 de febrero de 2000. 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

24 de mayo de 2000

**Cortefiel, S.A.**

**Cuentas Anuales correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados  
el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999  
e Informe de Gestión del ejercicio  
anual terminado el 29 de febrero de 2000**

*7*  
*CS*

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 29 DE FEBRERO DE 2000 Y 28 DE FEBRERO DE 1999**  
(Millones de Pesetas)

	29-02-2000	28-02-1999		29-02-2000	28-02-1999
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Gastos de establecimiento	28	33	Capital suscrito	1.972	1.960
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-	347	97	Prima de emisión	132	-
Coste	505	229	Reserva de revalorización	498	502
Amortizaciones	(158)	(132)	Reserva-	14.540	13.583
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	7.798	6.964	Reserva legal	400	400
Coste	15.922	15.102	Otras reservas	14.140	13.183
Amortizaciones	(8.124)	(8.138)	Beneficio del ejercicio	4.234	2.989
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	10.677	10.416	Total fondos propios	21.376	19.034
Participaciones en Empresas del Grupo	12.584	10.280			
Participaciones en Empresas Asociadas	2.291	4.035			
Finanzas y depósitos constituidos a largo plazo	173	140			
Provisores	(4.371)	(4.039)	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)</b>		
Total inmovilizado	18.850	17.510		370	381
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
	5	11	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	1.355	1.904
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Otros acreedores	243	247
Existencias (Nota 8)	7.068	7.227	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-	748
Deudores-	17.377	14.497	Deudas a largo plazo con empresas del Grupo (Nota 15)	304	-
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.049	3.682	Total acreedores a largo plazo	1.902	2.899
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 15)	12.539	10.051			
Deudores varios	454	337			
Administraciones Públicas	664	756			
Provisiones	(329)	(329)	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Inversiones financieras temporales-	724	1.994	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	316	447
Créditos a Empresas del Grupo (Nota 15)	-	1.659	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 15)	16.796	15.076
Cartera de valores a corto plazo	724	-	Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.515	2.033
Otros créditos	-	10	Otras deudas no comerciales-	826	1.542
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo (Nota 15)	-	325	Administraciones Públicas	401	909
Tesorería	9	87	Remuneraciones pendientes de pago	425	633
Ajustes por periodificación	68	86	Total acreedores a corto plazo	20.453	19.098
Total activo circulante	25.246	23.891			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>44.101</b>	<b>41.412</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>44.101</b>	<b>41.412</b>

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances de situación al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999.

08

7

CORTEPEL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 29 DE FEBRERO DE 2000 Y 28 DE FEBRERO DE 1999**  
(Millones de Pesetas)

	DEBE		HABER	
	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999
<b>GASTOS:</b>				
Aprovisionamientos (Nota 13-b)	23.061	21.766	38.622	35.310
Gastos de personal (Nota 13-c)	6.370	6.271	628	1.085
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.170	1.034	280	591
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 8)	90	147	39.530	36.986
Otros gastos de explotación-				
Servicios exteriores (Nota 13-d)	6.633	6.104		
Tributos	64	60		
	37.388	35.382		
	2.142	1.604		
Beneficio de explotación			3.339	2.678
Gastos financieros y asimilados	167	361	76	44
			3.415	2.722
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>3.248</b>	<b>2.361</b>		
Beneficio de las actividades ordinarias	5.390	3.965		
Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7)	1.175	2.027	34	399
Gastos extraordinarios (Nota 13-e)	181	198		
	1.356	2.225		
Beneficio antes de impuestos	4.068	2.139	1.372	1.826
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(166)	(850)		
Beneficio del ejercicio	4.234	2.989		

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999.

CS  
NY

**CORTEFIEL, S.A.**

**MEMORIA**

**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

**EL 29 DE FEBRERO DE 2000 Y 28 DE FEBRERO DE 1999**

**(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 114 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 la Sociedad se encuentran abiertas bajo los rótulos comerciales de "Cortefiel", "Women's Secret" y "Pedro del Hierro", 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 impagados.

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

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado al 29 de febrero de 2000 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 1999 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de junio de 1999.

*M*

*lee*

**(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La distribución de los beneficios del ejercicio terminado el 29 de febrero de 2000 propuesta por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
<b>Bases de reparto:</b>	
Beneficio del ejercicio	4.234
<b>Distribución:</b>	
A reserva voluntaria	1.785
A dividendos	2.449
	4.234

**(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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

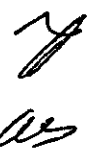
**a) Gastos de establecimiento-**

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de apertura de tiendas, así como de otros gastos de puesta en marcha y primer establecimiento y están contabilizados por los costes incurridos, amortizándose linealmente en cinco años. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 17 y 16 millones de pesetas, respectivamente.

**b) Inmovilizaciones inmateriales-**

Este capítulo del balance de situación incluye, fundamentalmente, aplicaciones informáticas, derechos de la propiedad industrial, elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y otro inmovilizado inmaterial constituido fundamentalmente por proyectos desarrollados interna y externamente encaminados a mejorar la gestión de la Sociedad.

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición o por los gastos internos incurridos por la Sociedad en su desarrollo, y se amortizan linealmente en un período de cinco años.



La cuenta "Propiedad industrial" se carga por los importes efectivamente satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, y se amortiza linealmente en un período de cinco años.

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, 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 como valor de mercado el valor teórico-contable correspondiente a dichas participaciones, el cual es 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.

14

CG

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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero 1999 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 79 y 85 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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero 1999 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

7

CS

Ejercicio 1999/2000	Millones de Pesetas			Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	
<b>Coste-</b>				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	34	-	-	34
Aplicaciones informáticas	56	189	-	245
Propiedad Industrial	-	100	-	100
Otros	139	17	(30)	126
<b>Total coste</b>	<b>229</b>	<b>306</b>	<b>(30)</b>	<b>505</b>
<b>Amortización acumulada-</b>				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(6)	(1)	-	(7)
Aplicaciones informáticas	(26)	(17)	-	(43)
Propiedad Industrial	-	(10)	-	(10)
Otros	(100)	(3)	5	(98)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(132)</b>	<b>(31)</b>	<b>5</b>	<b>(158)</b>

Las adiciones registradas en la cuenta "Propiedad Industrial" corresponden al importe desembolsado por la adquisición de la marca "Pedro del Hierro".

Ejercicio 1998/1999	Millones de Pesetas		
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final
<b>Coste-</b>			
Derechos sobre bienes en régimen de Arrendamiento financiero	34	-	34
Aplicaciones informáticas	22	34	56
Otros	133	6	139
<b>Total coste</b>	<b>189</b>	<b>40</b>	<b>229</b>
<b>Amortización acumulada-</b>			
Derechos sobre bienes en régimen de Arrendamiento financiero	(5)	(1)	(6)
Aplicaciones informáticas	(20)	(6)	(26)
Otros	(97)	(3)	(100)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(122)</b>	<b>(10)</b>	<b>(132)</b>

El 28 de febrero de 1997 la Sociedad actualizó su inmovilizado inmaterial al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. El resultado de la actualización 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 29 de febrero de 2000 asciende a 113 millones de pesetas, aproximadamente.

4

cus

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Ejercicio 1999/2000	Millones de Pesetas				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	
<b>Coste-</b>					
Terrenos	163	18	-	-	181
Edificios industriales	1.443	-	(11)	(2)	1.430
Edificios comerciales	2.367	42	-	32	2.441
Instalaciones industriales	1.019	24	(1)	-	1.042
Instalaciones comerciales	8.446	1.584	(1.176)	-	8.854
Maquinaria	403	-	(29)	-	374
Equipos para proceso de información	1.106	164	-	-	1.270
Mobiliario y equipos de oficina	64	5	-	-	69
Elementos de transporte	91	7	-	-	98
Inmovilizado material en curso	-	163	-	-	163
<b>Total coste</b>	<b>15.102</b>	<b>2.007</b>	<b>(1.217)</b>	<b>30</b>	<b>15.922</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Edificios industriales	(350)	(45)	3	-	(392)
Edificios comerciales	(698)	(43)	-	(5)	(746)
Instalaciones industriales	(660)	(84)	2	-	(742)
Instalaciones comerciales	(5.224)	(795)	1.114	-	(4.905)
Maquinaria	(308)	(16)	22	-	(302)
Equipos para proceso de información	(800)	(130)	-	-	(930)
Mobiliario y equipos de oficina	(34)	(5)	-	-	(39)
Elementos de transporte	(64)	(4)	-	-	(68)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(8.138)</b>	<b>(1.122)</b>	<b>1.141</b>	<b>(5)</b>	<b>(8.124)</b>

Las adiciones y retiros producidas en la cuenta "Instalaciones comerciales" durante el ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2000 corresponden a las inversiones realizadas por la apertura de nuevas tiendas y por las reformas efectuadas en locales comerciales en los que ya se estaba desarrollando actividad como consecuencia del cambio de imagen producido durante el ejercicio en la línea comercial "Cortefiel".

*Handwritten mark*

*Handwritten signature*

Ejercicio 1998/1999	Millones de Pesetas				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	
<b>Coste-</b>					
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)	-
<b>Total coste</b>	<b>14.398</b>	<b>1.006</b>	<b>(302)</b>	<b>-</b>	<b>15.102</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
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)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(7.378)</b>	<b>(1.008)</b>	<b>248</b>	<b>-</b>	<b>(8.138)</b>

Del inmovilizado material que la Sociedad mantiene al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999, se encuentran totalmente amortizados ciertos elementos por importe de 4.674 y 4.102 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 29 de febrero de 2000 es como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	45	-	45
Edificios industriales	203	(22)	181
Edificios comerciales	106	(10)	96
Instalaciones industriales	14	(9)	5
Instalaciones comerciales	141	(89)	52
Maquinaria	7	(2)	5
Equipos para proceso de información	4	(3)	1
Mobiliario y equipos de oficina	2	(1)	1
	522	(136)	386

Adicionalmente, se han producido retiros de elementos del inmovilizado material actualizados por un valor de coste de 14 millones de pesetas, aproximadamente, totalmente amortizados.

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio terminado el 29 de febrero de 2000 ascendió a 43 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 28 de febrero del 2001 de, aproximadamente, 34 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	18
	284

El coste de dicho inmovilizado y su correspondiente amortización acumulada se encuentran incluido en las diferentes cuentas del inmovilizado material. El saldo de la Previsión por Libertad de Amortización incluida en el capítulo "Fondos Propios" (véase Nota 9), que asciende a 31 millones de pesetas en los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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.

7  
68

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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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 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)
<b>Saldo al 28 de febrero de 1999</b>	<b>10.280</b>	<b>4.035</b>	<b>140</b>	<b>(4.039)</b>	<b>10.416</b>
Adiciones o dotaciones	2.305	365	37	(1.175)	1.532
Retiros	(1)	(2.109)	(4)	843	(1.271)
<b>Saldo al 29 de febrero de 2000</b>	<b>12.584</b>	<b>2.291</b>	<b>173</b>	<b>(4.371)</b>	<b>10.677</b>

El detalle de las adiciones en Empresas del Grupo y Asociadas efectuadas durante los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 es el siguiente:

Empresas del Grupo	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Cortefiel France, S.A.	1.725	1.970
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
Adquisición de 2.405 acciones de la Sociedad Mesonero y Muñoz, S.A.	3	-
Adquisición del 33% del capital social de la sociedad Corom, S.A.	325	-
Adquisición del 17% del capital social de la sociedad Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	252	-
Otros	-	25
	<b>2.305</b>	<b>3.842</b>

7

CS



Empresas Asociadas	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Suscripción del 25% del capital social de Cyberplaza, S.A.	-	1.000
Suscripción del 50% de la ampliación de capital efectuada por la sociedad Don Algodón Hombre, S.A.	20	-
Suscripción del 50% de la ampliación de capital efectuada por Don Algodón Internacional, S.A.	45	-
Suscripción del 50% de la ampliación de capital efectuada por Douglas Spain, S.A.	300	-
	365	1.000

Con fecha 14 de abril de 1999, la Sociedad vendió su participación en Marks & Spencer España, S.A. a su filial Cortefiel Commercial, S.A. por un importe de 1.266 millones de pesetas. Dicho importe corresponde al valor neto en libros de esta participación en el momento de la venta.

La relación de empresas del Grupo y Asociadas y la información más relevante relacionada con las mismas al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999, según sus últimos estados financieros disponibles a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, son las siguientes:

7  
09

Ejercicio 1999/2000-

Empresas del Grupo-

Nombre	Actividad	% de Participación	Millones de Pesetas			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste Neto en Libros de la Participación
		(a)				
Quiral, S.A.	Venta de prendas	100%	10	2.827	2.142	10
Casual Wear Española, S.A.	Venta de prendas	100%	10	450	60	(b)
Confecções Sur, S.A.	Confecção y venta de prendas	100%	100	45	(337)	15
Coralí, S.A.	Venta de prendas	100%	19	675	152	(2)
Milano Difusión, S.A.	Venta de prendas	100%	12	1.053	134	13
Celgarsa, S.A.	Venta de prendas	100%	105	38	18	105
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Venta de prendas	91,5%	46	258	112	309
Mesonero y Muñoz, S.A.	Venta de prendas	87,2%	14	28	12	16
Algamar, S.A.	Venta de prendas	100%	10	517	102	10
Comercial Española del Vestido, S.A.	Venta de prendas	100%	71	265	33	(b)
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	Venta de prendas	100%	1.367	843	(10)	1.522
Confespanha - Confecções, Lda.	Venta de prendas	100%	1	1.278	36	(b)
BMML, Confecções, Lda.	Venta de prendas	100%	103	(10)	(29)	(b)
Women's Secrets, S.A.	Venta de prendas	100%	20	74	86	35
Springfield France, S.A.	Venta de prendas	100%	3.443	(35)	(655)	(b)
Creasel, S.L.	Venta de prendas	100%	100	1.533	386	164
Quirós, S.A.	Venta de prendas	100%	500	946	682	276
Bruxeland, S.A.	Venta de prendas	100%	1.039	(63)	(2)	(b)
Shopping, S.A.	Venta de prendas	99,7%	6	57	71	(b)
Eurofiel Confecção, S.A.	Comercialización prendas	100%	523	3.493	2.469	512
Corom, S.A. (c)	Confecção y venta de prendas	100%	378	107	(15)	638
Dr. E. Rudnick, S.A. (c)	Confecção y venta de prendas	100%	129	65	10	224
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Venta de prendas	100%	1.453	(824)	(27)	(b)
Classe Affaires, S.A.	Venta de prendas	100%	1.580	111	(38)	(b)
Quiral Belgique, S.A.	Venta de prendas	90%	629	(223)	(132)	(b)
Cortefiel France, S.A.	Sociedad de cartera	100%	3.952	66	(670)	4.374
Fifty Factory, S.A.	Venta de prendas	100%	10	158	178	10
Cortefiel Commercial, S.A.	Central de compras	100%	524	304	843	524
Milano France, S.A.	Venta de prendas	100%	397	26	(74)	(b)
Springfield Sportswear, GmbH & Co. KG	Venta de prendas	83,53%	1.433	(559)	(230)	(b)
Bizarro e Milho, Lda.	Venta de prendas	100%	323	122	156	(b)
Springfield Hungary, Lda. (d)	Venta de prendas	100%	119	-	(26)	(b)
Tulipán Confection, S.A.	Confecção de prendas	100%	101	76	14	(b)
Otras sociedades		-	-	-	-	77
						8.832

(a) A través de participaciones directas e indirectas.

(b) Participación a través de sociedades participadas.

(c) Datos obtenidos de estados financieros no auditados a la fecha indicada.

(d) Información al 31 de diciembre de 1999.

Ejercicio 1998/1999-

Empresas del Grupo-

Nombre	Actividad	% de Participación	Millones de Pesetas			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste Neto en Libros de la Participación
		(a)				
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	438	(393)	15
Corali, 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	742	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. (c)	Confección y venta de prendas	67%	378	121	105	313
Dr. E. Rudnick, S.A. (c)	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.	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)	137	(b)
Otras sociedades		-	-	-	-	78
						7.209

(a) A través de participaciones directas e indirectas.

(b) Participación a través de sociedades participadas.

(c) Datos obtenidos de estados financieros no auditados a la fecha indicada.

14

CB

**Ejercicio 1999/2000**  
**Empresas Asociadas**

Nombre	Actividad	% de Participación Directa	Millones de Pesetas			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste Neto en Libros de la Participación
Pantco, S.A. (a), (c)	Confección y venta de prendas	50%	155	163	70	78
Multifiel, S.A. (a), (c)	Inmobiliaria	50%	10	2	-	5
Cyberplaza, S.A. (a), (c)	Venta electrónica	25%	4.000	(57)	(1.781)	541
Don Algodón Confección, S.A. (a), (c)	Venta de prendas	50%	250	13	-	128
Don Algodón Hombre, S.A. (a), (c)	Venta de prendas	50%	10	(2)	(1)	24
Don Algodón Internacional, S.A. (a), (c)	Venta de prendas	50%	10	(9)	-	45
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a), (c)	Gestión de tarjetas	25%	465	2	34	200
Douglas Spain, S.A. (a)	Venta de cosméticos y artículos de perfumería	50%	1.500	(102)	(98)	651
Cosménova, cosmética e perfumaria, Lda. (a)	Venta de cosméticos y artículos de perfumería	(b)	91	5	16	(b)
						1.672

(a) Información referida al 31 de diciembre de 1999.

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

(c) Datos obtenidos de estados financieros no auditados a la fecha indicada

**Ejercicio 1998/1999-**

**Empresas Asociadas-**

Nombre	Actividad	% de Participación Directa	Millones de Pesetas			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) Del Ejercicio	Coste Neto en Libros de la Participación
Pantco, S.A. (a), (c)	Confección y venta de Prendas	50%	155	152	11	78
Multifiel, S.A. (a), (c)	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), (c)	Venta electrónica	25%	4.000	-	(57)	986
Don Algodón Confección, S.A. (a), (c)	Venta de prendas	50%	250	11	2	128
Don Algodón Hombre, S.A. (a), (c)	Venta de prendas	50%	100	(130)	(2)	4
Don Algodón Internacional, S.A. (a), (c)	Venta de prendas	50%	30	(109)	(9)	-
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a), (c)	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	(d)	91	-	5	(d)
						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) Datos obtenidos de estados financieros no auditados a la fecha indicada

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

Adicionalmente, algunas Sociedades participadas han distribuido dividendos en el ejercicio terminado el 29 de febrero de 2000 (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 capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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	
	29-02-2000	28-02-1999		29-02-2000	28-02-1999
Inmovilizado	28.519	24.093	Capital y Reservas	33.425	29.514
Fondo de comercio de consolidación	1.060	960	Beneficio del ejercicio	8.145	5.810
Gastos a distribuir en varios ejercicios	75	215	Total fondos propios	41.570	35.324
Activo circulante	41.062	36.229	Socio externos	183	476
<b>Total activo</b>	<b>70.716</b>	<b>61.497</b>	Provisión para riesgos y gastos	725	766
			Acreeedores a largo plazo	1.802	3.549
			Acreeedores a corto plazo	26.436	21.382
			<b>Total pasivo</b>	<b>70.716</b>	<b>61.497</b>

**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas-**

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Ingresos	99.683	85.555
Aprovisionamientos	(49.548)	(41.525)
Gastos de personal	(16.902)	(15.626)
Otros gastos	(22.060)	(19.027)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>11.173</b>	<b>9.377</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>10.465</b>	<b>8.088</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>10.622</b>	<b>7.706</b>
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>8.145</b>	<b>5.810</b>

14  
65

(8) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Materias primas y materiales	433	1.116
Productos en curso	749	98
Productos terminados	7.058	7.081
Anticipo a proveedores	45	59
	8.285	8.354
Corrección valorativa de existencias	(1.217)	(1.127)
Total	7.068	7.227

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

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en los diferentes epígrafes de "Fondos propios" durante los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 ha sido el siguiente:

67

	Millones de Pesetas							
	Capital Suscrito	Prima Emisión	Reservas no Distribuibles				Reserva Voluntaria	Beneficio del Ejercicio
			Reserva por Ajuste del Capital a Euros	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Previsión Libertad Amortización		
Saldo al 1 de marzo de 1998	1.960	-	-	400	508	34	11.858	3.010
Distribución de beneficios- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(1.725)
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	1.285	(1.285)
Traspaso entre reservas	-	-	-	-	(6)	(1)	7	-
Aplicación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.989
Saldo al 28 de febrero de 1999	1.960	-	-	400	502	33	13.150	2.989
Distribución de beneficios- Dividendos (*)	-	-	-	-	-	-	-	(2.039)
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	950	(950)
Traspaso entre reservas	-	-	-	-	(4)	(2)	6	-
Redenominación del capital a Euros	(3)	-	3	-	-	-	-	-
Aumento de capital	15	132	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4.234
Saldo al 29 de febrero de 2000	1.972	132	3	400	498	31	14.106	4.234

(\*) Con fecha 25 de junio de 1999, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1999 por importe de 2.039 millones de pesetas.

### Capital social-

Al 28 de febrero de 1999 el capital social de Cortefiel, S.A. estaba representado por 39.205.622 acciones ordinarias, representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 50 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 25 de junio de 1999, de acuerdo a lo previsto en los artículos 21 y 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, de transición al Euro, la Junta General de Accionistas de la Sociedad fijó el valor nominal de las acciones en la cifra de 0,30 euros por acción, lo que supuso la aprobación de una reducción de la cifra de capital social en la cuantía de 19.840,09 euros (equivalentes a 3 millones de pesetas, aproximadamente) de forma que el nuevo capital social a dicha fecha se fija en 11.761.686,6 euros, equivalente a 1.957 millones de pesetas, aproximadamente. De acuerdo a lo establecido en la mencionada Ley, el ajuste por el redondeo derivado de la conversión del capital social a euros se ha destinado a una reserva indisponible denominada "Reserva por ajuste del capital social a euros".

Handwritten initials: "M" and "CA".

Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 144 y 159 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas acordó, en esa misma fecha, ampliar la cifra de capital social en 88.313,4 euros hasta fijarlo en 11.850.000 euros mediante la emisión de 294.378 acciones de 0,30 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión de 2,70 euros por acción, con exclusión del derecho de suscripción preferente, así como delegar en el Consejo de Administración el determinar la fecha de suscripción de la ampliación de capital. Con fecha 1 de diciembre de 1999 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó ampliar la cifra de capital social en los términos indicados anteriormente. La totalidad de las acciones han sido suscritas por la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, S.A.

Por tanto, al 29 de febrero de 2000, el capital social de Cortefiel, S.A. está representado por 39.500.000 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 0,30 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

#### **Prima de emisión-**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

#### **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 cuentas de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Provisión por Complemento de Pensiones	Otras Provisiones	Impuesto Diferido	Total
Saldo al 1 de marzo 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
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	7	46	-	53
Amortización en régimen de Arrendamiento financiero	-	-	(11)	(11)
Amortización acelerada R.D. 3/93	-	-	(20)	(20)
Aplicaciones	(13)	(20)	-	(33)
Saldo al 29 de febrero de 2000	79	82	209	370

Al 29 de febrero de 2000 y 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 y en el fallo favorable obtenido en primera instancia por parte de la justicia española 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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 es el siguiente:

Millones de Pesetas									
Límite		Deudas a Corto Plazo				Deudas a Largo Plazo			
		Líneas de Crédito		Préstamos		Líneas de Crédito		Préstamos	
29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999
16.950	17.250	16	147	300	300	605	854	750	1.050

Estas líneas de crédito devengan un tipo de interés variable referenciado al MIBOR, EURIBOR o PIBOR, y sus vencimientos se producen entre los años 2000 y 2002.

La Sociedad dispone de un préstamo en el Banco Exterior de España, S.A. suscrito durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997 cuyo último vencimiento se producirá el 14 de agosto del 2003. El importe pendiente de amortizar al 29 de febrero de 2000 asciende a 1.050 millones de pesetas.

**(12) SITUACIÓN FISCAL**

El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 con el gasto por Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre Sociedades a recuperar de las Administraciones Públicas es como sigue:

*CS*  
*7*

	29-02-2000			28-02-1999
	Aumento	Disminución	Importe	
Beneficio antes de impuestos	-	-	4.068	2.139
Diferencias permanentes	30	(60)	(30)	(332)
Diferencias temporales	99	(18)	81	(288)
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>4.119</b>	<b>1.519</b>
Cuota fiscal (35% de la base imponible)			1.442	532
Deducción por doble imposición de dividendos			(1.165)	(937)
Deducción por inversión en creación de filiales en el extranjero			(562)	(663)
Otras deducciones			(22)	(15)
<b>Cuota a devolver</b>			<b>(307)</b>	<b>(1.083)</b>

De acuerdo con la Orden Ministerial de 20 de diciembre de 1991 y posteriores ampliaciones, la Sociedad se ha acogido al Régimen de Declaración Consolidada en los ejercicios anuales terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999.

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 166 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 1999/2000
Impuesto sobre el Valor Añadido	Años 1996 a 1999
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Años 1996 a 1999

Ca

14

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

a) *Importe neto de la cifra de negocios-*

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	
	29-02-2000	28-02-1999
Venta de tiendas	32.428	29.907
Empresas del Grupo y Vinculadas (Nota 15)	4.643	4.559
Mayoristas, Uniformes y Otros	1.551	844
<b>Ventas</b>	<b>38.622</b>	<b>35.310</b>

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

Zonas	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Norte	5.905	5.670
Sur	7.587	7.452
Centro	10.614	10.133
Este	8.322	6.652
	<b>32.428</b>	<b>29.907</b>

b) *Aprovisionamientos-*

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

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Compras de mercaderías netas de devoluciones	24.594	23.951
Rappels por compras de mercaderías	(2.216)	(2.101)
Variaciones de existencias de materias primas	683	(84)
	<b>23.061</b>	<b>21.766</b>

Handwritten marks: a large '4' and a signature 'CS'.

c) *Gastos de personal-*

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

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Sueldos y salarios	4.942	4.713
Otros gastos sociales	193	362
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.235	1.196
<b>Gastos de personal</b>	<b>6.370</b>	<b>6.271</b>

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido la Sociedad durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 ha sido:

	Número Medio De Personas	
	29-02-2000	28-02-1999
Tiendas	1.244	1.220
Fábricas	216	210
Central y almacenes	261	185
	<b>1.721</b>	<b>1.615</b>

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

Categoría Profesional	Número de Empleados al:	
	29-02-2000	28-02-1999
Directores y mandos superiores	77	54
Mandos intermedios	238	222
Operarios de fábrica	239	255
Dependientes, administrativos y otros	1.298	1.244
<b>Total</b>	<b>1.852</b>	<b>1.775</b>
<b>Fijos</b>	<b>1.247</b>	<b>1.170</b>
<b>Eventuales</b>	<b>605</b>	<b>605</b>

**d) Servicios exteriores-**

El detalle del epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Arrendamientos y cánones	1.756	1.594
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.697	1.475
Suministros	640	633
Servicios bancarios	557	514
Otros gastos	1.983	1.888
	<b>6.633</b>	<b>6.104</b>

**e) Resultados extraordinarios-**

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Gastos Extraordinarios		Ingresos Extraordinarios	
	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999
Provisiones para riesgos y gastos aplicadas	-	-	-	356
Indemnizaciones por despido	63	73	-	-
Resultados en enajenación de inmovilizado	67	54	4	-
Otros	51	71	30	43
	<b>181</b>	<b>198</b>	<b>34</b>	<b>399</b>

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

Durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado las siguientes retribuciones:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Sueldos	22	13
Dietas por asistencia a juntas	75	37
	97	50

La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos ni han contraído obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con sus Administradores.

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

Los saldos y transacciones con Sociedades del Grupo y Asociadas al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 son los siguientes:

es H

Ejercicio 1999/2000-

	Millones de Pesetas						
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Créditos de Empresas del Grupo	Compras Netas	Ventas Netas	Ingresos por Prestación de Servicios	Dividendos
Quirós, S.A.	-	804	-	-	123	-	718
Confecciones Sur, S.A.	2.095	-	-	11	6	-	-
Milano Difusión, S.A.	235	-	-	-	-	3	-
Quiral, S.A.	5.343	-	-	86	7	-	-
Coralf, S.A.	-	591	-	-	-	-	-
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	165	-	-	-	-	-
Casual Wear Española, S.A.	-	370	-	-	-	-	-
Algamar, S.A.	-	583	-	-	-	-	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	109	-	-	-	(24)	21	45
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	115	-	259	-	(88)	321	-
Don Algodón Confección, S.A.	244	-	-	-	-	-	-
Women's Secrets, S.A.	1.967	-	-	(21)	-	-	-
Eurofiel Confección, S.A.	2.089	13.073	-	21.825	4.366	-	2.456
Creasel, S.L.	-	590	-	-	(81)	-	-
Corom, S.A.	51	-	-	-	-	-	120
Cortefiel France, S.A.	-	-	304	-	-	14	-
Fifty Factory, S.A.	-	183	-	-	334	-	-
Douglas Spain, S.A.	13	-	-	-	-	12	-
Celgarsa, S.A.	-	75	-	-	-	-	-
Texfiel, S.A.	187	-	-	-	-	-	-
Inversiones López Medina, S.A.	-	17	-	-	-	-	-
Nacar, S.L.	-	5	-	-	-	-	-
Cantalup, S.L.	-	39	-	-	-	-	-
Carife, S.L.	-	37	-	-	-	-	-
Cortefiel Commercial, S.A.	16	-	-	-	-	-	-
Confespanha Confecções, Lda.	37	-	-	-	-	66	-
Pantco, S.A.	13	-	-	-	-	-	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	4	3	-	-	-	2	-
Milano France, S.A.	1	-	-	-	-	-	-
Springfield Sportswear GmbH & Co K.G.	16	-	-	-	-	-	-
Quiral Belgique, S.A.	2	-	-	-	-	1	-
Quiral France, S.A.	-	-	1	-	-	1	-
BMML Confecções, Lda.	-	1	-	-	-	1	-
Otras sociedades	2	-	-	-	-	1	-
	12.539	16.536	564	21.901	4.643	443	3.339

*Handwritten signatures and initials.*



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
Coralí, 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 Belgique, 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.

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

(16) OTRA INFORMACIÓN

La Sociedad ha llevado a cabo todas las acciones necesarias con objeto de asegurar que todos sus sistemas informáticos estuvieran preparados técnicamente para asumir el efecto de la llegada del año 2000.

*Handwritten signature and initials*

Durante los primeros meses del año 2000, estos sistemas han funcionado con normalidad sin que se hayan originado incidencias que pudiesen suponer pérdidas de información o problemas en el tratamiento automatizado de datos. Asimismo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, no se espera que dichas incidencias vayan a tener lugar en el futuro.

CS 7

(17) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 29 DE FEBRERO DE 2000 Y 28 DE FEBRERO DE 1999

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999		29-02-2000	28-02-1999
Gastos de establecimiento	12	20	Recursos procedentes de las operaciones:		
Adquisiciones de inmovilizado:			Beneficio del ejercicio	4.234	2.989
Material	2.007	1.006	Más-		
Inmaterial	306	40	Dotaciones a las amortizaciones	1.170	1.034
Financiero-			Dotaciones a las provisiones del inmovilizado financiero	1.175	2.027
Empresas del grupo	2.305	3.842	Dotación a la provisión para riesgos y gastos	53	23
Empresas asociadas	365	252	Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio	-	25
Otro inmovilizado financiero	37	15	Pérdida en enajenación de inmovilizado	67	54
Dividendos	2.039	1.725	Gastos financieros diferidos	6	7
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	64	394	Menos-		
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.301	1.876	Beneficio en enajenación de inmovilizado	4	-
			Ampliación de capital	6.701	6.159
			Aumento de deudas a largo plazo con empresas del grupo	147	-
			Enajenación de inmovilizado:	304	-
			Material	13	-
			Financiero	1.271	14
TOTAL APLICACIONES	8.436	9.170	TOTAL ORIGENES	8.436	6.173
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	2.997
TOTAL	8.436	9.170	TOTAL	8.436	9.170

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	29-02-2000		28-02-1999	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	159	1.055	-
Deudores	2.880	-	1.733	-
Acreedores	-	1.355	-	5.732
Inversiones financieras temporales	-	1.270	34	-
Tesorería	-	78	-	30
Ajustes periodificación	-	18	-	57
TOTAL	2.880	2.880	2.822	5.819
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-	-	2.997

62  
N

**CORTEFIEL, S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN FORMULADO**  
**POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO**  
**EL 29 DE FEBRERO DE 2000**

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 terminado el 29 de febrero de 2000.

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 4.234 millones de pesetas, con un incremento respecto al ejercicio anterior del 42%.

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

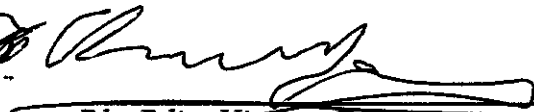
Al cierre del ejercicio Confecciones Sur, S.A. y Quiral, S.A. mantienen en su poder 31.570 y 35.454 acciones de Cortefiel, S.A., respectivamente, las cuales suponen un 0,17% del capital social de la Sociedad. El precio medio de adquisición de cada una de estas acciones es de 15,77 euros.


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.

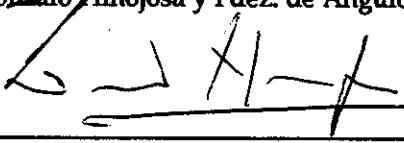



Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes miembros del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A. conocen el contenido de estas cuentas anuales, que han sido formuladas en el Consejo de Administración del día 23 de mayo de 2000, extendidas en 32 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

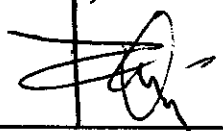
  
Fdo. Felipe Hinojosa García

  
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

  
Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

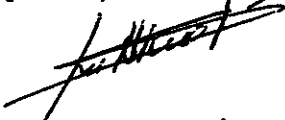
  
Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

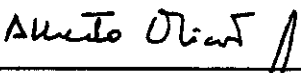
  
Fdo. Juan Hinojosa Vacas

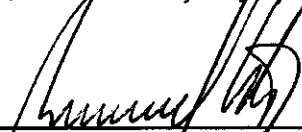
  
Fdo. Felipe García-Quirós García

  
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

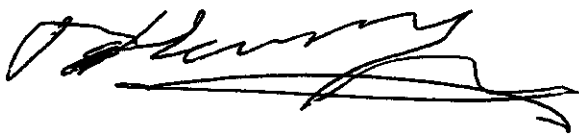
  
Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo

  
Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente

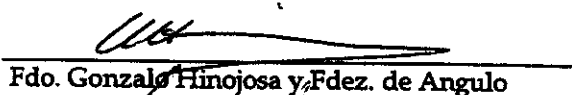
Se omite la firma de la Sra. Consejera D<sup>a</sup>. Sally Frame Kasaks por encontrarse ausente por motivos de viaje.

Madrid, 23 de mayo de 2000

Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes miembros del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A. conocen el contenido de este Informe de Gestión, que ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 23 de mayo de 2000, extendido en 1 hoja de papel escrita por una cara, la cual está rubricada por el Presidente y el Secretario y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.



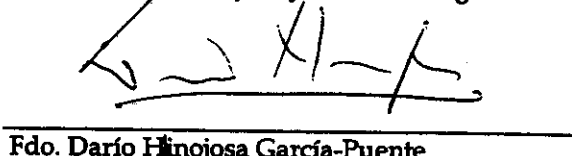
Fdo. Felipe Hinojosa García



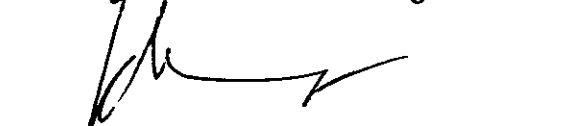
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo



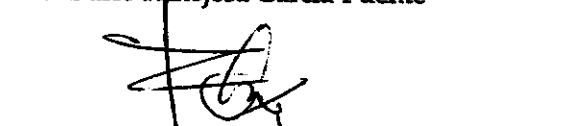
Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez



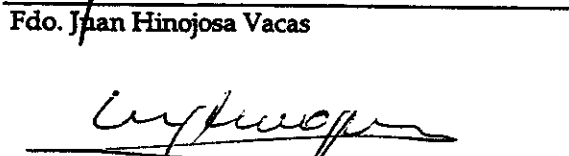
Fdo. Darío Hinojosa García-Puente



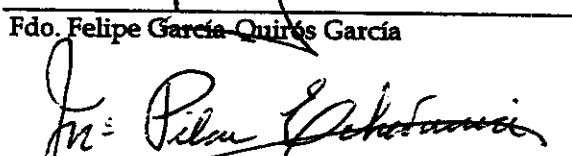
Fdo. Juan Hinojosa Vacas



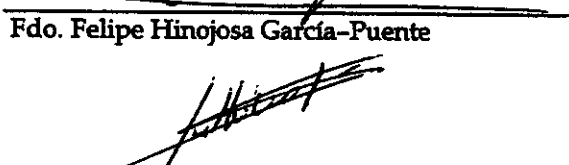
Fdo. Felipe García-Quirós García



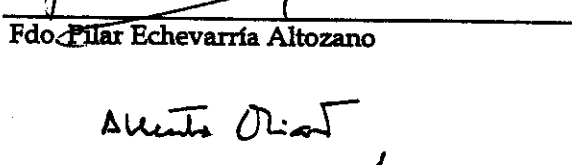
Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente



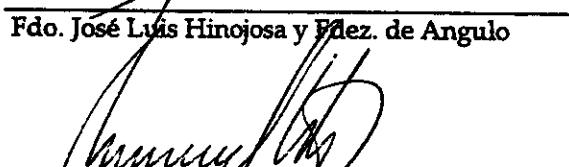
Fdo. Pilar Echevarría Altozano



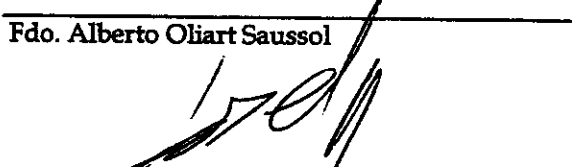
Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo



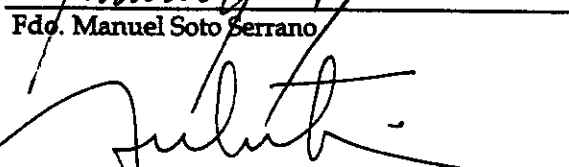
Fdo. Alberto Oliart Saussol



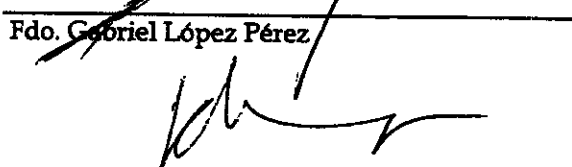
Fdo. Manuel Soto Serrano



Fdo. Gabriel López Pérez



Fdo. Juan A. del Rivero Bermejo



Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente

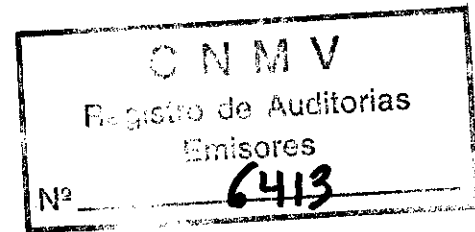
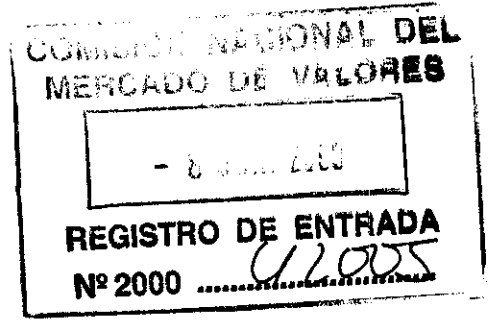
Se omite la firma de la Sra. Consejera D<sup>a</sup>. Sally Frame Kasaks por encontrarse ausente por motivos de viaje.

Madrid, 23 de mayo de 2000

**ARTHUR ANDERSEN**

**Cortefiel, S.A. y sociedades dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados  
el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999  
e Informe de Gestión Consolidado del ejercicio  
anual terminado el 29 de febrero de 2000  
junto con el Informe de Auditoría



**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

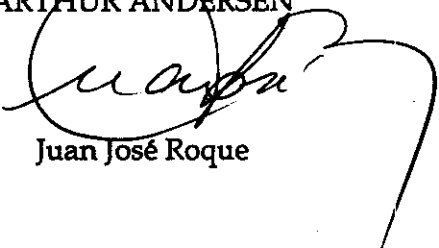
A los Accionistas de  
Cortefiel, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación consolidados al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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 anual terminado el 29 de febrero de 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 29 de febrero de 2000. 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.

24 de mayo de 2000

**ARTHUR ANDERSEN**

Juan José Roque



**CORTEFIEL, S.A.**

**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados  
el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999  
e Informe de Gestión Consolidado del ejercicio  
anual terminado el 29 de febrero de 2000

4  
04

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 29 DE FEBRERO DE 2000 Y 28 DE FEBRERO DE 1999  
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	29-02-2000	28-02-1999	PASIVO	29-02-2000	28-02-1999
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>		
Carteros de establecimiento	405	293	Capital suscrito	1.972	1.960
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-	4.594	3.895	Prima de emisión	132	-
Coste	6.063	5.101	Reservas de la Sociedad dominante	15.038	14.085
Amortización acumulada	(1.469)	(1.206)	Reservas en sociedades consolidadas por		
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-	21.753	16.883	Integración global y proporcional	16.224	13.836
Coste	39.003	33.370	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(122)	(483)
Amortización acumulada	(17.250)	(16.487)	Diferencias de conversión	181	116
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	1.767	3.022	Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	8.145	5.810
Total Inmovilizado	28.519	24.093	Total fondos propios	41.570	35.324
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>			<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)</b>		
(Nota 5)	1.060	960	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
			<b>Y OTROS (Nota 13)</b>		
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>					
	75	215		725	766
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 9)	27.230	23.208	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	1.470	2.614
Deudores-	11.748	10.889	Otros acreedores	332	387
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-d)	9.963	9.306	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	-	748
Empresas asociadas (Nota 16-b)	186	255	Total acreedores a largo plazo	1.802	3.549
Administraciones Públicas	1.599	1.328			
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	1.451	1.499	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo (Nota 11)	6	11	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	837	523
Tesorería	334	315	Acreedores comerciales	20.875	16.715
Ajustes por periodificación	293	307	Otras deudas no comerciales-	4.674	4.103
Total activo circulante	41.062	36.229	Administraciones Públicas	3.654	2.939
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>70.716</b>	<b>61.497</b>	Remuneraciones pendientes de pago	999	1.143
			Otras deudas	21	21
			Ajustes por periodificación	50	41
			Total acreedores a corto plazo	26.436	21.382
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>70.716</b>	<b>61.497</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999.

69

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

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 29 DE FEBRERO DE 2000 Y 28 DE FEBRERO DE 1999**  
(Millones de Pesetas)

	DEBE		HABER		29-02-2000		28-02-1999	
	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999
<b>GASTOS:</b>								
Aprovisionamientos	53.279	45.355			98.894	84.870		
Otros gastos externos (Nota 16-e)	12.516	10.775						
Gastos de personal (Nota 16-d)	16.902	15.626			3.731	3.830		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.664	3.163			789	685		
Variación de provisiones de tráfico	139	60						
Otros gastos de explotación	5.741	5.029						
	92.241	80.008			103.414	89.385		
Beneficio de explotación	11.173	9.377						
Gastos financieros	246	526			120	65		
					46	14		
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	403	650			80	447		
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	225	192						
Beneficio de las actividades ordinarias	10.465	8.068						
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 16-f)	635	738			812	384		
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	41	84			21	56		
Resultados extraordinarios positivos	157	-			-	382		
Beneficio consolidado antes de impuestos	10.622	7.706						
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	2.514	1.895						
Beneficio consolidado del ejercicio	8.108	5.811						
Beneficio atribuido a Socios Externos (Nota 12)	-	1			37	-		
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	8.145	5.810						

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999.

Handwritten marks: a checkmark and the number '09'.

# CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## MEMORIA CONSOLIDADA

### CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 29 DE FEBRERO DE 2000 Y 28 DE FEBRERO DE 1999

#### (1) ACTIVIDAD DEL GRUPO

La actividad de Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante 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 una en Hungría, y por 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 474 tiendas abiertas al público bajo los rótulos comerciales de: "Cortefiel", "Springfield", "Milano", "Women's Secret", "Douglas", "Don Algodón" (este rótulo también se utiliza por tiendas franquiciadas), "Fifty Factory" y "Pedro del Hierro", ubicadas en diferentes países, tal y como se muestra a continuación:

Línea Comercial	Datos al 29 y 28 de Febrero del Año Indicado							
	España		Francia		Portugal		Alemania, Bélgica y Hungría	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Cortefiel	147	141	-	-	17	12	-	-
Springfield	137	129	35	37	15	12	35	26
Milano	7	7	5	5	2	1	-	-
Women's Secret	48	39	-	-	4	2	-	-
Douglas	11	9	-	-	3	1	-	-
Don Algodón	3	3	-	-	-	-	-	-
Fifty Factory	3	1	-	-	-	-	-	-
Pedro del Hierro	2	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>358</b>	<b>329</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>28</b>	<b>35</b>	<b>26</b>

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 impagos.

**Perímetro de consolidación-**

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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:

4  
63

Sociedades del Grupo	Domicilio Social	Porcentaje de Participación (a)		Actividad	Millones de Pesetas					
		29-02-2000	28-02-1999		29-02-2000		28-02-1999			
		Coste Neto en Libros de la Participación	Reservas		Beneficio (Pérdida)	Coste Neto en Libros de la Participación	Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)	
Sociedad dominante: Cortezel, S.A. (e)	Madrid	-	-	Venta al público	1.972	15.170	5.409	1.960	14.085	5.016
Consolidadas por el Método de Integración Global:										
Corali, S.A.	Las Palmas	100	100	Venta al público	19	675	152	19	486	189
Milano Difusión, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	12	1.063	134	13	898	155
Quirós, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	500	946	682	500	946	718
Algaraz, S.A.	Tenerife	100	100	Venta al público	10	517	102	10	389	128
Quiral, S.A. (e)	Madrid	100	100	Venta al público	10	2.827	33	10	1.698	1.651
Comercial Española del Vestido, S.A.	Barcelona	100	100	Sociedad de Cartera	71	265	33	198	244	21
Confitecos e Moda de España, Lda. (e)	Luboa	100	100	Distribución	1.367	843	10	1.367	736	101
Eurofel Confitecos, S.A.	Logroño	100	100	Rubricación	523	3.493	2.469	523	3.493	2.510
Confitecos Sur, S.A.	Málaga	100	100	Venta al público	15	45	(337)	100	438	(938)
Canal Wear Española, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	10	450	66	10	370	80
Women's Secret, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	35	74	86	35	20	12
Buzaro e Milho, Lda.	Madrid	100	100	Venta al público	323	122	156	323	15	137
Dr. E. Rudwick, S.A. (d)	Luboa	100	100	Rubricación	129	65	10	129	26	42
Cosael, S.L.	Casablanca	100	100	Venta al público	224	129	10	224	26	42
Springfield France, S.A.	Ribao	100	100	Venta al público	164	386	386	164	1.134	999
Cortezel France, S.A. (e)	Marsella	100	100	Venta al público	3.443	(85)	(685)	3.389	(2.070)	(637)
Cortezel France, S.A. (e)	Marsella	100	100	Sociedad de Cartera	2.800	66	57	2.800	(1.719)	(437)
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH (e)	4.374	100	100	Sociedad de Cartera	415	(824)	(27)	415	(461)	11
Chasse Affaires, S.A.	Düsseldorf	100	100	Venta al público	1.560	111	1.688	1.564	(364)	(95)
Quiral Belgique, S.A.	Paris	100	100	Venta al público	2.291	629	197	2.291	(135)	(68)
Caron, S.A. (d)	Bruselas	90	67	Rubricación	378	107	(15)	378	121	108
Springfield Sportswear GmbH & Co. KG	Nürnberg	89,53	85,53	Venta al público	1.433	(659)	(250)	1.433	(272)	(266)
Cortezel Comercial, S.A.	Suiza	100	100	Central de compras	524	304	843	524	-	304
Milano France, S.A.	Marsella	100	100	Venta al público	397	26	195	397	(39)	(61)
Pilgy Factory, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	10	156	178	10	63	95
Confitecos - Confitecos, Lda.	Luboa	100	100	Venta al público	1	1.278	36	1	1.329	(51)
BfMML, Confitecos, Lda.	Luboa	100	100	Venta al público	103	(10)	(29)	103	-	(10)
Springfield Hungary, Lda. (b)	Hungria	100	100	Venta al público	119	-	(26)	-	-	-
Tullipan Confitecos, S.A.	Vernalis	100	100	Rubricación	177	76	14	-	-	-
SF P.L. Bruselard	Ivales	100	100	Venta al público	1.039	(63)	(2)	7	(31)	(32)
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Salamanca	91,4	74,5	Venta al público	46	258	112	46	235	83
Otras sociedades		-	-		17	136	132	171	133	17
Consolidadas por el Método de Integración proporcional:										
Comenova Cosmética e Perfumaria, Lda. (b)	Lisboa	50	50	Venta al público	45	5	16	45	-	5
Douglas Spain, S.A. (b)	Madrid	50	50	Venta al público	651	(102)	(98)	900	(2)	(100)
Consolidadas por el Método de Puesta en Equivalencia:										
Dan Algodón Confección, S.A. (b), (d)	Madrid	50	50	Venta al público	250	13	-	250	11	2
Panco, S.A. (b), (d)	Casablanca	50	50	Rubricación	155	163	70	155	152	11
Maria & Spencer (España), S.A. (c)	Madrid	20	20	Venta al público	-	-	(1.781)	8.043	260	(485)
Cyberlaza, S.A. (b)	Madrid	25	25	Venta electrónica	541	(97)	2	4.000	-	(97)
Programas Multi-Sponsor PMS, S.A. (b), (d)	Madrid	25	25	Gestión de tarjetas	200	465	34	200	1	1
Otras sociedades		-	-		75	(11)	(1)	140	(237)	(11)

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

(b) Información referida al 31 de diciembre de 1999 y 1998.

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

(d) Datos obtenidos de Estados Financieros no auditados a la fecha indicada.

(e) Al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 el resultado de estas sociedades no incluye el cargo realizado en el ejercicio en concepto de provisión de cartera.

13

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

**a) *Imagen fiel-***

Las cuentas anuales consolidadas al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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 inmediatamente anterior al 29 de febrero de 2000 ó 28 de febrero de 1999 (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 correspondiente al ejercicio terminado el 29 de febrero de 2000 formuladas por los respectivos Administradores de las sociedades se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 1999 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 consolidadas 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/pérdida 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:

2

63

- 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-*

Durante el ejercicio finalizado el 29 de febrero de 2000 se han producido las siguientes entradas en el perímetro de consolidación por el método de integración global:

1. Springfield Hungary, Ltd: constituida con fecha 21 de diciembre de 1999 por Quiral, S.A. y domiciliada en Hungría. Esta sociedad tiene abiertas al cierre del ejercicio dos tiendas "Springfield".
2. Tulipan Confection, S.A: adquirida con fecha 23 de julio de 1999 por Cortefiel Commercial, S.A., presentando como actividad principal la fabricación de prendas.

Adicionalmente, durante el ejercicio terminado el 29 de febrero de 2000 se ha producido la salida del perímetro de consolidación de la sociedad Marks & Spencer (España), S.A., la cual consolidaba por el método de Puesta en Equivalencia (véase Nota 8).



**d) Agrupación de partidas-**

El saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" de los balances de situación consolidados al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 adjuntos, está compuesto por las siguientes partidas que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Clientes por Tarjeta Club Cortefiel	5.092	4.813
Clientes, Mayoristas y Franquiciados	4.398	4.300
Otros deudores	1.779	1.464
Provisiones	(1.306)	(1.271)
	<b>9.963</b>	<b>9.306</b>

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

La distribución de beneficios correspondiente al ejercicio terminado el 29 de febrero de 2000 propuesta por los Administradores de Cortefiel, S.A. (Sociedad dominante) consiste en destinar al pago de dividendos 2.449 millones de pesetas y a reservas voluntarias 1.785 millones de pesetas.

**(4) NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 han sido las siguientes:

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

Los estados financieros de 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 participaciones 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 terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 en concepto de amortización de dichos gastos han ascendido a 163 y 172 millones de pesetas, respectivamente.

**d) Inmovilizaciones inmateriales-**

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

La cuenta "Derechos de traspaso" incluye los importes satisfechos por las sociedades del Grupo como contraprestación por la adquisición del derecho a explotar tiendas en locales arrendados. Esta cuenta se carga por los importes satisfechos y se amortiza, como regla general, linealmente durante un período de diez años. Este activo, generado, entre otras, en sociedades del Grupo domiciliadas en Francia se corresponde con un derecho protegido jurídicamente en este país y, por tanto, de naturaleza perpetua, por lo que las cuentas anuales consolidadas adjuntas no recogen amortización alguna por los "Derechos de traspaso" adquiridos en Francia.

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 (véase Nota 11), 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 "Otros bienes y derechos inmateriales" se carga por los importes satisfechos, y se amortizan, como regla general, linealmente durante un período de diez años. No obstante, esta cuenta también 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 11). 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, 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 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:

7  
Cy

	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.

Los depósitos y fianzas entregados a los arrendadores de los locales en los que las sociedades del Grupo desarrollan su actividad se encuentran valorados por el importe efectivamente entregado.

*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, el cual incluye los gastos inherentes a cada operación, o a valor de mercado, cuando éste sea menor, en tanto en cuanto se trata de acciones que serán enajenadas en el corto plazo. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización de cierre, la que resulte menor. Adicionalmente, el valor de una parte de estas acciones se ha 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 los epígrafes "Acciones en cartera de la Sociedad dominante" e "Inversiones financieras temporales" del activo circulante de los balances de situación consolidados adjuntos. 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 11) de los balances de situación consolidados adjuntos.

**j) *Provisiones para pensiones y obligaciones similares-***

Para determinados empleados ya jubilados, la Dirección del Grupo determinó voluntariamente quiénes iban a percibir, en el momento de su jubilación, un complemento de pensión con carácter vitalicio, así como el importe que se les iba a satisfacer mensualmente.

Al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero 1999 el Grupo tenía registrada la correspondiente provisión para cubrir el valor actual de los pagos futuros a realizar al personal ya jubilado por importe de 79 y 85 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 13).

Y  
OK

**k) Otras provisiones para riesgos y gastos-**

Esta partida se incluye en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos y otros" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 13) 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 consolidados adjuntos se han clasificado como deudas a corto plazo aquéllas cuyo vencimiento a la fecha del balance es anterior a doce meses. El resto de deudas se han clasificado a largo plazo. Los intereses que generan las deudas se imputan a resultados en función del criterio de devengo.

**m) Impuesto sobre 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 consolidados adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto.

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

Dentro del capítulo "Fondo de comercio de consolidación" de los balances de situación consolidados al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 adjuntos se incluyen los siguientes conceptos:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Fondo de Comercio de Consolidación	1.189	1.107
Diferencias Negativas de Consolidación	(129)	(147)
<b>Saldo neto</b>	<b>1.060</b>	<b>960</b>

La composición del capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos desglosado por sociedades, al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999, es la siguiente:

*Handwritten signature and initials*

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
<b>De sociedades puestas en equivalencia:</b>		
Marks & Spencer (España), S.A.	-	11
<b>De sociedades consolidadas por integración global:</b>		
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	29	45
Comercial Española del Vestido, S.A.	7	13
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	180	-
Bizarro e Milho, Lda.	174	214
Quirós, S.A.	132	170
Corom, S.A.	141	25
Dr. E. Rudnick, S.A.	55	72
Eurofiel Confección, S.A.	135	171
Shopping, S.A.	77	92
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	92	106
Listraje, Lda.	39	44
Pinheiro & Monteiro, Lda.	26	30
Springfield Sportwear GmbH & Co KG	102	114
	<b>1.189</b>	<b>1.096</b>
	<b>1.189</b>	<b>1.107</b>

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. Estas diferencias 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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 han ascendido a 20 millones de pesetas, respectivamente.

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios anuales terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999, ha sido el siguiente:

3  
05



	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Saldo inicial	1.107	1.215
Adiciones	335	117
Retiros netos	(8)	(13)
Amortizaciones-		
De sociedades consolidadas por integración global	(245)	(202)
De sociedades puestas en equivalencia	-	(10)
<b>Saldo final</b>	<b>1.189</b>	<b>1.107</b>

Las adiciones del ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2000 corresponden a la adquisición del 17% del capital social de la sociedad Hijos de Primitivo Muñoz, S.A. generándose un fondo de comercio de consolidación de 200 millones de pesetas y por la adquisición del 33% del capital social de la sociedad Corom, S.A. generándose un fondo de comercio de consolidación de 135 millones de pesetas.

Los retiros del ejercicio corresponden a la salida del perímetro de consolidación de la sociedad Marks & Spencer (España), S.A.

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

**Ejercicio 1999/2000-**

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	471	-	-	471
Otros bienes y derechos inmateriales	1.375	418	-	1.793
Derechos de traspaso	3.255	602	(58)	3.799
	<b>5.101</b>	<b>1.020</b>	<b>(58)</b>	<b>6.063</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(64)	(13)	-	(77)
Otros bienes y derechos inmateriales	(770)	(147)	-	(917)
Derechos de traspaso	(372)	(141)	38	(475)
	<b>(1.206)</b>	<b>(301)</b>	<b>38</b>	<b>(1.469)</b>

Ejercicio 1998/1999-

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
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
	<b>4.542</b>	<b>627</b>	<b>(68)</b>	<b>5.101</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
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)
	<b>(1.021)</b>	<b>(232)</b>	<b>47</b>	<b>(1.206)</b>

Las principales adiciones habidas durante los ejercicios anuales terminados el 29 de febrero de 2000 y 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 nuevas tiendas ubicadas en Francia, Bélgica y Portugal.

Al cierre de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999, 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	
	29-02-2000	28-02-1999
Coste en origen	447	447
Importe amortizado (cuotas trimestrales)	10,3	10,3
Importe amortizado (cuotas mensuales)	0,3	0,3
Capital pendiente de amortizar	135	180
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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 1999/2000-

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos	377	719	-	-	1.096
Edificios industriales	1.707	137	(11)	-	1.833
Edificios comerciales	3.631	274	-	-	3.905
Instalaciones industriales	2.555	256	(22)	-	2.789
Instalaciones comerciales	21.817	5.940	(2.667)	-	25.090
Maquinaria	1.076	177	(29)	-	1.224
Mobiliario y equipos de oficina	566	278	-	-	844
Elementos de transporte	161	24	(14)	-	171
Equipos para proceso de información	1.479	198	-	-	1.677
Inmovilizado en curso	1	373	-	-	374
<b>Total coste</b>	<b>33.370</b>	<b>8.376</b>	<b>(2.743)</b>	<b>-</b>	<b>39.003</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Edificios industriales	(502)	(51)	4	(198)	(747)
Edificios comerciales	(1.097)	(75)	-	198	(974)
Instalaciones industriales	(1.574)	(208)	22	-	(1.760)
Instalaciones comerciales	(11.151)	(2.373)	2.377	-	(11.147)
Maquinaria	(722)	(150)	25	-	(847)
Mobiliario y equipos de oficina	(213)	(186)	-	-	(399)
Elementos de transporte	(129)	(9)	9	-	(129)
Equipos para proceso de información	(1.099)	(148)	-	-	(1.247)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(16.487)</b>	<b>(3.200)</b>	<b>2.437</b>	<b>-</b>	<b>(17.250)</b>

✓  
u07

**Ejercicio 1998/1999-**

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
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
<b>Total coste</b>	<b>31.214</b>	<b>3.976</b>	<b>(1.820)</b>	<b>-</b>	<b>33.370</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
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)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(15.334)</b>	<b>(2.759)</b>	<b>1.606</b>	<b>-</b>	<b>(16.487)</b>

Las adiciones del ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2000 incluyen 250 millones de pesetas, incluidos, fundamentalmente, en el epígrafe "Instalaciones industriales" que corresponden a la incorporación de la sociedad Tulipan Confection, S.A. al Grupo en dicho ejercicio.

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 anterioridad algunas de estas sociedades se habían acogido a otras leyes de actualización.

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 29 de febrero de 2000 son las siguientes:

	Millones de Pesetas				
	Actualización en la Sociedad Dominante	Actualización en las Sociedades Dependientes	Total Plusvalía	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	45	23	68	-	68
Edificios industriales	203	-	203	(20)	183
Edificios comerciales	106	33	139	(19)	120
Instalaciones industriales	14	20	34	(17)	17
Instalaciones comerciales	141	204	345	(228)	117
Maquinaria	7	12	19	(9)	10
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
	<b>522</b>	<b>308</b>	<b>830</b>	<b>(300)</b>	<b>530</b>

Adicionalmente, se han dado de baja elementos actualizados por un valor de coste de 10 millones de pesetas totalmente amortizados. La actualización realizada el 28 de febrero de 1997 ha supuesto un aumento en las amortizaciones del ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2000 de aproximadamente 93 millones de pesetas. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 28 de febrero del año 2001 se estima ascenderá a 61 millones de pesetas, aproximadamente.

El valor neto contable del inmovilizado material situado fuera del territorio español al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999, asciende a 6.367 y 3.956 millones de pesetas, respectivamente, y consiste, fundamentalmente, en edificios comerciales e industriales y mobiliario e instalaciones comerciales de las tiendas abiertas en Francia, Bélgica, Alemania, Portugal y Hungría e instalaciones de las fábricas situadas en Marruecos y Hungría.

El Grupo dispone, al 29 de febrero de 2000, de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 6.412 millones de pesetas, aproximadamente.

El Grupo tiene adecuadamente cubierto su inmovilizado material a través de pólizas de seguro.

#### (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Sociedades puestas en equivalencia-		
Marks & Spencer (España), S.A.	-	1.024
Don Algodón Confección, S.A.	132	132
Pantco, S.A.	212	163
Programa Multi- Sponsor P.M.S., S.A.	124	115
Multifiel, S.A.	6	6
Don Algodón Hombre, S.A.	3	(16)
Don Algodón Internacional, S.A.	1	(44)
Cyberplaza, S.A.	540	986
	1.018	2.366
Créditos a largo plazo	-	26
Fianzas y otros	749	630
	1.767	3.022

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

**Ejercicio 1999/2000-**

	Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	2.366	65	(1.024)	(403)	14	1.018
Créditos a largo plazo	26	-	(26)	-	-	-
Fianzas y otros	630	155	(36)	-	-	749
	3.022	220	(1.086)	(403)	14	1.767

Con fecha 21 de mayo de 1999, el Grupo vendió su participación en "Marks & Spencer (España), S.A." por un importe de 1.537 millones de pesetas a la sociedad "Marks & Spencer International Holdings, Ltd", generándose una plusvalía por importe de 505 millones de pesetas registrada en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2000 adjunta (véase Nota 16-f).

3  
087

**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
	<b>2.634</b>	<b>1.089</b>	<b>(27)</b>	<b>(650)</b>	<b>(24)</b>	<b>3.022</b>

Con fecha 11 de noviembre de 1998 el Grupo suscribió 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 a través de internet. Al 28 de febrero de 1999, quedaban pendientes de desembolso 748 millones de pesetas, los cuales se incluyeron en el epígrafe "Desembolsos pendientes sobre acciones".

De acuerdo con las bases de presentación indicadas en la Nota 2-b, al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 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 resultado consolidado antes de impuestos de los ejercicios terminados en dichas fechas:

	Beneficio (Pérdida)	
	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Marks & Spencer (España), S.A.	-	(637)
Pantco, S.A.	35	5
Don Algodón Confección, S.A.	-	1
Don Algodón Hombre, S.A.	(1)	(1)
Don Algodón Internacional, S.A.	-	(5)
Programa Multi-Sponsor P.M.S., S.A.	9	1
Cyberplaza, S.A.	(446)	(14)
<b>Total</b>	<b>(403)</b>	<b>(650)</b>

(9) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de las sociedades consolidadas al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Materias primas y materiales auxiliares	2.050	3.044
Productos en curso	998	488
Mercancía en tránsito	1.222	162
Productos terminados	26.056	22.371
	30.326	26.065
Corrección valorativa de existencias	(3.096)	(2.857)
<b>Total</b>	<b>27.230</b>	<b>23.208</b>

(10) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Imposiciones a corto plazo	1.294	1.169
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	-	325
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo	141	-
Otros	16	25
<b>Total</b>	<b>1.451</b>	<b>1.499</b>

Las "Imposiciones a corto plazo" corresponden a colocaciones de los excedentes de tesorería. El período de vigencia de estas imposiciones oscila entre un día y un mes.

Las sociedades del Grupo han clasificado parte de las acciones de la Sociedad dominante en su poder bajo el epígrafe "Inversiones financieras temporales" debido a que éstas han sido enajenadas con plusvalía en los primeros días del ejercicio económico 2000/2001.

(11) FONDOS PROPIOS

Los movimientos registrados en el capítulo "Fondos propios" de los balances de situación consolidados durante los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 han sido los siguientes:



### **Capital social-**

Al 28 de febrero de 1999 el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 39.205.622 acciones ordinarias, representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 50 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 25 de junio de 1999, de acuerdo a lo previsto en los artículos 21 y 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, de transición al Euro, la Junta General de Accionistas de Cortefiel, S.A. fijó el valor nominal de las acciones de la Sociedad en la cifra de 0,30 euros por acción, lo que supuso la aprobación de una reducción de la cifra de capital social en la cuantía de 19.840,09 euros (equivalentes a 3 millones de pesetas, aproximadamente) de forma que el nuevo capital social a dicha fecha se fija en 11.761.686,6 euros, equivalente a 1.957 millones de pesetas, aproximadamente. De acuerdo a lo establecido en la mencionada Ley, el ajuste por el redondeo derivado de la conversión del capital social a euros se ha destinado a una reserva indisponible denominada "Reserva por ajuste del capital social a euros".

Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 144 y 159 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas acordó en esa misma fecha ampliar la cifra de capital social en 88.313,4 euros hasta fijarlo en 11.850.000 euros mediante la emisión de 294.378 acciones de 0,30 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión de 2,70 euros por acción, con exclusión del derecho de suscripción preferente, así como delegar en el Consejo de Administración el determinar la fecha de suscripción de la ampliación de capital. Con fecha 1 de diciembre de 1999 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó ampliar la cifra de capital social en los términos indicados anteriormente. La totalidad de las acciones han sido suscritas por la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, S.A.

Por tanto, al 29 de febrero de 2000, el capital social de la Sociedad dominante está representado por 39.500.000 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 0,30 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

### **Prima de emisión-**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### **Reserva de revalorización-**

Según se indica en la Nota 4-e, 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-**

El saldo habido durante los ejercicios anuales terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 en el epígrafe "Acciones en cartera de la Sociedad dominante" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos es de 147 y 11 millones de pesetas, aproximadamente y respectivamente.

En cualquier evaluación de los fondos propios del Grupo al 29 de febrero de 2000, el valor de las acciones de la Sociedad dominante en poder del Grupo debería deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en los balances de situación consolidados adjuntos.

*Z*  
*OB*

Las acciones de la Sociedad dominante en poder del Grupo representan el 0,17% de su capital social y totalizan 67.024 acciones, con un valor nominal global de 20.107,2 euros (equivalente a 3 millones de pesetas) y un precio medio de adquisición de 15,77 euros por acción (equivalente a 2.625 pesetas, aproximadamente).

Al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 se encuentra íntegramente dotada la reserva para acciones de la Sociedad dominante en cartera.

### Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional-

El detalle del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Confecciones Sur, S.A.	26	422
Cortefiel Commercial, S.A.	302	(2)
Confecções e Moda de Espanha, Lda.	420	407
Quiral, S.A.	6.298	4.807
Milano Difusión, S.A.	1.702	1.547
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	334	272
Eurofiel Confección, S.A.	7.396	4.887
Algamar, S.A.	724	596
Coralí, S.A.	854	665
Comercial Española de Vestido, S.A.	375	354
Casual Wear Española, S.A.	665	585
Quirós, S.A.	2.725	2.007
Otras sociedades y ajustes de la Sociedad dominante	(5.597)	(2.711)
	<b>16.224</b>	<b>13.836</b>

### Reservas restringidas-

Al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 las reservas restringidas de las sociedades consolidadas (excluida la Sociedad dominante) eran las siguientes por los importes que a continuación se indican:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	147	11
Reserva legal	586	515
Reserva para inversiones en canarias	591	283
Reserva de revalorización	297	297
<b>Total</b>	<b>1.621</b>	<b>1.106</b>

(12) SOCIOS EXTERNOS

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 en el capítulo "Socios externos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Saldo inicial	476	453
Adiciones de participaciones	21	87
Retiros de participaciones	(258)	-
Beneficio (pérdida) atribuido a los socios externos	(37)	1
Dividendos	(16)	(46)
Diferencias de conversión	(3)	(19)
<b>Saldo final</b>	<b>183</b>	<b>476</b>

(13) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS

El movimiento habido en las distintas cuentas de este capítulo durante los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas						
	Saldo al 1 de Marzo de 1998	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 1999	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 29 de Febrero de 2000
Provisiones para pensiones y Obligaciones similares	94	7	(16)	85	7	(13)	79
Otras provisiones	573	40	(355)	258	116	(52)	322
Impuesto diferido (neto de Impuestos anticipados) (Nota 15)	395	(76)	104	423	6	(105)	324
	1.062	(29)	(267)	766	129	(170)	725

Al 29 de febrero de 2000 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 y en el fallo favorable obtenido en primera instancia por parte de la justicia española no espera que se devenguen pasivos de consideración para la Sociedad como consecuencia de la resolución de esta reclamación.

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

Al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 el Grupo tiene concedidas las líneas de crédito y préstamos que a continuación se indican:

Millones de Pesetas									
Límite		Deudas a Corto Plazo				Deudas a Largo Plazo			
		Líneas de Crédito		Préstamos		Líneas de Crédito		Préstamos	
29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999
21.102	21.052	510	196	327	327	605	1.272	865	1.142

Las líneas de crédito devengan un tipo de interés variable referenciado al MIBOR, EURIBOR o PIBOR, y sus vencimientos se producen en los años 2000 a 2002.

La Sociedad dominante dispone de un préstamo en el Banco Exterior de España suscrito durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 1997 cuyo último vencimiento se producirá el 14 de agosto del año 2003. El importe pendiente de amortizar al 29 de febrero de 2000 asciende a 1.050 millones de pesetas.

(15) 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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 con el resultado fiscal es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	29-02-2000			28-02-1999
	Aumento	Disminución	Total	
Resultado contable consolidado			10.622	7.706
Diferencias permanentes-				
Sociedades consolidadas	37	(3.396)	(3.359)	(2.938)
Ajustes de consolidación	3.041	-	3.041	2.545
Diferencias temporales	280	(86)	194	(467)
Reducción por Inversiones en Canarias	-	-	-	(321)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-	(270)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>10.498</b>	<b>6.255</b>
Cuota íntegra			3.674	2.189
Deducciones			(1.263)	(718)
<b>Cuota a pagar</b>			<b>2.411</b>	<b>1.471</b>

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 en los ejercicios anuales terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999:

- 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.
- 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.

76  
AB

- Women's Secret, S.A.
- Inversiones López Medina, S.A.
- Cantalup, S.A.
- Carife, S.A.
- Serman, S.L.
- Nacar, 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 28 de febrero de 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 308 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 31 de diciembre del ejercicio en que se produjo la dotación. La materialización de este compromiso al 29 de febrero de 2000 ha ascendido a 125 millones de pesetas, aproximadamente. Los elementos en los que se ha materializado este compromiso deberán permanecer en el activo de la Sociedad durante cinco años o la vida útil de los mismos si esta fuese menor.

Durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 1999 se concluyó la inspección que por los principales impuestos aplicables llevó a cabo la Administración Tributaria en la mayoría de las sociedades que conforman el Grupo Fiscal. Estos fueron, 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 diferentes 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 1999/2000	Desde el ejercicio 1995/1996 hasta el ejercicio 1999/2000
Impuesto sobre el Valor Añadido	Años 1996 a 1999	Años 1996 a 1999
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Años 1996 a 1999	Años 1996 a 1999

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 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 es el siguiente:

**Ejercicio 1999/2000-**

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(71)	(15)	2	(84)
Impuesto diferido-				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	161	17	(72)	106
Libertad de amortización	18	-	(1)	17
Amortización acelerada RD 3/93	315	10	(40)	285
	<b>423</b>	<b>12</b>	<b>(111)</b>	<b>324</b>

**Ejercicio 1998/1999-**

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Altas	Trasposos	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
	<b>395</b>	<b>(76)</b>	<b>-</b>	<b>104</b>	<b>423</b>



(16) INGRESOS Y GASTOS

a) *Aportación de las sociedades del Grupo al resultado consolidado-*

La aportación de las principales sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado consolidado ha sido la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Cortefiel, S.A.	1.960	2.250
Confecciones Sur, S.A.	(340)	(396)
Cortefiel Commercial, S.A.	839	304
Quiral, S.A.	2.500	1.491
Eurofiel Confección, S.A.	2.469	2.509
Coralí, S.A.	152	189
Quirós, S.A.	682	718
Otras sociedades por Integración Global	286	(605)
Sociedades por Puesta en Equivalencia	(403)	(650)
	<b>8.145</b>	<b>5.810</b>

b) *Operaciones con empresas multigrupo y asociadas-*

Las transacciones efectuadas con empresas asociadas son las siguientes:

	Millones de Pesetas					
	29-02-2000			28-02-1999		
	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.	-	431	162	199	523	155
Don Algodón Hombre, S.A.	-	-	-	1	-	1
Don Algodón Internacional, S.A.	31	-	8	-	-	-
Pantco, S.A.	37	208	26	42	256	16
Marks & Spencer (España), S.A.	-	-	-	12	-	12
Cosménova Cosmética e Perfumaria, Lda.	121	1	10	-	-	-
Douglas Spain, S.A.	(3)	3	13	1	-	22
	<b>186</b>	<b>643</b>	<b>219</b>	<b>255</b>	<b>779</b>	<b>206</b>

*Handwritten signature/initials*

c) *Cifra de negocios-*

La distribución del importe neto de la cifra de negocios en los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 correspondiente a la actividad ordinaria de las sociedades consolidadas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
<b>Por mercados-destino:</b>		
Tiendas	91.921	78.604
Mayoristas, franquiciadas y otros	6.973	6.266
	<b>98.894</b>	<b>84.870</b>
<b>Ventas por zonas geográficas:</b>		
España	79.652	70.550
Extranjero	19.242	14.320
	<b>98.894</b>	<b>84.870</b>

d) *Personal-*

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero 1999 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Sueldos y Salarios	12.573	11.787
Otros gastos sociales	1.019	814
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.310	3.025
	<b>16.902</b>	<b>15.626</b>

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) del Grupo durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	29-02-2000	28-02-1999
Tiendas	3.861	3.356
Fábricas	1.599	1.424
Central y almacenes	478	496
	<b>5.938</b>	<b>5.276</b>

Handwritten signature or initials in the bottom right corner.

El número de empleados, tanto fijos como eventuales, al 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Nº de Empleados al:	
	29-02-2000	28-02-1999
Directores y mandos superiores	102	79
Mandos intermedios	603	475
Operarios de fábrica y almacenes	1.657	1.359
Dependientes, administrativos y otros	4.242	4.022
<b>Total</b>	<b>6.604</b>	<b>5.935</b>
<b>Fijos</b>	<b>3.718</b>	<b>3.614</b>
<b>Eventuales</b>	<b>2.886</b>	<b>2.321</b>

e) *Otros gastos externos-*

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Arrendamientos y cánones	7.149	6.034
Gasto de transporte	891	870
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	2.933	2.471
Suministros	1.543	1.400
	<b>12.516</b>	<b>10.775</b>

f) *Ingresos y gastos extraordinarios-*

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	29-02-2000		28-02-1999	
	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios
Resultados procedentes del inmovilizado				
Material e inmaterial	302	209	173	4
Provisiones para riesgos y gastos	76	-	40	355
Beneficio en la venta de la participación				
En Marks & Spencer (España), S.A.	-	505	-	-
Indemnizaciones por despidos	118	-	144	-
Otros	139	98	381	25
	<b>635</b>	<b>812</b>	<b>738</b>	<b>384</b>

Durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 1999, la cuenta "Otros gastos extraordinarios" incluye 261 millones correspondientes a las pérdidas producidas 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".

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

Durante los ejercicios finalizados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, Cortefiel, S.A. han devengado las siguientes retribuciones:

	Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Sueldos	22	13
Dietas por asistencia a juntas	75	37
	<b>97</b>	<b>50</b>

Las sociedades consolidadas no tienen concedidos anticipos ni créditos ni han contraído obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con sus administradores.

**(18) OTRA INFORMACIÓN**

Las sociedades del Grupo han llevado a cabo todas las acciones necesarias con objeto de asegurar que todos sus sistemas informáticos estuvieran preparados técnicamente para asumir el efecto de la llegada del año 2000.

Durante los primeros meses del año 2000, estos sistemas han funcionado con normalidad sin que se hayan originado incidencias que pudiesen suponer pérdidas de información o problemas en el tratamiento automatizado de datos. Asimismo, en opinión de los Administradores de las Sociedades que conforman el Grupo, no se espera que dichas incidencias vayan a tener lugar en el futuro.

*[Handwritten signature]*  
UBB

(19) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 29 DE FEBRERO DE 2000 Y 28 DE FEBRERO DE 1999

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES		Millones de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999	29-02-2000	28-02-1999
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	12.257	9.980	
Inmaterial	1.020	627	Enajenaciones de inmovilizado-			
Material	8.376	3.976	Inmaterial	167	21	
Financiero y de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	220	341	Material	66	45	
Gastos de establecimiento	275	128	Financiero	1.591	27	
	9.891	5.072	Aumento de capital suscrito	147	2	
Dividendos atribuidos a socios externos	16	46	Aumento de deudas a largo plazo	-	87	
Adiciones al fondo de comercio	333	117	Adiciones de participaciones correspondientes a socios externos	21	13	
Dividendos	2.037	1.725	Retiros de fondo de comercio	8	-	
Reducción de participaciones de socios externos	258	-				
Demanudo o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.747	1.808				
Aplicación de provisiones a largo plazo	170	267				
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	76				
Diferencias de conversión	25	76				
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>14.478</b>	<b>9.187</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>14.257</b>	<b>10.175</b>	
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>988</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>14.478</b>	<b>10.175</b>	<b>TOTAL</b>	<b>14.478</b>	<b>10.175</b>	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	29-02-2000		28-02-1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	4.022	-	3.477	-
Deudores	859	-	-	679
Acreedores	-	5.054	-	3.327
Acciones propias	136	-	-	-
Teosoría e Inversiones financieras temporales	-	170	1.471	-
Ajustes por periodificación	-	14	46	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.017</b>	<b>5.238</b>	<b>4.994</b>	<b>4.005</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN)</b>	<b>-</b>	<b>221</b>	<b>988</b>	<b>-</b>

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios terminados el 29 de febrero de 2000 y 28 de febrero de 1999 adjuntas y los recursos generados en las operaciones, es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	29-02-2000	28-02-1999
Beneficio del ejercicio	8.145	5.810
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones	3.889	3.355
Amortización de gastos financieros diferidos	140	26
Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio	6	(76)
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	123	47
Beneficio atribuido a Socios Externos	-	1
Pérdidas de sociedades Puestas en Equivalencia	403	650
Pérdida en la enajenación de inmovilizado material e inmaterial	302	173
Menos-		
Pérdida atribuida a Socios Externos	37	-
Beneficio en la enajenación de inmovilizado material e inmaterial	209	4
Beneficio en la enajenación de inmovilizado financiero	505	-
Ingresos derivados de intereses diferidos	-	2
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>12.257</b>	<b>9.980</b>

*Handwritten signature and date:*  
24  
1999

**CORTEFIEL, S.A.**

**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión Consolidado del ejercicio  
anual terminado el 29 de febrero de 2000

4  
07



## CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO

#### ANUAL TERMINADO EL 29 DE 2000

Durante el presente ejercicio la Economía Española ha mantenido los niveles de crecimiento del ejercicio anterior, con un aumento del PIB del 3,7% y del consumo privado del 4,4%. Si bien el crecimiento del consumo privado supera el 3,6% registrado el año anterior, no es menos cierto que este crecimiento no se ha visto trasladado al consumo de prendas de vestir. Según las previsiones del Ministerio de Economía y Hacienda este escenario macroeconómico tan favorable se mantendrá en la misma línea durante el 2000.

El Grupo Cortefiel presenta en el ejercicio finalizado el 29 de febrero de 2.000 un beneficio neto de 8.145 millones de pesetas, lo que representa sobre el año anterior un aumento del 40,2%.

El beneficio neto de explotación ha aumentado en un 19,16%, al alcanzar los 11.173 millones de pesetas, frente a los 9.377 millones del ejercicio anterior. Asimismo, el beneficio antes de impuestos ha sido de 10.622 millones de pesetas con un incremento del 37,85%.

La cifra de ventas del Grupo ha ascendido a 98.894 millones de pesetas frente a los 84.870 del año pasado. Esta evolución positiva de la venta, con un incremento del 17%, ha venido acompañada del buen comportamiento de las ventas a tiendas comparables que han registrado un crecimiento acumulado anual del 7,6%, en un entorno de contención de precios, lo que supone un incremento substancial y de gran solidez.

De la cifra de ventas del ejercicio, el 19% corresponde a ventas realizadas fuera de España. Es nuestra intención que este porcentaje vaya en aumento como consecuencia del inicio de la expansión en Europa de la línea Women's Secret y la progresiva consolidación de Springfield. A pesar de lo anterior, la expansión en España seguirá siendo muy fuerte en el próximo año, basada fundamentalmente, en las líneas comerciales Women's Secret y Douglas.

Adicionalmente al incremento en la cifra de ventas, la mejora del beneficio operativo se debe, al mejor comportamiento de nuestra actividad internacional y al apalancamiento operativo que ya se viene produciendo en los últimos ejercicios. En este sentido, se produce una mejora en los gastos de personal con relación a las ventas pasando a ser un 17% de la venta, frente al 18,4% del ejercicio anterior.

3  
Ces

La plantilla media equivalente del Grupo Cortefiel durante el ejercicio fiscal cerrado a 29 de febrero de 2000 ha sido de 5.938 personas, de las cuales 3.861 son personal de tiendas. De ello se desprende, que la venta media en la actividad de distribución por empleado es de 23,8 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.

1. Cortefiel ha transformado la imagen de sus tiendas, convirtiéndolas en espacios modernos y acogedores donde ofrecer diseños actuales con una excelente relación calidad - precio. Además, se ha aumentado la oferta de productos de la firma de Pedro del Hierro, ofreciendo espacios exclusivos, tanto en las tiendas de rótulo Cortefiel como en las dos tiendas de la propia marca abiertas en el presente año.
2. Springfield se mantiene en España como la cadena preferida por los jóvenes por su estilo informal y urbano. En su actividad internacional consolida su imagen de marca en países como Francia, Bélgica y Alemania, iniciando su presencia en otros como Austria o Hungría. Por otro lado la expansión a través de franquicias fuera de Europa Continental, ha tenido un incremento en ventas del 42%.
3. Milano ha realizado un importante esfuerzo tecnológico dirigido a mantener sus excelentes estándares de calidad a los mejores precios, en este sentido la inversión en mejoras de la fábrica adquirida en Hungría, ayudarán a la consecución de los objetivos, reforzando las posibilidades de expansión internacional del concepto.
4. Women's Secret ha mejorado su cuota de mercado con un incremento de un 23,9% de las ventas de tiendas comparables. La clave del éxito está basada en una fuerte inversión en el desarrollo de productos y diseños propios. El cuanto a su expansión internacional, comenzará en este año en Europa y de forma inminente en Bélgica.
5. Douglas ya cuenta con 14 tiendas en España y Portugal. El crecimiento de ventas a tiendas comparables ha sido de un 27,4%. El gran potencial de crecimiento de la cadena la convierte en uno de los objetivos estratégicos del grupo.
6. Vía Plus representa en este momento la mayor tienda española en Internet. Desde su lanzamiento en noviembre de 1999, la media diaria de visitas ha llegado a superar el número de 9.000, con una compra media por cliente de 18.570 ptas. Sobre una selección de 45.000 artículos. En el próximo año se incrementará notablemente el surtido de artículos y se mejorará el descuento ofrecido a clientes. En la actualidad se están negociando y cerrando importantes acuerdos con instituciones para incrementar la presencia de Vía Plus en la Red y desarrollar y administrar webs verticales junto a otros canales alternativos.

*Handwritten signature*

### Principales magnitudes de la gestión del ejercicio

La cifra de ventas consolidada del Grupo ha registrado un crecimiento del 16,5%. Este porcentaje se incrementa hasta un 17% para las ventas realizadas a través de tiendas, manteniendo un crecimiento sostenido el resto de los epígrafes, como se puede apreciar a continuación:

	Millones de Pesetas	
	28-2-2000	28-2-1999
Ventas de tiendas	91.921	78.604
Ventas a mayoristas y franquiciados	6.973	6.266
Otras ventas e ingresos	783	685
<b>Total ventas</b>	<b>99.677</b>	<b>85.555</b>

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 29 de febrero de 2000, desde un punto de vista de gestión:

	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Millones de Pesetas	% sobre Ventas	Millones de Pesetas	% sobre Ventas
Ventas	98.894		84.870	
Coste de ventas	(57.462)	(58,1%)	(49.399)	(58,2%)
<b>Margen Comercial</b>	<b>41.432</b>	<b>41,9%</b>	<b>35.471</b>	<b>41,8%</b>
Otros ingresos	783	0,8%	685	0,8%
<b>Margen Bruto</b>	<b>42.215</b>	<b>42,7%</b>	<b>36.156</b>	<b>42,6%</b>
Personal	(10.594)	(10,7%)	(9.367)	(11,0%)
Otros gastos de explotación	(16.925)	(17,1%)	(14.449)	(17,0%)
<b>Cash-flow de explotación</b>	<b>14.696</b>	<b>(14,9)%</b>	<b>12.340</b>	<b>(14,5)%</b>
Amortizaciones y provisiones	(3.523)	(3,6%)	(2.963)	(3,5%)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>11.173</b>	<b>11,3%</b>	<b>9.377</b>	<b>11,1%</b>

*Handwritten initials/signature*

En líneas generales se observa una evolución positiva en el margen bruto y en el apalancamiento operativo apreciándose el impacto de la mejor gestión de los gastos del personal.

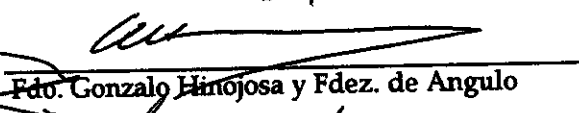
### **Acciones Propias**

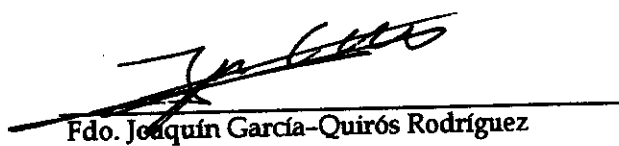
Las acciones de la Sociedad dominante en poder del Grupo representan el 0,17% de su capital social y totalizan 67.024 acciones, con un valor nominal global de 20.107,2 euros (equivalente a 3 millones de pesetas) y un precio medio de adquisición de 15,77 euros por acción (equivalente a 2.625 pesetas, aproximadamente).

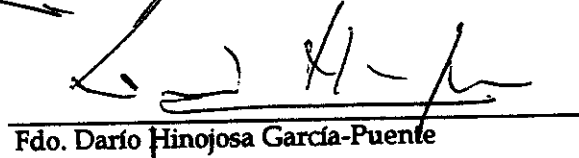
7  
CB

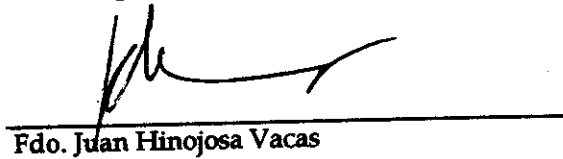
Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes miembros del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES conocen el contenido de estas cuentas anuales, que han sido formuladas en el Consejo de Administración del día 23 de mayo de 2000, extendidas en 39 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

  
Fdo. Felipe Hinojosa García

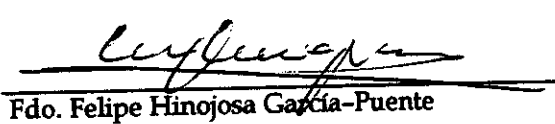
  
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

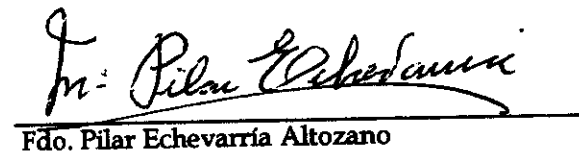
  
Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

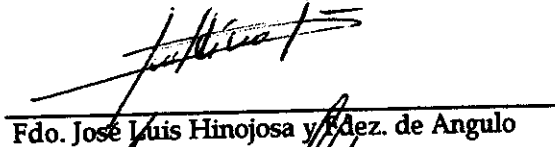
  
Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

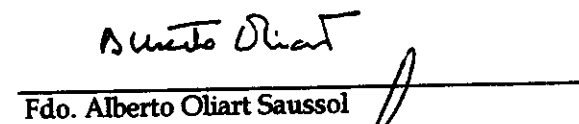
  
Fdo. Juan Hinojosa Vacas

  
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 Bernejo

  
Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente

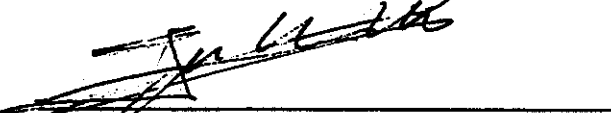
Se omite la firma de la Sra. Consejera D<sup>a</sup>. Sally Frame Kasaks por encontrarse ausente por motivos de viaje.

Madrid, 23 de mayo de 2000

Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes miembros del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES conocen el contenido de este Informe de Gestión, que ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 23 de mayo de 2000, extendido en 4 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

  
Fdo. Felipe Hinojosa García

  
Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

  
Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

  
Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

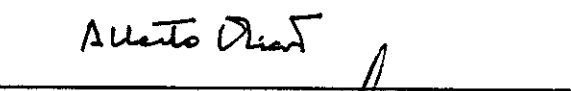
  
Fdo. Juan Hinojosa Vacas


  
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

  
Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente

Se omite la firma de la Sra. Consejera D<sup>a</sup>. Sally Frame Kasaks por encontrarse ausente por motivos de viaje.

Madrid, 23 de mayo de 2000