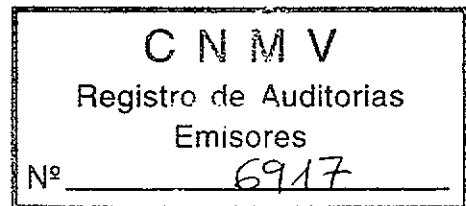




ARTHURANDERSEN

Cortefiel, S.A.

Cuentas Anuales
correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados
el 28 de Febrero de 2001 y 29 de Febrero de 2000
e Informe de Gestión
del Ejercicio Anual terminado
el 28 de Febrero de 2001



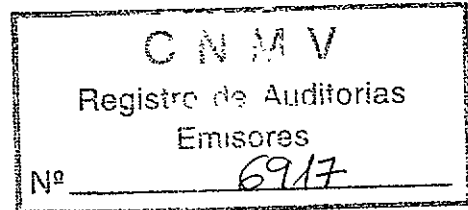


ARTHUR ANDERSEN

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 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas sobre las cuales, con esta misma fecha, emitimos nuestro informe de auditoría sin salvedades. La Nota 7 de la memoria adjunta resume los principales epígrafes de los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cortefiel, S.A. al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 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 28 de febrero de 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2001. 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

Pedro M^a. Azcárate

24 de mayo de 2001

CORTEFIEL, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 28 DE FEBRERO DE 2001 Y 29 DE FEBRERO DE 2000
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	28-02-2001	29-02-2000	PASIVO	28-02-2001	29-02-2000
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	164	28	Capital suscrito	1.972	1.972
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)-	471	347	Prima de emisión	132	132
Coste	711	505	Reserva de revalorización	498	498
Amortizaciones	(240)	(159)	Reservas-	16.325	14.540
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	8.850	7.788	Reserva legal	400	400
Coste	17.747	15.922	Otras reservas	15.925	14.140
Amortizaciones	(8.897)	(8.124)	Beneficio del ejercicio	4.331	4.234
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	11.109	10.877	Total fondos propios	23.259	21.376
Participaciones en Empresas del Grupo	14.870	12.584			
Participaciones en Empresas Asociadas	3.102	2.291	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	307	370
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	230	173			
Provisiones	(7.093)	(4.371)			
Total Inmovilizado	20.594	18.850			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5	5	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	7.888	1.355
			Otros acreedores	239	243
			Deudas a largo plazo con empresas del Grupo (Nota 16)	-	304
			Total acreedores a largo plazo	8.127	1.902
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	8.013	7.088	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	1.688	318
Deudores-	28.946	17.377	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 16)	18.468	16.796
Cilientes por ventas y prestaciones de servicios	3.853	4.049	Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.080	2.515
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	22.078	12.539	Otras deudas no comerciales-	970	826
Deudores varios	558	454	Administraciones Públicas (Nota 12)	360	401
Administraciones Públicas (Nota 12)	686	664	Ramuneraciones pendientes de pago	610	425
Provisiones	(329)	(329)	Total acreedores a corto plazo	24.206	20.453
Inversiones financieras temporales-	-	724	TOTAL PASIVO	55.898	44.101
Tesorería	115	9			
Ajustes por periodificación	225	68			
Total activo circulante	35.239	25.246			
TOTAL ACTIVO	55.898	44.101			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de los balances de situación al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000.

14
B

CORTEFIEL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 2001 Y 29 DE FEBRERO DE 2000
(Millones de Pesetas)

	28-02-2001	29-02-2000	HABER	28-02-2001	29-02-2000
DEBE					
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 14-b)	23.320	23.061	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14-a)	41.412	38.622
Gastos de personal (Nota 14-c)	7.409	6.370	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 8)	995	628
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.351	1.170	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	30	280
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 8)	256	90	Otros ingresos de explotación	43.110	39.530
Otros gastos de explotación-	7.317	6.633			
Servicios exteriores (Nota 14-d)	53	64			
Tributos	39.716	37.388			
Beneficio de explotación	3.394	2.142			
Gastos financieros y asimilados (Nota 11)	328	167	Ingresos de participaciones en capital (Nota 16)	3.282	3.339
Resultados financieros positivos	2.969	3.248	Otros intereses e ingresos asimilados	15	76
Beneficio de las actividades ordinarias	6.363	5.390			
Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7)	2.722	1.175	Ingresos extraordinarios (Nota 14-e)	635	34
Gastos extraordinarios (Nota 14-e)	55	181			
Beneficio antes de impuestos	4.221	4.068	Resultados extraordinarios negativos	2.142	1.322
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(110)	(165)			
Beneficio del ejercicio	4.331	4.234			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000.

Cortefiel, S.A.

Memoria correspondiente a los Ejercicios
Anuales terminados el 28 de Febrero de 2001 y
29 de Febrero de 2000

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 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 134 tiendas abiertas al público para la venta al detalle. Estos establecimientos comerciales se suministran por su propia fábrica y por compras nacionales e importaciones realizadas por su filial Eurofiel Confección, S.A.

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 impagos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los recursos obtenidos y aplicados en dichos ejercicios.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2001, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, 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 terminado el 29 de febrero de 2000 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de junio de 2000.

3. Distribución de resultados

La distribución de los beneficios del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001, 4.331 millones de pesetas, propuesta por los Administradores de la Sociedad consiste en destinar 2.563 millones de pesetas al reparto de dividendos y 1.768 millones de pesetas a reservas voluntarias.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000, 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.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento han ascendido a 20 y 17 millones de pesetas, respectivamente.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Este epígrafe 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 y por indemnizaciones satisfechas a arrendatarios de locales de negocio para poder acceder a su utilización.

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 (véanse Notas 5 y 9), reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. 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. 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.

Las indemnizaciones satisfechas a ciertos arrendatarios de locales de negocio antes de poder acceder a su utilización incluidas en la cuenta "Otros bienes y derechos inmateriales" se registran por los importes satisfechos, amortizándose linealmente en un plazo de diez años. Por su parte, los proyectos encaminados a la mejora de la gestión se registran por los importes incurridos o satisfechos, amortizándose linealmente en cinco años.

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.

Los depósitos y fianzas entregados a los arrendadores de los locales en los que la Sociedad desarrolla su actividad se encuentran valorados por los importes efectivamente entregados.

e) *Existencias*

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

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

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

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

f) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

Al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero 2000 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 74 y 79 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 10).

g) Otras provisiones para riesgos y gastos

Este epígrafe del capítulo "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 al nacimiento de la responsabilidad y en función del importe estimado de la indemnización o pago.

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. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en la correspondiente cuenta de impuesto diferido o anticipado de los balances de situación.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

k) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Las



diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio no se recogen hasta el momento del cobro o pago de la correspondiente cuenta a cobrar y a pagar.

De haber actualizado las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera a los tipos de cambio vigentes al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 no se habrían producido diferencias significativas respecto a los importes registrados en los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos.

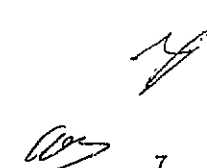
l) Indemnizaciones por despido

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. Los Administradores de la Sociedad estiman 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 anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero 2000 en las distintas cuentas del inmovilizado inmaterial, así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2000/2001	Millones de Pesetas		
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final
Coste-			
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	34	-	34
Aplicaciones informáticas	245	40	285
Propiedad Industrial	100	1	101
Otros bienes y derechos inmateriales	126	165	291
Total coste	505	206	711
Amortización acumulada-			
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(7)	(1)	(8)
Aplicaciones informáticas	(43)	(44)	(87)
Propiedad Industrial	(10)	(20)	(30)
Otros bienes y derechos inmateriales	(98)	(17)	(115)
Total amortización acumulada	(158)	(82)	(240)



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

Las adiciones registradas en la cuenta "Otros bienes y derechos inmateriales" durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 corresponden, en su mayor parte, a diversos proyectos encaminados a mejorar la gestión de la Sociedad y a derechos de arrendamiento satisfechos por cuatro nuevas tiendas abiertas durante el ejercicio.

Las adiciones registradas en la cuenta "Propiedad Industrial" durante el ejercicio anual terminado el 29 de febrero de 2000 corresponden al importe desembolsado por la adquisición de la marca "Pedro del Hierro".

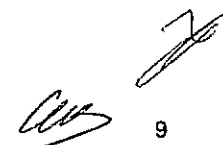
Tal y como se indica en la Nota 4-b, el 28 de febrero de 1997 la Sociedad actualizó su inmovilizado inmaterial al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. El resultado de la actualización supuso el registro de una plusvalía por importe de 2 millones de pesetas.

El importe de los elementos del inmovilizado inmaterial que están totalmente amortizados al 28 de febrero de 2001 asciende a 112 millones de pesetas, aproximadamente.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2000/2001	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Coste-					
Terrenos	181	24	(21)	-	184
Edificios industriales	1.430	-	-	-	1.430
Edificios comerciales	2.441	57	(129)	-	2.369
Instalaciones industriales	1.042	199	-	-	1.241
Instalaciones comerciales	8.854	1.887	(398)	163	10.506
Maquinaria	374	-	-	-	374
Equipos para proceso de información	1.270	128	-	-	1.398
Mobiliario y equipos de oficina	69	5	-	-	74
Elementos de transporte	98	-	-	-	98
Inmovilizado material en curso	163	73	-	(163)	73
Total coste	15.922	2.373	(548)	-	17.747
Amortización acumulada-					
Edificios industriales	(392)	(45)	-	-	(437)
Edificios comerciales	(746)	(46)	91	-	(701)
Instalaciones industriales	(742)	(51)	-	-	(793)
Instalaciones comerciales	(4.905)	(939)	385	-	(5.459)
Maquinaria	(302)	(16)	-	-	(318)
Equipos para proceso de información	(930)	(141)	-	-	(1.071)
Mobiliario y equipos de oficina	(39)	(5)	-	-	(44)
Elementos de transporte	(68)	(6)	-	-	(74)
Total amortización acumulada	(8.124)	(1.249)	476	-	(8.897)



Ejercicio 1999/2000	Millones de Pesetas				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	
Coste-					
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
Total coste	15.102	2.007	(1.217)	30	15.922
Amortización acumulada-					
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)
Total amortización acumulada	(8.138)	(1.122)	1.141	(5)	(8.124)

Las adiciones producidas en la cuenta "Instalaciones comerciales" durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 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.

Durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 la Sociedad ha vendido por un importe de 644 millones de pesetas un inmueble que poseía en Murcia (España) generándose un beneficio extraordinario por importe de 585 millones de pesetas, aproximadamente, que se incluye en el epígrafe "Ingresos y beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 adjunta (véase Nota 14-e). Esta venta se ha realizado a diversas sociedades participadas por tres Administradores de la Sociedad y a valor de mercado.

Tal y como se indica en la Nota 4-c el 28 de febrero de 1997 la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. Con anterioridad la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización. Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 28 de febrero de 2001 son como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	45	-	45
Edificios industriales	203	(31)	172
Edificios comerciales	106	(9)	97
Instalaciones industriales	14	(10)	4
Instalaciones comerciales	141	(82)	59
Maquinaria	7	(4)	3
Equipos para proceso de información	4	(4)	-
Mobiliario y equipos de oficina	2	(1)	1
	522	(141)	381

Adicionalmente, se han producido retiros de elementos del inmovilizado material actualizados por un valor de coste de 71 millones de pesetas, por lo que el efecto neto de esta actualización al 28 de febrero de 2001 es de 310 millones de pesetas.

La actualización realizada el 28 de febrero de 1997 ha supuesto un aumento de las amortizaciones en los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 de aproximadamente 34 y 43 millones de pesetas, respectivamente. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 28 de febrero del 2002 se estima ascenderá a 25 millones de pesetas, aproximadamente.

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 encuentra 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 29 y 31 millones de pesetas en los ejercicios terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 respectivamente, recoge el importe pendiente de amortizar contablemente a dichas fechas de estos bienes, y se presenta neto de su efecto fiscal, que se incluye como impuesto diferido.

Del inmovilizado material que la Sociedad mantiene al 28 de febrero de 2001, se encuentran totalmente amortizados ciertos elementos por importe de 4.310 millones de pesetas, aproximadamente.

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. Los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura de estos riesgos al 28 de febrero de 2001 es suficiente.

Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 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 1999	10.280	4.035	140	(4.039)	10.416
Adiciones o dotaciones	2.305	365	37	(1.175)	1.532
Retiros o aplicaciones	(1)	(2.109)	(4)	843	(1.271)
Saldo al 29 de febrero de 2000	12.584	2.291	173	(4.371)	10.677
Adiciones o dotaciones	2.286	811	57	(2.732)	422
Retiros o aplicaciones	-	-	-	10	10
Saldo al 28 de febrero de 2001	14.870	3.102	230	(7.093)	11.109

El detalle de las adiciones en Empresas del Grupo y Asociadas efectuadas durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Empresas del Grupo:		
Suscripción del 100% de la ampliación de capital efectuada por Cortefiel France, S.A.	1.624	1.725
Adquisición del 12,75% del capital social de la sociedad Mesonero y Muñoz, S.A.	15	-
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
Adquisición del 8,5% del capital social de la sociedad Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	125	-
Aportación para compensación de pérdidas en la sociedad Confecciones Sur, S.A.	500	-
Otros	22	3
	2.286	2.305
Empresas Asociadas:		
Suscripción del 25% de la ampliación de capital social de Vía Plus Networks, S.A.	500	-
Suscripción del 50% de la ampliación de capital efectuada por:		
Don Algodón Hombre, S.A.	-	20
Don Algodón Internacional, S.A.	-	45
Douglas Spain, S.A.	300	300
Don Algodón Confección, S.A.	11	-
	811	365

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 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000, según sus últimos estados financieros disponibles a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, son las siguientes:

Empresas del Grupo

Ejercicio 2000/2001-

Nombre	Actividad	% de Participación (a)	Millones de Pesetas			
			Capital Suscrito	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste Neto en Libros de la Participación
Quiral, S.A.	Venta al público	100%	10	4.919	2.345	10
Casual Wear Española, S.A.	Venta al público	100%	10	510	64	(d)
Confecciones Sur, S.A.	Fabricación	100%	100	208	(571)	-
Coralí, S.A.	Venta al público	100%	19	678	298	(2)
Milano Difusión, S.A.	Venta al público	100%	12	1.187	172	13
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Venta al público	100%	46	371	138	434
Algamar, S.A.	Venta al público	100%	10	520	180	10
Comercial Española del Vestido, S.A.	Venta al público	100%	71	298	32	(d)
Confemo - Confecções e Moda de Espanha, Lda.	Venta al público y Sociedad de cartera	100%	1.405	825	68	1.532 y (d)
Confespanha, Lda.	Venta al público	100%	1	1.351	(28)	(d)
BMML, Confecções, Lda.	Venta al público	100%	104	(46)	(45)	(d)
Women's Secret, S.A.	Venta al público	100%	20	161	106	35
Springfield France, S.A.S.	Venta al público	100%	2.293	448	(1.151)	(d)
Creasel, S.L.	Venta al público	100%	100	1.619	320	164
Quirós, S.A.	Venta al público	100%	500	1.028	732	276
Bruxeland SPRL	Venta al público	100%	1.039	(66)	(8)	(d)
Women's Secret France, S.A.S.	Venta al público	100%	328	128	-	(d)
Euroffel Confección, S.A.	Distribución	100%	523	3.962	2.352	512 y (d)
Corom, S.A. (c)	Fabricación	100%	454	(67)	7	638
Dr. E. Rudnick, S.A. (c)	Fabricación	100%	155	36	14	224
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Sociedad de cartera	100%	6.472	(854)	(745)	(d)
Classe Affaires, S.A.S.	Venta al público	100%	1.608	44	(46)	(d)
Quiral Belgique, S.A.	Venta al público	90%	1.237	(355)	(348)	(d)
Cortefiel France, S.A.	Sociedad de cartera	100%	5.766	(686)	(1.230)	4.768
Fifty Factory, S.L.	Venta al público	100%	10	336	231	10
Cortefiel Commercial, S.A.	Central de compras	100%	524	1.123	352	524
Milano France, S.A.S.	Venta al público	100%	350	(18)	(70)	(d)
Springfield Sportswear, GmbH & Co. KG	Venta al público	100%	1.946	(891)	(453)	(d)
Bizarro e Milho, Lda.	Venta al público	100%	332	267	141	(d)
Springfield Hungary Trading, Lt (b)	Venta al público	100%	114	-	25	(d)
Tulipan Confection, S.A. (b) (c)	Fabricación	100%	97	84	8	(d)
S.B.C. France, S.A.S.	Venta al público	100%	6	-	(39)	(d)
Quiral Luxembourg, S.A. (b) (c)	Venta al público	90%	103	-	-	(d)
Springfield Mariahilferstrase 74b B. GmbH. (c)	Venta al público	100%	30	6	-	(d)
SPF Polska Sp. Z o. o. (b)	Venta al público	100%	261	-	(47)	(d)
Otras sociedades		-	-	-	-	236
						9.384

(a) Participación directa e indirecta a través de sociedades participadas.

(b) Información referida al 31 de diciembre de 2000.

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

(d) Participación a través de sociedades participadas

Ejercicio 1999/2000-

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 al público	100%	10	2.827	2.142	10
Casual Wear Española, S.A.	Venta al público	100%	10	450	60	(e)
Confecciones Sur, S.A.	Fabricación	100%	100	45	(337)	15
Corall, S.A.	Venta al público	100%	19	675	152	(2)
Milano Difusión, S.A.	Venta al público	100%	12	1.053	134	13
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Venta al público	91,4%	46	259	112	309
Algamar, S.A.	Venta al público	100%	10	517	102	10
Comercial Española del Vestido, S.A.	Venta al público	100%	71	265	33	(e)
Conferno - Confeções e Moda de Espanha, Lda.	Venta al público y Sociedad de cartera	100%	1.367	873	(10)	1.522 y (e)
Confespanha, Lda.	Venta al público	100%	1	1.315	36	(e)
BMML, Confeções, Lda.	Venta al público	100%	104	(17)	(29)	(e)
Women's Secret, S.A.	Venta al público	100%	20	75	86	35
Springfield France, S.A.S.	Venta al público	100%	3.339	57	(655)	(e)
Creasel, S.L.	Venta al público	100%	100	1.533	386	164
Quirós, S.A.	Venta al público	100%	500	946	682	276
Bruxeland, SPRL	Venta al público	100%	1.028	(53)	(2)	(e)
Women's Secret France, S.A.S. (c)	Venta al público	100%	6	57	71	(e)
Eurofiel Confección, S.A.	Distribución	100%	523	3.493	2.469	512 y (e)
Corom, S.A. (d)	Fabricación	100%	378	46	(15)	638
Dr. E. Rudnick, S.A. (d)	Fabricación	100%	129	61	1	224
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Sociedad de cartera	100%	1.453	(827)	(27)	(e)
Classe Affaires, S.A.S.	Venta al público	100%	1.564	126	(38)	(e)
Quiral Belgique, S.A.	Venta al público	90%	644	(223)	(132)	(e)
Cortefiel France, S.A.	Sociedad de cartera	100%	4.000	126	(670)	4.374
Fifty Factory, S.L.	Venta al público	100%	10	158	178	10
Cortefiel Commercial, S.A.	Central de compras	100%	524	305	843	524
Milano France, S.A.S.	Venta al público	100%	392	14	(74)	(e)
Springfield Sportswear, GmbH & Co. KG	Venta al público	83,53%	1.433	(571)	(320)	(e)
Bizarro e Milho, Lda.	Venta al público	100%	323	120	156	(e)
Springfield Hungary Trading, Lt (b) (d)	Venta al público	100%	119	-	(5)	(e)
Tulipan Confection, S.A. (b) (d)	Fabricación	100%	101	66	14	(e)
Otras sociedades		-	-	-	-	199
						8.833

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

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

(c) Esta sociedad ha cambiado de denominación en el ejercicio 2000/2001. Anteriormente se denominaba Shopping, S.A.

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

(e) Participación a través de sociedades participadas.

Empresas Asociadas

Ejercicio 2000/2001-

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), (b)	Fabricación	50%	186	224	8	78
Víaplus Networks, S.A. (a)	Venta electrónica	25%	2.171	1.990	(3.881)	70
Don Algodón Confección, S.A. (a), (b)	Venta al público	50%	272	13	-	139
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a), (b)	Gestión de tarjetas	25%	465	36	68	200
Douglas Spain, S.A. (a)	Venta al público	50%	2.100	(200)	(34)	934
Otras sociedades		-	-	-	-	74
						1.495

(a) Información referida al 31 de diciembre de 2000.

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

Ejercicio 1999/2000-

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), (b)	Fabricación	50%	155	163	92	78
Víaplus Networks, S.A. (a), (c)	Venta electrónica	25%	4.000	(57)	(1.781)	541
Don Algodón Confección, S.A. (a), (b)	Venta al público	50%	250	13	-	128
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A. (a), (b)	Gestión de tarjetas	25%	465	2	34	200
Douglas Spain, S.A. (a)	Venta al público	50%	1.500	(102)	(98)	651
Otras sociedades		-	-	-	-	73
						1.671

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

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

(c) Esta sociedad ha cambiado de denominación en el ejercicio 1999/2000. Anteriormente se denominaba Cyberplaza, S.A.

La totalidad de los accionistas de Víaplus Networks, S.A. han manifestado fehacientemente su intención de continuar apoyando financieramente a esta sociedad participada con el fin de permitir la continuidad de sus operaciones hasta que ésta obtenga un volumen de operaciones que le permita obtener beneficios (Nota 13).

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 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas que se incluyen en dichas cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

Balances de situación consolidados

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000		28-02-2001	29-02-2000
Inmovilizado	39.403	28.519	Capital y Reservas	39.183	33.425
Fondo de comercio de Consolidación	963	1.060	Beneficio del ejercicio	8.378	8.145
Gastos a distribuir en varios ejercicios	70	75	Total fondos propios	47.561	41.570
Activo circulante	46.878	41.062	Socios externos	62	183
			Provisión para riesgos y gastos	675	725
			Acreedores a largo plazo	8.650	1.802
			Acreedores a corto plazo	30.366	26.436
Total activo	87.314	70.716	Total pasivo	87.314	70.716

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Ingresos	112.239	99.683
Aprovisionamientos	(53.532)	(49.548)
Gastos de personal	(19.925)	(16.902)
Otros gastos	(26.292)	(22.060)
Beneficio de explotación	12.490	11.173
Beneficio de las actividades ordinarias	10.882	10.465
Beneficio consolidado antes de impuestos	10.899	10.622
Beneficio consolidado del ejercicio	8.378	8.145

8. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Materias primas y materiales auxiliares	530	433
Productos en curso	496	749
Productos terminados	8.306	7.058
Anticipo a proveedores	154	45
Corrección valorativa de existencias	9.486	8.285
	(1.473)	(1.217)
Total	8.013	7.068

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

Fondos propios

El movimiento habido en los diferentes epígrafes de "Fondos propios" durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 ha sido el siguiente:

	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		
Al 1 de marzo 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	-
Revalorización del capital a Euros	(3)	-	3	-	-	-	-	-
Incremento de capital	15	132	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4.234
Al 29 de febrero de 2000	1.972	132	3	400	498	31	14.106	4.234
Distribución de beneficios-dividendos (**)	-	-	-	-	-	-	-	(2.449)
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	1.785	(1.785)
Traspaso entre reservas	-	-	-	-	-	(2)	2	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4.331
Al 28 de febrero de 2001	1.972	132	3	400	498	29	15.893	4.331

(*) 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.

(**) Con fecha 30 de junio de 2000, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio finalizado el 29 de febrero de 2000 por importe de 2.449 millones de pesetas.

Capital social

Al 1 de marzo 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".

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 (15 millones de pesetas, aproximadamente) 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 fueron suscritas por la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, S.A.

Por tanto, al 28 de febrero de 2001 y 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 social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva de revalorización

Según se indica en las Notas 4-b y 4-c, 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 este saldo 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 anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Otras Provisiones	Impuesto Diferido	Total
Saldo al 1 de marzo 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
Dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	6	-	-	6
Amortización en régimen de arrendamiento financiero	-	-	(2)	(2)
Amortización acelerada R.D. 3/93	-	-	(49)	(49)
Aplicaciones	(11)	(7)	-	(18)
Saldo al 28 de febrero de 2001	74	75	158	307

11. Deudas con entidades de crédito

El detalle de los epígrafes "Deudas con entidades de crédito" al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas							
	28 de febrero de 2001				29 de febrero de 2000			
	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo
Líneas de crédito	17.500	8.802	1.364	7.438	16.950	621	16	605
Préstamos	750	750	300	450	1.050	1.050	300	750
Intereses	-	24	24	-	-	-	-	-
Total	18.250	9.576	1.688	7.888	18.000	1.671	316	1.355

Los tipos de interés de los préstamos y líneas de crédito en vigor al 28 de febrero de 2001 están referenciados al MIBOR o EURIBOR más un diferencial que se sitúa en el tramo 0,25-0,40% y sus vencimientos se producirán en el período 2001-2004.

La Sociedad dispone de un préstamo en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 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 28 de febrero de 2001 asciende a 750 millones de pesetas.

2. Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 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.

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 previsto en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades con determinadas sociedades participadas en los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 con el Impuesto sobre Sociedades a recuperar de las Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de Pesetas			
	28-02-2001			29-02-2000
	Aumento	Disminución	Importe	
Beneficio antes de impuestos			4.221	4.068
Diferencias permanentes	-	(228)	(228)	(30)
Diferencias temporales	149	(9)	140	81
Base imponible fiscal			4.133	4.119
Cuota fiscal (35% de la base imponible)			1.447	1.442
Deducción por doble imposición de dividendos			(1.166)	(1.165)
Deducción por inversión en creación de filiales en el extranjero			(413)	(562)
Otras deducciones				(22)
Cuota a devolver			(132)	(307)

Adicionalmente a lo anterior, el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas incluye 10 y 21 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a retenciones practicadas en el extranjero por sociedades a las que Cortefiel, S.A. ha prestado diversos servicios.



Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal corresponden fundamentalmente a la reversión de provisiones cuya dotación se consideró en su momento como gasto no deducible.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones.

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.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones impositivas no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido revisadas por las autoridades fiscales. Cortefiel, S.A. tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios y para todos los impuestos que le son de aplicación. Adicionalmente existen actas de inspección pendientes de resolución correspondientes a los revisiones realizadas por la Administración Tributaria de diferentes impuestos y para los ejercicios 1991/1992 a 1994/1995.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una eventual inspección, por parte de la Administración Tributaria, de los ejercicios pendientes o de la resolución de las actas abiertas.

13. Garantías comprometidas con terceros

Al 28 de febrero de 2001 Cortefiel, S.A. tiene comprometido prestar el apoyo necesario a Viaplus Networks, S.A. como consecuencia de líneas de crédito concedidas a esta última por importe de 1.875 millones de pesetas. Asimismo, la Sociedad está garantizando, por importe de 324 millones de pesetas, avales constituidos por "Gestora de Televisión Net T.V., S.A." (sociedad concesionaria de la explotación de un canal de televisión digital, participada por Viaplus Networks, S.A. en un 18% de su capital social) necesarios para el desarrollo de su actividad. Los Administradores de Cortefiel, S.A. no prevén que pudiera originarse pasivo alguno para ella como consecuencia del otorgamiento de estos avales.

14. 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	
	28-02-2001	29-02-2000
Venta de tiendas	34.949	32.428
Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)	4.893	4.643
Mayoristas, Uniformes y Otros	1.570	1.551
Total	41.412	38.622

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

Zonas	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Norte	6.494	5.905
Sur	7.950	7.587
Centro	11.223	10.614
Este	9.282	8.322
	34.949	32.428

b) *Aprovisionamientos*

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

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Compras de mercaderías netas de devoluciones	25.405	24.594
Rappels por compras de mercaderías	(2.182)	(2.216)
Variaciones de existencias de materias primas (Nota 8)	97	683
	23.320	23.061

(*) La mayor parte de las compras se realiza a empresas del Grupo (Nota 16)

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	
	28-02-2001	29-02-2000
Sueldos y salarios	5.787	4.942
Otros gastos sociales	230	193
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.392	1.235
Total	7.409	6.370

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) que ha tenido la Sociedad durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 ha sido:

	Número Medio de Personas	
	28-02-2001	29-02-2000
Tiendas	1.314	1.244
Fábricas	212	216
Central y almacenes	293	261
	1.819	1.721

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

Categoría Profesional	Número de Empleados al:	
	28-02-2001	29-02-2000
Directores y mandos superiores	97	77
Mandos intermedios	255	238
Operarios de fábrica	249	239
Dependientes, administrativos y otros	1.454	1.298
Total	2.055	1.852
Fijos	1.284	1.247
Eventuales	771	605

d) *Servicios exteriores*

El detalle del epígrafe "Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Arrendamientos y cánones	2.065	1.756
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.619	1.697
Suministros	780	640
Servicios bancarios	603	557
Otros gastos	2.250	1.983
	7.317	6.633

e) Resultados extraordinarios

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Gastos Extraordinarios		Ingresos Extraordinarios	
	28-02-2001	29-02-2000	28-02-2001	29-02-2000
Indemnizaciones por despido	-	63	-	-
Resultados en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	13	67	585	4
Otros	42	51	50	30
	55	181	635	34

15. Retribución y otras prestaciones al consejo de administración

Durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado las siguientes retribuciones:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Sueldos	45	22
Dietas por asistencia a consejo	77	75
	122	97

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

16. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

Los saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 son los siguientes:

Ejercicio 2000/2001

	Millones de Pesetas						
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Créditos de Empresas del Grupo	Compras (Nota 14-b)	Ventas (Nota 14-a)	Ingresos por Prestación de Servicios	Dividendos
Quirós, S.A.	-	913	-	-	222	-	600
Confecciones Sur, S.A.	2.538	-	-	10	1	-	-
Milano Difusión, S.A.	265	-	-	-	-	-	-
Quiral, S.A.	12.377	-	-	20	-	-	-
Coralf, S.A.	-	320	-	-	-	20	150
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	235	-	-	-	-	150
Casual Wear Española, S.A.	-	243	-	-	-	-	-
Algamar, S.A.	-	549	-	-	(29)	-	-
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	-	564	-	-	-	-	100
Confemo - Confeções e Moda de Espanha, Lda.	173	-	270	-	(45)	-	-
Don Algodón Confección, S.A.	371	-	-	-	-	326	-
Women's Secret, S.A.	3.667	-	-	-	-	13	-
Eurofiel Confección, S.A.	2.182	14.174	-	(32)	-	25	-
Creasel, S.L.	-	567	-	20.573	4.833	214	1.957
Corom, S.A.	106	-	-	-	(151)	-	300
Cortefiel France, S.A.	-	1	3	-	-	-	-
Fifty Factory, S.L.	-	248	-	-	-	-	-
Douglas Spain, S.A.	18	-	-	-	204	-	-
Celgarsa, S.A.	-	76	-	-	-	45	-
Texfiel, S.A.	244	-	-	-	-	6	-
Inversiones López Medina, S.A.	-	17	-	-	-	-	-
Nacar, S.L.	-	5	-	-	-	-	-
Cantalup, S.L.	-	61	-	-	-	-	-
Carife, S.L.	-	59	-	-	-	-	-
Cortefiel Comercial, S.A.	1	-	-	-	-	-	-
Confespanha, Lda.	-	25	-	-	-	-	25
Pantco, S.A.	14	-	-	-	(231)	53	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	-	126	-	-	-	21	-
Milano France, S.A.S.	1	-	-	-	-	-	-
Springfield Sportswear GmbH & Co K.G.	2	-	-	-	-	1	-
Quiral Belgique, S.A.	3	-	-	-	-	1	-
Springfield France, S.A.S.	-	-	-	-	-	1	-
BMML Confeções, Lda.	-	7	-	-	-	-	-
SBC France SAS	95	-	-	-	-	1	-
Tulipan Confection, S.A.	4	-	-	-	87	1	-
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	5	-	-	-	1	11	-
Women 'Secret France, S.A.S.	1	-	-	-	-	-	-
Serman 92, S.L.	2	-	-	-	-	1	-
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	7	-	-	-	-	-	-
Springfield Hungary Trading, Lt	-	4	-	-	-	-	-
Otras sociedades	2	1	-	-	1	1	-
	22.078	18.195	273	20.571	4.893	741	3.282

(*) Este detalle incluye 290 millones de pesetas recogidos en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 adjunta.

Los saldos a cobrar y a pagar con empresas del Grupo corresponden a transacciones comerciales y a saldos originados como consecuencia de tener Grupo Cortefiel centralizada su tesorería en esta Sociedad.

Ejercicio 1999/2000

	Millones de Pesetas						
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Créditos de Empresas del Grupo	Compras (Nota 14-b)	Ventas (Nota 14-a)	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	-	-
Corallí, 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
Confemo - Confeções e Moda de Espanha, Lda.	115	-	259	-	(88)	321	-
Don Algodón Confección, S.A.	244	-	-	-	-	-	-
Women's Secret, S.A.	1.967	-	-	(21)	-	-	-
Eurofiel Confección, S.A.	2.089	13.073	-	19.736	4.366	-	2.456
Creasel, S.L.	-	590	-	-	(81)	-	-
Corom, S.A.	51	-	-	-	-	-	120
Cortefiel France, S.A.	-	-	304	-	-	14	-
Fifty Factory, S.L.	-	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, Lda.	37	-	-	-	-	66	-
Pantco, S.A.	13	-	-	-	-	-	-
Mesonero y Muñoz, S.A.	4	3	-	-	-	2	-
Milano France, S.A.S.	1	-	-	-	-	-	-
Springfield Sportswear GmbH & Co K.G.	16	-	-	-	-	-	-
Quiral Belgique, S.A.	2	-	-	-	-	1	-
Springfield France, S.A.S	-	-	1	-	-	1	-
BMMML Confeções, Lda.	-	1	-	-	-	1	-
Otras sociedades	2	-	-	-	-	1	-
	12.539	16.536	564	19.812	4.643	443	3.339

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

17. Otra información

En el presente ejercicio la Sociedad ha continuado el proceso de adaptación al Euro de los diversos sistemas y áreas transaccionales. La Sociedad estima que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas y el resto del entorno informático, así como las provisiones que, en su caso, fuera necesario registrar, no serán significativas.

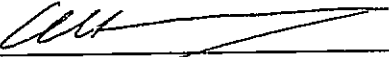
En opinión de los Administradores de la Sociedad este proceso estará plenamente concluido dentro del período de transición legalmente establecido.

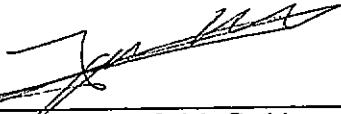
18. Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000

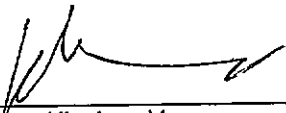
APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES		Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000	28-02-2001	29-02-2000	28-02-2001	29-02-2000
Gastos de establecimiento	156	12	Recursos procedentes de las operaciones- Beneficio del ejercicio		4.331	4.234
Adquisiciones de Inmovilizado- Material (Nota 6)	2.373	2.007	Más- Dotaciones a las amortizaciones (Notas 4-a, 5 y 6)		1.351	1.170
Inmaterial (Nota 5)	206	306	Dotaciones a las provisiones del Inmovilizado financiero (Nota 7)		2.732	1.175
Financiero- Empresas del grupo (Nota 7)	2.288	2.305	Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 10)		6	53
Empresas asociadas (Nota 7)	811	365	Pérdida en enajenación de Inmovilizado (Nota 14-e)		13	67
Otro Inmovilizado financiero (Nota 7)	57	37	Gastos financieros diferidos		-	6
Dividendos (Nota 9)			Menos- Beneficio en enajenación de Inmovilizado (Nota 14-g)		585	4
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	2.449	2.039	Reversión de las provisiones del Inmovilizado financiero (Nota 7)		10	-
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	69	64	Ampliación de capital (Nota 9)		7.838	6.701
	608	1.301	Aumento de deudas a largo plazo con entidades de crédito		-	147
			Aumento de deudas a largo plazo con empresas del grupo		6.833	-
			Enajenación de Inmovilizado- Material		-	304
			Financiero		644	13
TOTAL APLICACIONES	9.015	8.436	TOTAL ORIGENES		15.315	1.271
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	6.300	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		-	8.436
TOTAL	15.315	8.436	TOTAL		15.315	8.436

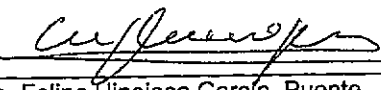
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas		29-02-2000	
	28-02-2001	29-02-2000	Aumento	Disminución
Existencias	945	-	-	159
Deudores	9.569	-	2.880	-
Acreedores	-	3.753	-	1.355
Inversiones financieras temporales	-	724	-	1.270
Tesorería	106	-	-	78
Ajustes periodificación	157	-	-	18
TOTAL	10.777	4.477	2.880	2.880
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	6.300	-	-	-

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 2001, extendidas en 26 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

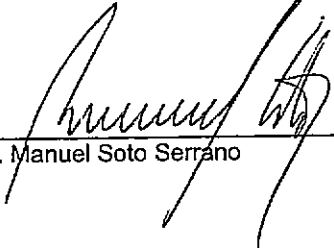

Fdo. Sally Frame-Kasaks
P.P. Gonzalo Hinojosa y Fdez. De Angulo

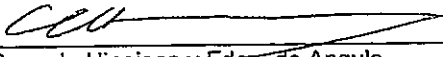

Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

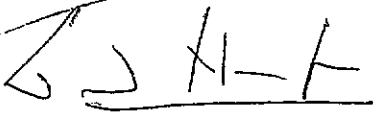

Fdo. Juan Hinojosa Vacas

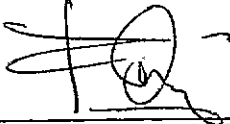

Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente



Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo

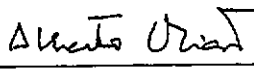

Fdo. Manuel Soto Serrano


Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo



Fdo. Darío Hinojosa García-Puente


Fdo. Felipe García-Quirós García


Fdo. Pilar Echevarría Altozano


Fdo. Alberto Oliart Saussol


Fdo. Gabriel López Pérez


Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente
P.P. D. Darío Hinojosa García-Puente

Se omite la firma de los Srs. Consejeros D. Felipe Hinojosa García y D. Juan A. del Rivero Bermejo por encontrarse ausentes por motivos personales.

Madrid, 23 de mayo de 2001

Cortefiel, S.A.

Informe de Gestión Formulado
por el Consejo de Administración
correspondiente al Ejercicio finalizado
el 28 de Febrero de 2001

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 28 de febrero de 2001.

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 4.331 millones de pesetas, con un incremento respecto al ejercicio anterior del 2,3%.

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

Al cierre del ejercicio Confecciones Sur, S.A. y Quiral, S.A. mantienen en su poder 31.570 y 257.956 acciones de Cortefiel, S.A., respectivamente, las cuales suponen un 0,73% del capital social de la Sociedad. El precio medio de adquisición de cada una de estas acciones es de 20,24 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 este Informe de Gestión, que ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 23 de mayo de 2001, extendido en 1 hoja de papel escrita por una cara, la cual está rubricada por el Presidente y el Secretario con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

Fdo. Sally Frame Kasaks
P.P. Gonzalo Hinojosa y Fdez. De Angulo

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. Ignacio Hinojosa García-Puente
P.P. D. Darío Hinojosa García-Puente

Se omite la firma de los Srs. Consejeros D. Felipe Hinojosa García y D. Juan A. del Rivero Bermejo por encontrarse ausentes por motivos personales.

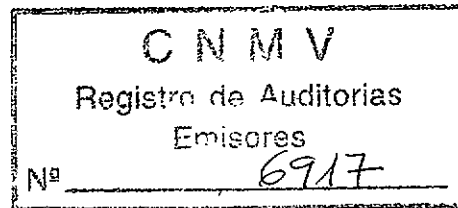
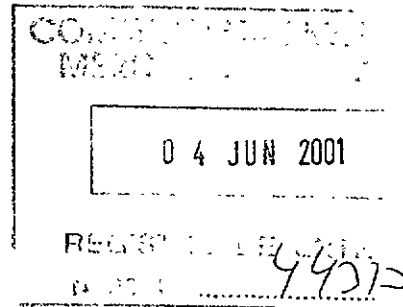
Madrid, 23 de mayo de 2001



ARTHURANDERSEN

Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes

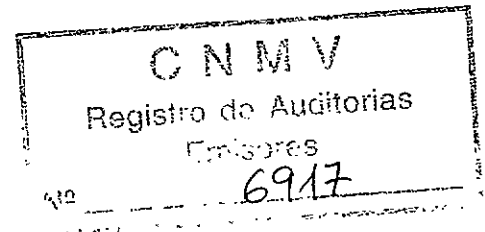
Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados
el 28 de Febrero de 2001 y 29 de Febrero de 2000
e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio Anual terminado
el 28 de Febrero de 2001





ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de
Cortefiel, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 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 28 de febrero de 2001 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades.

ARTHUR ANDERSEN

Pedro M^a. Azcárate

24 de mayo de 2001

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 28 DE FEBRERO DE 2001 Y 29 DE FEBRERO DE 2000
(Millones de Pesetas)

	28-02-2001	29-02-2000	HABER	28-02-2001	29-02-2000
DEBE					
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	59.508	53.279	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17-c)	111.216	88.894
Otros gastos externos (Nota 17-e)	14.949	12.516	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.976	3.731
Gastos de personal (Nota 17-d)	19.925	18.802	Otros ingresos de explotación	1.023	789
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4-b, 6 y 7)	4.615	3.664			
Variación de provisiones de tráfico	214	139			
Otros gastos de explotación	6.514	5.741			
	105.725	92.241			
	12.480	11.173			
Beneficio de explotación			Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)	170	120
Gastos financieros (Nota 14)	613	246	Diferencias positivas de cambio	18	46
			Resultados financieros negativos	425	80
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	949	403			
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	234	225			
Beneficio de las actividades ordinarias	10.882	10.465			
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 17-f)	631	635	Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 17-f)	629	812
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	3	41	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	22	21
Resultados extraordinarios positivos	17	157			
Beneficio consolidado antes de impuestos	10.899	10.622			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	2.554	2.514			
Beneficio consolidado del ejercicio	8.345	8.108			
	8.378	8.145	Pérdida atribuida a Socios Externos (Nota 12)	33	37
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante					

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000.

CA
M

CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2001 Y 29 DE FEBRERO DE 2000
(Millones de Pesetas)

	28-02-2001	29-02-2000	PASIVO	28-02-2001	29-02-2000
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento	1.166	405	Capital suscrito	1.972	1.972
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)- Coste	6.081	4.594	Prima de emisión	132	132
Amortización acumulada	7.946	6.063	Reservas de la Sociedad dominante	16.823	15.038
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Coste	(1.865)	(1.469)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	20.436	18.224
Amortización acumulada	27.843	21.753	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(516)	(122)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	47.582	39.003	Diferencias de conversión	336	181
Total Inmovilizado	(19.939)	(17.250)	Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	8.378	8.145
	4.513	1.767	Total fondos propios	47.561	41.570
	39.403	28.519	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	62	183
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	983	1.060	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTROS (Nota 13)	675	725
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	70	75	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	8.363	1.470
			Otros acreedores	287	332
			Total acreedores a largo plazo	8.650	1.802
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 9)	33.238	27.230	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	2.037	837
Deudores-	11.354	11.748	Acreedores comerciales	23.883	20.875
Cilientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-d)	9.959	9.963	Otras deudas no comerciales-	4.442	4.674
Empresas asociadas (Nota 17-b)	468	186	Administraciones Públicas (Nota 15)	3.254	3.664
Administraciones Públicas (Nota 15)	927	1.599	Remuneraciones pendientes de pago	1.156	999
Inversiones financieras temporales (Notas 10 y 11)	1.656	1.451	Otras deudas	32	21
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo (Nota 11)	6	6	Ajustes por periodificación	4	50
Tesorería	448	334	Total acreedores a corto plazo	30.366	28.438
Ajustes por periodificación	178	293	TOTAL PASIVO	87.314	70.716
Total activo circulante	46.878	41.062			
TOTAL ACTIVO	87.314	70.716			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000.

47

Cortefiel, S.A. Y Sociedades Dependientes

Memoria Consolidada
correspondiente a los Ejercicios Anuales terminados
el 28 de Febrero de 2001 y 29 de Febrero de 2000

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 al 28 de febrero de 2001 un total de 567 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" (PdH), ubicadas en diferentes países, tal y como se muestra a continuación:

Línea Comercial	Datos al 28 y 29 de Febrero del Año Indicado									
	España		Francia		Portugal		Alemania y Bélgica		Hungría, Polonia y Austria	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Cortefiel y PdH	169	149	1	-	18	17	-	-	-	-
Springfield	152	137	41	35	16	15	39	33	8	2
Milano	8	7	4	5	2	2	-	-	-	-
Women's Secret	67	48	2	-	4	4	4	-	-	-
Douglas	21	11	-	-	3	3	-	-	-	-
Don Algodón	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Fifty Factory	4	3	-	-	1	-	-	-	-	-
Total	424	358	48	40	44	41	43	33	8	2

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

Perímetro de consolidación

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 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 directa o indirectamente:

Handwritten marks/signatures

Sociedades del Grupo	Domicilio Social	Porcentaje de Participación (a)		Actividad	Millones de Pesetas	
		Coste Neto en libros De la Participación			28-02-2001	29-02-2000
		28-02-2001	29-02-2000			
Sociedad dominante: Cortefiel, S.A.	Madrid	-	-	Venta al público	-	-
Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global:						
Coralí, S.A.	Las Palmas	100	100	Venta al público	(2)	(2)
Milano Difusión, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	13	13
Quirós, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	276	276
Algamar, S.A.	Tenerife	100	100	Venta al público	10	10
Quiral, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	10	10
Comercial Española del Vestido, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	198	198
Confemo – Confeccões e Moda de Espanha, Lda.	Lisboa	100	100	Sociedad de Cartera y venta al público	1.780	1.770
Eurofiel Confección, S.A.	Logroño	100	100	Distribución	522	522
Confecciones Sur, S.A.	Málaga	100	100	Fabricación	-	15
Casual Wear Española, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	-	-
Women's Secret, S.A.	Madrid	100	100	Venta al público	35	35
Bizarro e Milho, Lda.	Lisboa	100	100	Venta al público	354	354
Dr. E. Rudnick, S.A.	Casablanca	100	100	Fabricación	224	224
Creasel, S.L.	Bilbao	100	100	Venta al público	164	164
Springfield France, S.A.S.	París	100	100	Venta al público	1.603	2.800
Cortefiel France, S.A.	París	100	100	Sociedad de cartera	4.768	4.374
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	Lübeck	100	100	Sociedad de cartera	4.933	415
Classe Affaires, S.A.S.	París	100	100	Venta al público	1.640	2.291
Quiral Belgique, S.A.	Bruselas	90	90	Venta al público	481	264
Corom, S.A.	Casablanca	100	100	Fabricación	638	638
Springfield Sportswear GmbH & Co. KG	Lübeck	100	83,53	Venta al público	504	655
Cortefiel Commercial, S.A.	Suiza	100	100	Central de compras	524	524
Milano France, S.A.S.	París	100	100	Venta al público	281	350
Women Secret France, S.A.S. (b)	París	100	100	Venta al público	458	201
Fifty Factory, S.L.	Madrid	100	100	Venta al público	10	10
Confespanha, Lda.	Lisboa	100	100	Venta al público	1.333	1.333
BMML, Confeccões, Lda.	Lisboa	100	100	Venta al público	103	103
Springfield Hungary Trading, Lt.	Hungría	100	100	Venta al público	91	91
Tulipan Confection, S.A.	Hungría	100	100	Fabricación	177	177
Bruxeland S.P.R.L.	Bruselas	100	100	Venta al público	1.022	1.030
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	Madrid	100	91,4	Venta al público	434	309
S.B.C. France, S.A.S.	París	100	-	Venta al público	(33)	-
Quiral Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	90	-	Venta al público	103	-
Springfield Mariahilferstrase 74b B. GmbH.	Viena	100	-	Venta al público	36	-
SPF Polska Sp. Z o. o.	Varsovia	100	-	Venta al público	259	-
Otras sociedades	-	-	-	-	335	151
Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional:						
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	Lisboa	50	50	Venta al público	149	45
Douglas Spain, S.A.	Madrid	50	50	Venta al público	934	651
Sociedades consolidadas por el Método de Puesta en Equivalencia:						
Don Algodón Confección, S.A.	Madrid	50	50	Venta al público	139	128
Pantco, S.A.	Casablanca	50	50	Fabricación	78	78
Viaplus Networks, S.A.	Madrid	25	25	Venta electrónica	70	541
Programa Multi-Sponsor PMS, S.A.	Madrid	25	25	Gestión de tarjetas	200	200
Otras sociedades	-	-	-	-	74	75

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

(b) Esta sociedad ha cambiado de denominación en el ejercicio. Anteriormente se denominaba Shopping, S.A.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 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 28 de febrero de 2001 ó 29 de febrero de 2000 (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 la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los recursos obtenidos y aplicados en dichos ejercicios.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 28 de febrero de 2001, 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 29 de febrero de 2000 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. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados del ejercicio se reconoce en el capítulo "Socios externos" de los balances de situación consolidados adjuntos.
2. El Grupo ha valorado por el método de puesta en equivalencia sus participaciones en sociedades que cumplen las siguientes condiciones:
 - a. Participación entre el 20% y el 50%.
 - b. Influencia notable.
 - c. Carácter permanente de la participación.
 - d. Sociedades en explotación normal.
3. Todos los saldos deudores y acreedores, compras, ventas, y demás transacciones y resultados procedentes de las operaciones efectuadas entre las 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. 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.

6. 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.

Tal y como se indica en la Nota 8, Grupo Cortefiel a través de la sociedad Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH ha adquirido con fecha 1 de enero de 2001 el 80% del capital social de la sociedad Werdin GmbH & CO KG domiciliada en Lübeck (Alemania). El ejercicio económico de esta sociedad comienza en enero y finaliza en diciembre. Los Administradores de la Sociedad dominante han decidido no incluir a esta sociedad en el perímetro de consolidación del Grupo al considerar que su exclusión en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 (el período de tiempo transcurrido formando parte del Grupo ha sido de 2 meses y no completa por tanto un ejercicio económico) permite reflejar de forma más exacta la situación económica y financiera del Grupo. De todas formas, el efecto de su inclusión en el perímetro de consolidación no habría sido significativo.

c) Comparación de la información

Durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 se han producido las siguientes entradas en el perímetro de consolidación por el método de integración global:

1. S.B.C. France, S.A.S. Con fecha 30 de agosto de 2000 Cortefiel France, S.A.S. constituyó esta sociedad domiciliada en París con un capital social de 6 millones de pesetas siendo su objeto social la venta de artículos de confección. Esta sociedad explota la marca Cortefiel en Francia.
2. Quiral Luxembourg, S.A. Con fecha 18 de julio de 2000 Quiral Belgique, S.A. constituyó esta sociedad domiciliada en Luxemburgo con un capital social de 103 millones de pesetas siendo su objeto social la venta de artículos de confección. Esta sociedad explota la marca Springfield en Luxemburgo.
3. Springfield Handelgesellschaft GmbH. Con fecha 11 de julio de 2000 Quiral, S.A. constituyó esta sociedad domiciliada en Viena con un capital social de 6 millones de pesetas siendo su objeto social la venta de artículos de confección. Esta sociedad explota la marca Springfield en Austria.
4. Springfield Mariahilferstrasse 74b Bekleidungshandel GmbH. Con fecha 31 de octubre de 2000 Springfield Handelgesellschaft GmbH adquirió por 36 millones de pesetas el 100% del capital social de esta sociedad domiciliada en Viena, cuya actividad principal es la venta de artículos de confección para lo que dispone de un inmueble en régimen de alquiler. Está prevista la fusión de esta sociedad con su matriz en el ejercicio 2001-2002. El efecto de la inclusión de esta sociedad en el perímetro de consolidación tanto en el volumen de activos como en los resultados consolidados no ha sido significativo.
5. SPF Polska Sp Z o.o. Esta sociedad se constituyó en el ejercicio 1999/2000 con un capital social de aproximadamente 0,2 millones de pesetas, sin que en dicho ejercicio desarrollara actividad alguna. Durante el ejercicio 2000/2001, ha iniciado su actividad con la apertura de cuatro tiendas en Polonia y la ampliación de su capital social en 259 millones de pesetas.

S

d) Agrupación de partidas

El saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" de los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 adjuntos, está compuesto por las siguientes partidas que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Clientes por Tarjeta Club Cortefiel	4.967	5.092
Clientes, Mayoristas y Franquiciados	4.546	4.398
Otros deudores	1.888	1.779
Provisiones	(1.442)	(1.306)
	9.959	9.963

3. Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La distribución de beneficios correspondiente al ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 propuesta por los Administradores de Cortefiel, S.A. (Sociedad dominante) consiste en destinar al pago de dividendos 2.563 millones de pesetas y a reservas voluntarias 1.768 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 terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación

Las diferencias positivas y negativas existentes 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 los Administradores de la Sociedad dominante durante el cual dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo (véase Nota 5).

b) Gastos de establecimiento

Corresponden fundamentalmente a los gastos de apertura de tiendas, de ampliación de capital, así como otros gastos de puesta en marcha. Dichos gastos se encuentran valorados por los costes incurridos, amortizándose linealmente en cinco años.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 en concepto de amortización de dichos gastos han ascendido a 207 y 163 millones de pesetas, respectivamente.

c) Inmovilizaciones inmateriales

En este epígrafe se incluye, principalmente, el inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero ("leasing"), derechos de traspaso y otro inmovilizado inmaterial constituido, básicamente, por

indemnizaciones satisfechas a arrendatarios de locales de negocio para poder acceder a su utilización, por diversas aplicaciones informáticas y por derechos de la propiedad industrial.

La cuenta "Derechos de traspaso" incluye los importes efectivamente 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 efectivamente 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 ese 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. La amortización de estos bienes se realiza en función de los años de vida útil estimada para los mismos. Los años de vida útil considerados son los mismos que los utilizados para el inmovilizado material.

Las indemnizaciones satisfechas a ciertos arrendatarios de locales de negocio antes de poder acceder a su utilización incluidas en la cuenta "Otros bienes y derechos inmateriales" se registran por los importes pagados, y se amortizan, como regla general, linealmente durante un período de diez años.

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente en cuatro años.

d) 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:

9

9

9

	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

e) Inmovilizaciones financieras

Este epígrafe incluye principalmente inversiones en títulos sin cotización oficial valoradas por el método de puesta en equivalencia.

Adicionalmente, aquellas participaciones en sociedades no consolidadas por el método de puesta en equivalencia e incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" se valoran a su precio de adquisición o al valor teórico contable de las mismas, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior, si este último fuera inferior al coste de adquisición.

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.

f) 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 en función de la temporada y año del que procede la mercancía existente al cierre del ejercicio.

g) 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.

h) 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 al cierre, la que resulte menor.

Adicionalmente, el valor de una parte de estas acciones se ha minorado por las necesarias provisiones por 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.

Las participaciones cuya enajenación prevista se producirá en el corto plazo están registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" (véase Nota 10) y aquellas cuyo destino previsto es la venta a ciertos directivos del Grupo están registradas en el epígrafe "Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo" 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" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 11).

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

Al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero 2000 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 74 y 79 millones de pesetas, respectivamente, en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos y otros" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 13).

j) 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 al nacimiento de la responsabilidad y en función del importe estimado de la indemnización o pago.

k) Deudas a corto y largo plazo

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

l) 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, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado, en su caso, por las bonificaciones y deducciones en la cuota. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en la correspondiente cuenta de impuesto diferido o anticipado de los balances de situación.

m) 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.

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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.

o) 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. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman 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 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 adjuntos se incluyen los siguientes conceptos:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Fondo de Comercio de Consolidación	1.072	1.189
Diferencia Negativa de Consolidación	(109)	(129)
Saldo neto	963	1.060

La composición del capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos desglosado por sociedades es la siguiente:

Cg *4*
9

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
De sociedades consolidadas por integración global:		
Confemo – Confecções e Moda de Espanha, Lda.	13	29
Comercial Española del Vestido, S.A.	-	7
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	241	180
Mesonero y Muñoz, S.A.	8	-
Bizarro e Milho, Lda.	134	174
Quirós, S.A.	94	132
Corom, S.A.	122	141
Dr. E. Rudnick, S.A.	38	55
Eurofiel Confección, S.A.	99	135
Women' Secret France, S.A.S.	62	77
Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH	78	92
Listraje, Lda.	34	39
Pinheiro & Monteiro, Lda.	22	26
Springfield Sportwear GmbH & Co KG	127	102
	1.072	1.189

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Saldo inicial	1.189	1.107
Adiciones	137	335
Retiros netos	-	(8)
Amortizaciones	(254)	(245)
Saldo final	1.072	1.189

Las adiciones del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 corresponden fundamentalmente a la adquisición del 8,5% del capital social de la sociedad Hijos de Primitivo Muñoz, S.A. generándose un fondo de comercio de consolidación de 89 millones de pesetas y a la adquisición del 16,32% del capital social de la sociedad Springfield Sportwear GmbH & Co KG generándose un fondo de comercio de consolidación de 40 millones de pesetas.

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.

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. Las imputaciones a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 han ascendido a 20 millones de pesetas, respectivamente.

Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2000/2001	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
Coste:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	471	-	-	471
Otros bienes y derechos inmateriales	1.793	453	-	2.246
Derechos de traspaso	3.799	1.807	(377)	5.229
	6.063	2.260	(377)	7.946
Amortización acumulada:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(77)	(13)	-	(90)
Otros bienes y derechos inmateriales	(917)	(216)	-	(1.133)
Derechos de traspaso	(475)	(174)	7	(642)
	(1.469)	(403)	7	(1.865)

Ejercicio 1999/2000	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
Coste:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	471	-	-	471
Otros bienes y derechos inmateriales	1.375	418	-	1.793
Derechos de traspaso	3.255	602	(58)	3.799
	5.101	1.020	(58)	6.063
Amortización acumulada:				
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)
	(1.206)	(301)	38	(1.469)

Las principales adiciones habidas durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y el 29 de febrero de 2000 en la cuenta "Derechos de traspaso" corresponden a los importes que el Grupo ha pagado por los derechos de explotación de nuevas tiendas ubicadas fundamentalmente en Francia y, adicionalmente, en Bélgica, Portugal y Austria.

Al cierre de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000, las Sociedades del Grupo Cortefiel tienen en régimen de arrendamiento financiero diversos locales y naves destinadas a almacén, con contratos que presentan las siguientes características:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Coste en origen	447	447
Importe amortizado (cuotas trimestrales)	10,8	10,3
Importe amortizado (cuotas mensuales)	0,4	0,3
Capital pendiente de amortizar	90	135
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.

Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2000/2001	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	1.096	63	(21)	(571)	567
Edificios industriales	1.833	4	-	-	1.837
Edificios comerciales	3.905	32	(129)	571	4.379
Instalaciones industriales	2.789	218	-	-	3.007
Instalaciones comerciales	25.090	8.191	(1.482)	329	32.128
Maquinaria	1.224	227	(4)	2	1.449
Mobiliario y equipos de oficina	844	559	(21)	43	1.425
Elementos de transporte	171	26	-	-	197
Equipos para proceso de información	1.677	164	(6)	-	1.835
Inmovilizado en curso	374	758	-	(374)	758
Total coste	39.003	10.242	(1.663)	-	47.582
Amortización acumulada:					
Edificios industriales	(747)	(47)	-	-	(794)
Edificios comerciales	(974)	(83)	91	7	(959)
Instalaciones industriales	(1.760)	(198)	-	170	(1.788)
Instalaciones comerciales	(11.147)	(3.091)	1.198	(165)	(13.205)
Maquinaria	(847)	(213)	4	(12)	(1.068)
Mobiliario y equipos de oficina	(399)	(188)	19	-	(568)
Elementos de transporte	(129)	(12)	-	-	(141)
Equipos para proceso de información	(1.247)	(173)	4	-	(1.416)
Total amortización acumulada	(17.250)	(4.005)	1.316	-	(19.939)

G 14

Ejercicio 1999/2000	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
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
Total coste	33.370	8.376	(2.743)	-	39.003
Amortización acumulada:					
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)
Total amortización acumulada	(16.487)	(3.200)	2.437	-	(17.250)

Las adiciones producidas en la cuenta "Instalaciones comerciales" durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 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 el Grupo desarrolla su actividad.

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

Durante el ejercicio 2000/2001 Cortefiel, S.A. ha vendido, por un importe de 644 millones de pesetas, un inmueble que poseía en Murcia (España) generándose un beneficio extraordinario por importe de 585 millones de pesetas, aproximadamente, que se incluye en el epígrafe "Ingresos y beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 adjunta (véase Nota 17-f). Esta venta se ha realizado a diversas sociedades participadas por tres Administradores de la Sociedad dominante y a valor de mercado.

Conforme se indica en la Nota 4-d, 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 28 de febrero de 2001, 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	(31)	172
Edificios comerciales	106	47	153	(17)	136
Instalaciones industriales	14	20	34	(21)	13
Instalaciones comerciales	141	204	345	(197)	148
Maquinaria	7	12	19	(11)	8
Equipos para proceso de Información	4	-	4	(4)	-
Mobiliario y equipos de oficina	2	1	3	(2)	1
Elementos de transporte	-	1	1	(1)	-
	522	308	830	(284)	546

Adicionalmente a la información contenida en el detalle anterior, se han dado de baja elementos actualizados por un valor de coste de 138 millones de pesetas totalmente amortizados, por lo que el efecto neto de esta actualización al 28 de febrero de 2001 es de 408 millones de pesetas. La actualización realizada el 28 de febrero de 1997 ha supuesto un aumento en las amortizaciones en los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 de aproximadamente 60 y 93 millones de pesetas, respectivamente. El efecto en las amortizaciones del ejercicio anual que terminará el 28 de febrero del año 2002 se estima ascenderá a 43 millones de pesetas, aproximadamente.

El valor neto contable del inmovilizado material situado fuera del territorio español al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000, asciende a 9.436 y 6.367 millones de pesetas, respectivamente, y consiste, fundamentalmente, en instalaciones comerciales, edificios comerciales e industriales y mobiliario de las tiendas abiertas en Francia, Bélgica, Alemania, Portugal, Hungría, Polonia y Austria e instalaciones de las fábricas situadas en Marruecos y Hungría.

El Grupo dispone, al 28 de febrero de 2001, de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 7.576 millones de pesetas, aproximadamente.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de las sociedades consolidadas estiman que la cobertura de estos riesgos al 28 de febrero de 2001 es suficiente.

3. Inmovilizaciones financieras

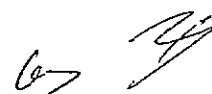
La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Sociedades puestas en equivalencia-		
Don Algodón Confección, S.A.	143	132
Pantco, S.A.	234	212
Programa Multi- Sponsor P.M.S., S.A.	141	124
Multifiel, S.A.	6	6
Don Algodón Hombre, S.A.	3	3
Don Algodón Internacional, S.A.	1	1
Viaplus Networks, S.A.	70	540
	598	1.018
Cartera de valores a largo plazo	2.125	-
Créditos a largo plazo	850	-
Fianzas y otros	940	749
	4.513	1.767

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

Ejercicio 2000/2001	Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Participación en Pérdidas de Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Sociedades puestas en equivalencia	1.018	511	-	(949)	18	598
Cartera de valores a largo plazo	-	2.125	-	-	-	2.125
Créditos a largo plazo	-	850	-	-	-	850
Fianzas y otros	749	217	(26)	-	-	940
	1.767	3.703	(26)	(949)	18	4.513

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



Participaciones puestas en equivalencia

De acuerdo con las bases de presentación indicadas en la Nota 2-b, al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 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 anuales terminados en dichas fechas:

	Beneficio (Pérdida)	
	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Pantco, S.A.	4	35
Don Algodón Hombre, S.A.	-	(1)
Programa Multi-Sponsor P.M.S., S.A.	17	9
Viaplus Networks, S.A.	(970)	(446)
Total	(949)	(403)

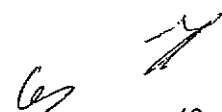
Las adiciones del ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 corresponden, fundamentalmente, a la suscripción, por 500 millones de pesetas, del 25% de la ampliación de capital social efectuada por Viaplus Networks, S.A. con fecha 28 de noviembre de 2000. La totalidad de los accionistas de Viaplus Networks, S.A. han manifestado fehacientemente su intención de continuar apoyando financieramente a esta sociedad participada con el fin de permitir la continuidad de sus operaciones hasta que ésta obtenga un volumen de operaciones que le permita obtener beneficios.

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 17-f).

Cartera de valores y créditos a largo plazo

Con fecha 1 de enero de 2001 Grupo Cortefiel, a través de la sociedad Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH, adquirió el 80% del capital social de Werdin GmbH & CO. KG. a su antiguo propietario, Inter-moda GmbH (Grupo Douglas), por 24,9 millones de marcos alemanes, contemplando asimismo el contrato de compraventa la posibilidad de ampliar la participación en un 15% adicional en los años 2004 ó 2005. La cuenta "Cartera de valores a largo plazo" recoge la participación de Grupo Cortefiel en esta sociedad, la cual, tal y como se indica en la Nota 2-b, no se ha incluido en el perímetro de consolidación.

A continuación se muestran los datos relativos a la situación patrimonial de esta sociedad, domiciliada en Lübeck (Alemania), al 31 de diciembre de 2000, los cuales se han obtenido de sus cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2000:



	Millones de Pesetas (*)
Porcentaje de participación	80%
Coste de la participación	2.125
Capital	851
Beneficios del ejercicio 2000	220

(*) El acuerdo de compra-venta contempla la transmisión de todos los activos y pasivos excepto el resultado del ejercicio 2000.

Las adiciones en la cuenta "Créditos a largo plazo" recogen el importe de un préstamo otorgado a la sociedad Werdin GmbH & CO. KG. por su matriz Springfield Bekleidung Vertriebs, GmbH (véase Nota 17-b). Dicho préstamo vence el 2 de enero de 2003 y devenga un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un diferencial del 1%.

9. Existencias

La composición de las existencias de las sociedades consolidadas al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Materias primas y materiales auxiliares	2.238	2.050
Productos en curso	768	998
Mercancía en tránsito	1.333	1.222
Productos terminados y anticipos a proveedores	32.428	26.056
	36.767	30.326
Corrección valorativa de existencias	(3.529)	(3.096)
Total	33.238	27.230

10. Inversiones financieras temporales

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 adjuntos es la siguiente:



	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Imposiciones a corto plazo	807	1.294
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo	831	141
Otros	18	16
Total	1.656	1.451

Las "Imposiciones a corto plazo" corresponden a colocaciones de los excedentes de tesorería.

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 está prevista su enajenación en el corto plazo (véanse Nota 4-h y 11).

1. Fondos propios

Los movimientos registrados en el capítulo "Fondos propios" de los balances de situación consolidados durante los ejercicios terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 han sido los siguientes:



Millones de Pesetas												
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas no Distribuidas de la Sociedad Dominante				Reservas Distribuidas de la Sociedad dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas Por Integración Global y Proporcional (Nota 4.1)	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencia de Conversión	Beneficio del Ejercicio	Total
			Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva por Ajuste del Capital a Euros	Previsión Libertad de Amortización						
Saldo al 1 de marzo de 1999	1.960	-	502	400	-	33	13.150	13.836	(483)	116	5.810	35.324
Distribución de beneficios- Reservas	-	-	-	-	-	-	950	3.471	(650)	-	(3.771)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	(2.039)	(2.037)
Ampliación de capital	15	132	-	-	-	-	-	-	-	-	-	147
Redenominación del capital a Euros	(3)	-	-	-	3	(2)	-	-	-	-	-	-
Traspaso de reservas	-	-	(4)	-	-	-	6	(1.085)	1.085	-	-	-
Diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(74)	65	-	(9)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.145	-	8.145
Saldo al 29 de febrero de 2000	1.972	132	498	400	3	31	14.106	16.224	(122)	181	8.145	41.570
Distribución de beneficios- Reservas	-	-	-	-	-	-	1.785	4.314	(403)	-	(5.696)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	(2.449)	(2.447)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	(2)	2	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	-	-	-	(104)	9	155	-	60
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.378	-	8.378
Saldo al 28 de febrero de 2001	1.972	132	498	400	3	29	15.893	20.436	(516)	336	8.378	47.561

67 19

Capital social

Al 1 de marzo 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 28 de febrero de 2001 y 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 social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

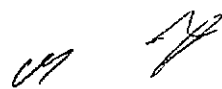
Reserva de revalorización

Según se indica en las Notas 4-c y 4-d, 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 movimiento habido en el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001 en el epígrafe "Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo" y en la cuenta del mismo nombre incluida en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" (véanse Notas 4-h y 10) del activo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 29 de febrero de 2000	147
Altas	1.030
Bajas	(230)
Dotación de provisiones	(110)
Saldo al 28 de febrero de 2001	837

Al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 se encuentra íntegramente dotada la reserva para acciones de la Sociedad dominante en cartera en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional".

En cualquier evaluación de los fondos propios del Grupo al 28 de febrero de 2001, 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.

Las acciones de la Sociedad dominante en poder del Grupo representan el 0,73% de su capital social y totalizan 289.526 acciones, con un valor nominal global de 86.858 euros y un precio medio de adquisición de 20,24 euros por acción.

El Consejo de Administración de Cortefiel, S.A., en su reunión de fecha 23 de mayo de 2001, ha adoptado la decisión de enajenar la totalidad de las acciones adquiridas durante el ejercicio anual terminado el 28 de febrero de 2001. Dicha enajenación deberá haberse producido antes del 28 de febrero de 2002.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional

El detalle del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Confecciones Sur, S.A.	(210)	130
Cortefiel Commercial, S.A.	1.141	302
Confemo - Confecções e Moda de Espanha, Lda.	478	451
Quiral, S.A.	9.673	7.173
Milano Difusión, S.A.	1.838	1.704
Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.	414	312
Eurofiel Confección, S.A.	9.779	7.310
Algamar, S.A.	828	726
Coraí, S.A.	881	729
Comercial Española de Vestido, S.A.	393	360
Casual Wear Española, S.A.	728	668
Quirós, S.A.	3.278	2.596
Otras sociedades y ajustes de la Sociedad dominante	(8.785)	(6.237)
	20.436	16.224

Los dividendos cobrados en ejercicios anteriores por la Sociedad dominante, procedentes de las sociedades del grupo, e incluidos como reservas de Cortefiel, S.A. se han tratado en el detalle anterior también como reservas de la sociedad que en su momento los pagó y en consecuencia se presentan restando en la cuenta "ajustes de la Sociedad dominante".

Reservas restringidas

Al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 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	
	28-02-2001	29-02-2000
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	837	147
Reserva legal	141	186
Reserva para inversiones en Canarias	591	591
Reserva de revalorización	297	297
Total	1.866	1.221

12. Socios externos

El movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 en el capítulo "Socios externos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Saldo inicial	183	476
Adiciones de participaciones	59	21
Retiros de participaciones	(147)	(258)
Pérdida atribuida a los socios externos	(33)	(37)
Dividendos	-	(16)
Diferencias de conversión	-	(3)
Saldo final	62	183

1. Provisiones para riesgos y gastos y otros

El movimiento habido en las distintas cuentas de este capítulo durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas						
	Saldo al 1 de Marzo de 1999	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 29 de Febrero de 2000	Dotación del Ejercicio	Aplicaciones o Pagos	Saldo al 28 de Febrero de 2001
Provisiones para pensiones y Obligaciones similares	85	7	(13)	79	6	(11)	74
Otras provisiones	258	116	(52)	322	63	(12)	373
Impuesto diferido (neto de Impuestos anticipados) (Nota 15)	423	6	(105)	324	31	(127)	228
	766	129	(170)	725	100	(150)	675

4. Deudas con entidades de crédito

Al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 el Grupo tiene concedidas las líneas de crédito y los préstamos que a continuación se indican:

	Millones de Pesetas							
	28 de febrero de 2001				29 de febrero de 2000			
	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo	Límite	Importe Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo
Líneas de crédito	18.190	9.210	1.519	7.691	19.917	1.115	510	605
Préstamos	1.157	1.157	485	672	1.185	1.185	320	865
Intereses	-	33	33	-	-	7	7	-
Total	19.347	10.400	2.037	8.363	21.102	2.307	837	1.470

Los tipos de interés de los préstamos y líneas de crédito en vigor al 28 de febrero de 2001, están referenciados al MIBOR o EURIBOR más un diferencial que se sitúa en el tramo 0,25-0,40% y sus vencimientos se producirán en el período 2001-2004.

El Grupo dispone de un préstamo en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. suscrito en el ejercicio 1996/1997 cuyo último vencimiento se producirá en el año 2003. El importe pendiente de amortizar al 28 de febrero de 2001 asciende a 750 millones de pesetas.

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.

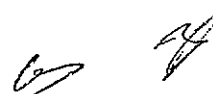
De acuerdo con la Orden Ministerial de 20 de diciembre de 1991 y posteriores ampliaciones, las siguientes sociedades del Grupo Cortefiel se han acogido al Régimen de Declaración Consolidada previsto en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000:

- Cortefiel, S.A.
- Texfiel, S.A.
- Confecciones Sur, S.A.
- Celgarsa, S.A.
- Casual Wear Española, S.A.
- Milano Difusión, S.A.
- Eurofiel Confección, S.A.
- Women's Secret, S.A.
- Inversiones López Medina, S.A.
- Cantalup, S.A.
- Hijos de Primitivo Muñoz, S.A.
- Quiral, S.A.
- Quirós, S.A.
- Coralf, S.A.
- Comercial Española del Vestido, S.A.
- Algamar, S.A.
- Fifty Factory, S.L.
- Creasel, S.L.
- Carife, S.A.
- Serman, S.L.
- Nacar, S.L.

La conciliación del resultado contable consolidado de los ejercicios finalizados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 con el resultado fiscal del Grupo fiscal indicado en el párrafo anterior es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	28-02-2001			29-02-2000
	Aumento	Disminución	Total	
Resultado contable consolidado			10.899	10.622
Diferencias permanentes- Sociedades consolidadas	-	(3.554)	(3.554)	(3.281)
Ajustes de consolidación	2.170	-	2.170	2.041
Diferencias temporales	322	(54)	268	194
Reducción por Inversiones en Canarias	-	(615)	(615)	-
Resultado fiscal			9.168	9.576
Cuota íntegra			3.209	3.352
Deducciones			(807)	(1.263)
Cuota a pagar			2.402	2.089

Adicionalmente a lo anterior, el Grupo ha registrado un mayor gasto por impuesto de Sociedades en los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 por importe de 209 y 299 millones de pesetas correspondiente al gasto devengado por este concepto por las sociedades no incluidas en



el grupo consolidado fiscal, fundamentalmente sociedades extranjeras. Asimismo, el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas incluye 37 y 44 millones de pesetas correspondientes a retenciones practicadas en el extranjero por servicios prestados por sociedades incluidas en el grupo consolidado fiscal.

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal corresponden fundamentalmente a la eliminación de los ingresos por dividendos repartidos entre las sociedades que conforman el grupo consolidado fiscal así como la reversión de provisiones cuya dotación se consideró en su momento como gasto no deducible.

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.

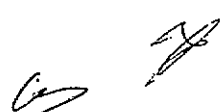
En este sentido, las sociedades han aplicado la amortización acelerada prevista en el Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero, de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo y el Real Decreto-Ley 7/1994, de 20 de junio, de libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo.

Las Sociedades Consolidadas se han acogido durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001, 1999 y 1998 a los beneficios fiscales previstos en la Ley 19/1994, de 6 de julio, de Modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias, habiéndose reducido las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades de dichos ejercicios en 615, 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 28 de febrero de 2001 ha ascendido a 485 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.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones impositivas no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido revisadas por las autoridades fiscales. Las Sociedades del Grupo tienen, en su mayoría, abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios, o bien desde su constitución si el período de tiempo transcurrido fuera menor, y para todos los impuestos que les son de aplicación. Adicionalmente existen actas de Inspección pendientes de resolución correspondientes a los revisiones realizadas por la Administración Tributaria de diferentes impuestos y para los ejercicios 1991/1992 a 1994/1995.

En opinión de los Administradores de las sociedades del Grupo, no se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una eventual inspección, por parte de la Administración Tributaria, de los ejercicios pendientes o de la resolución de las actas abiertas.

El movimiento de las cuentas de impuestos anticipados y diferidos durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 es el siguiente:



Ejercicio 2000/2001	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado	(84)	(10)	3	(91)
Impuesto diferido-				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	106	35	(2)	139
Libertad de amortización	17	-	(1)	16
Amortización acelerada RD 3/93	285	6	(127)	164
	324	31	(127)	228

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
	423	12	(111)	324

6. Garantías comprometidas con terceros

Al 28 de febrero de 2001 Cortefiel, S.A. tiene comprometido prestar el apoyo necesario a Viaplus Networks, S.A. como consecuencia de líneas de crédito concedidas a esta última por importe de 1.875 millones de pesetas. Asimismo, la Sociedad dominante está garantizando, por importe de 324 millones de pesetas, avales constituidos por "Gestora de Televisión Net T.V., S.A." (sociedad concesionaria de la explotación de un canal de televisión digital, participada por Viaplus Networks, S.A. en un 18% de su capital social) necesarios para el desarrollo de su actividad. Los Administradores de la Sociedad dominante no prevén que pudiera originarse pasivo alguno para el Grupo como consecuencia del otorgamiento de estos avales.

7. 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	
	28-02-2001	29-02-2000
Cortefiel, S.A.	3.617	1.960
Confecciones Sur, S.A.	(573)	(340)
Cortefiel Commercial, S.A.	352	839
Quiral, S.A.	3.116	2.500
Eurofiel Confección, S.A.	2.352	2.469
Coralí, S.A.	298	152
Quirós, S.A.	732	682
Otras sociedades por Integración Global	(567)	286
Sociedades por Puesta en Equivalencia	(949)	(403)
	8.378	8.145

b) Operaciones con empresas multigrupo y asociadas

Las transacciones efectuadas con empresas asociadas son las siguientes:

	Millones de Pesetas						
	28-02-2001				29-02-2000		
	Cuentas a Cobrar	Créditos Otorgados (Nota 8)	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados	Cuentas a Cobrar	Compras o Servicios Recibidos	Ventas o Servicios Prestados
Don Algodón Confección, S.A.	352	-	646	123	-	431	162
Don Algodón Internacional, S.A.	89	-	-	185	31	-	8
Pantco, S.A.	15	-	273	22	37	208	26
Viaplus Networks, S.A.	-	-	43	-	-	-	-
Werdin GmbH & CO. KG.	-	850	-	-	-	-	-
Perfumaria Douglas Portugal, Lda.	14	-	-	26	121	1	10
Douglas Spain, S.A.	(2)	-	5	26	(3)	3	13
	468	850	967	382	186	643	219

c) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios en los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 correspondiente a la actividad ordinaria de las sociedades consolidadas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Por mercados-destino:		
Tiendas	103.784	91.921
Mayoristas, franquiciadas y otros	7.432	6.973
	111.216	98.894
Ventas por zonas geográficas:		
España	88.973	79.652
Extranjero	22.243	19.242
	111.216	98.894

d) Personal

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Sueldos y Salarios	14.932	12.573
Otros gastos sociales	1.172	1.019
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.821	3.310
	19.925	16.902

La plantilla media equivalente (en jornadas completas) del Grupo durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 ha sido:

	Número Medio De Personas	
	28-02-2001	29-02-2000
Tiendas	4.304	3.861
Fábricas	1.481	1.599
Central y almacenes	619	478
	6.404	5.938

El número de empleados, tanto fijos como eventuales, al 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Nº de Empleados al:	
	28-02-2001	29-02-2000
Directores y mandos superiores	138	102
Mandos intermedios	650	603
Operarios de fábrica y almacenes	1.448	1.657
Dependientes, administrativos y otros	5.633	4.242
Total	7.869	6.604
Fijos	4.114	3.718
Eventuales	3.755	2.886

e) Otros gastos externos

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Arrendamientos y cánones	8.516	7.149
Gasto de transporte	1.325	891
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	3.248	2.933
Suministros	1.860	1.543
	14.949	12.516

f) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	28-02-2001		29-02-2000	
	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios	Gastos Extra-ordinarios	Ingresos Extra-ordinarios
Resultados procedentes del inmovilizado material e inmaterial (Nota 7 y 20)	272	587	302	209
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	76	-
Beneficio en la venta de la participación en Marks & Spencer (España), S.A. (Nota 8)	-	-	-	505
Indemnizaciones por despidos	209	-	118	-
Otros	150	42	139	98
	631	629	635	812

Retribución y otras prestaciones al consejo de administración

Durante los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, Cortefiel, S.A. han devengado las siguientes retribuciones:

	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Sueldos	45	22
Dietas por asistencia a consejo	77	75
	122	97

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

9. Otra información

En el ejercicio 2000 el Grupo ha continuado el proceso de adaptación al Euro de los diversos sistemas y áreas transaccionales. El Grupo estima que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas y el resto del entorno informático, así como las provisiones que, en su caso, fueran necesario registrar, no serán significativas.

En opinión de los Administradores de la distintas sociedades del Grupo este proceso estará plenamente concluido dentro del período de transición legalmente establecido.

20. Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000		28-02-2001	29-02-2000
Adquisiciones de Inmovilizado:					
Inmaterial (Nota 6)	2.260	1.020	Recursos procedentes de las operaciones	13.933	12.257
Material (Nota 7)	10.242	8.376	Enajenaciones de Inmovilizado-		
Financiero y de participaciones en sociedades puestas			Inmaterial (Nota 6)	370	167
en equivalencia (Nota 8)	3.703	220	Material (Nota 7)	662	86
Gastos de establecimiento	988	275	Financiero (Nota 8)	26	1.591
	17.173	9.891			
Dividendos atribuidos a socios externos	-	16	Aumento de capital suscrito	-	147
Adiciones al fondo de comercio (Nota 5)	137	333	Aumento de deudas a largo plazo	7.753	-
Dividendos (Nota 11)	2.447	2.037	Adiciones de participaciones correspondientes a socios		
externos (Nota 12)	147	258	externos (Nota 12)	59	21
Disminución o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	905	1.747	Relatos de fondo de comercio	-	8
Aplicación de provisiones a largo plazo (Nota 13)	150	170	Diferencias de conversión	42	-
Diferencias de conversión		26			
TOTAL APLICACIONES	20.969	14.478	TOTAL ORÍGENES	22.845	14.257
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES		
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.886	-	(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	221
TOTAL	22.845	14.478	TOTAL	22.845	14.478

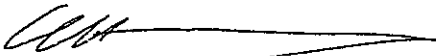
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas		Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000	28-02-2001	29-02-2000
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	6.008	-	4.022	-
Deudores	-	394	659	-
Acreedores	690	3.930	-	5.054
Acciones propias	-	-	138	-
Tesorería e inversiones financieras temporales	-	373	-	170
Ajustes por periodificación	-	115	-	14
TOTAL	6.698	4.812	5.017	5.238
AUMENTO (DISMINUCIÓN)	1.886	-	-	221


[Handwritten signature]

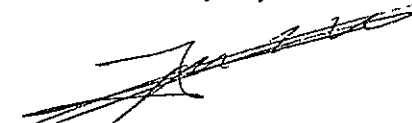
La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 28 de febrero de 2001 y 29 de febrero de 2000 adjuntas y los recursos generados en las operaciones, es la siguiente:

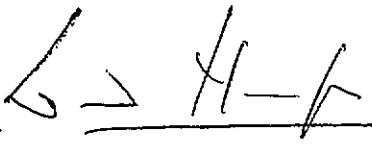
	Millones de Pesetas	
	28-02-2001	29-02-2000
Beneficio del ejercicio	8.378	8.145
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones (Notas 4-b, 5, 6 y 7)	4.849	3.889
Amortización de gastos financieros diferidos	5	140
Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio (Nota 13)	31	6
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos (Nota 13)	69	123
Pérdidas de sociedades Puestas en Equivalencia (Nota 8)	949	403
Pérdida en la enajenación de inmovilizado material e Inmaterial (Nota 17-f)	272	302
Menos-		
Pérdida atribuida a Socios Externos (Nota 12)	33	37
Beneficio en la enajenación de inmovilizado material e Inmaterial (Nota 17-f)	587	209
Beneficio en la enajenación de inmovilizado financiero	-	505
Recursos procedentes de las operaciones	13.933	12.257

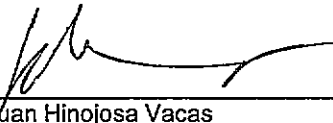
Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes miembros del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES conocen el contenido de estas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas en el Consejo de Administración del día 23 de mayo de 2001, extendidas en 34 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

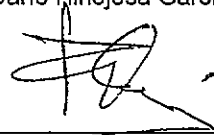

Fdo. Sally Frame Kasaks
P.P. Gonzalo Hinojosa y Fdez. De Angulo


Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo


Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

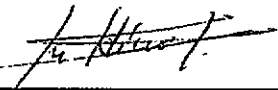

Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

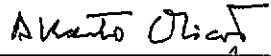

Fdo. Juan Hinojosa Vacas



Fdo. Felipe García-Quirós García

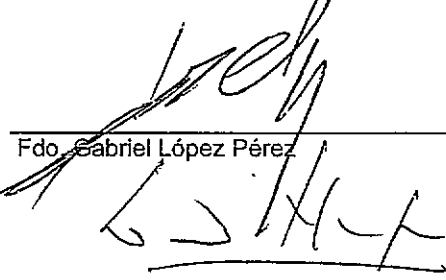

Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

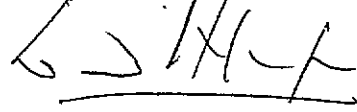

Fdo. Pilar Echevarría Altozano


Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo


Fdo. Alberto Oliart Saussol


Fdo. Manuel Soto Serrano


Fdo. Gabriel López Pérez


Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente
P.P. D. Darío Hinojosa García-Puente

Se omite la firma de los Srs. Consejeros D. Felipe Hinojosa García y D. Juan A. del Rivero Bermejo por encontrarse ausentes por motivos personales.

Madrid, 23 de mayo de 2001

Cortefiel, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio Anual Terminado el 28 de Febrero de 2001

Durante el año 2000, la economía española ha continuado siendo una de las más fuertes y saneadas de nuestro entorno, registrando una tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto del 4,1 por 100 con una tasa de paro que se ha situado en el 13,6 por 100, casi dos puntos y medio por debajo de la del año anterior. Sin embargo, la tendencia mostrada por los indicadores de demanda interna y consumo privado ha ensombrecido el panorama macro-económico, especialmente en la segunda mitad del año, apuntando hacia un cierto enfriamiento de la economía que ha tenido un claro origen en la desaceleración del crecimiento en Estados Unidos con impacto a la baja en los indicadores de confianza de los consumidores y que parece trasladarse al resto de países de la OCDE.

En España, el consumo privado se ha mantenido creciendo en niveles del 4 por 100 pero bajó 0,7 puntos respecto a la tasa de crecimiento registrada en 1999, el gasto no alimentario creció un 3,9 por 100 frente al 9 por 100 registrado el año anterior y las ventas del comercio al por menor crecieron un 3 por 100 (7,4 por 100 en 1999). Finalmente, las ventas en el sector de ropa y equipo personal registraron un incremento del 2 por 100.



En este entorno y con la lógica dificultad de comparar con un año anterior excepcional, el Grupo Cortefiel ha logrado situar el crecimiento de sus ventas a tiendas comparables en un 3,1 por 100 partiendo de un elevado 7,6 por 100 registrado en 1999.

Ello pone de manifiesto el claro acierto de una estrategia basada en la diversificación y la internacionalización de nuestra oferta, capaz de generar y consolidar nuevas vías de crecimiento por encima de la coyuntura particular de un segmento, un mercado o un país. Así, ante tasas de crecimiento de las ventas en tiendas comparables algo más moderadas, fundamentalmente en España, para formatos como Springfield y Cortefiel, el fuerte impulso de las ventas comparables de nuestros formatos más jóvenes, Women's Secret y Douglas con crecimientos cercanos al 20 por 100 y la óptima evolución de las ventas en los mercados internacionales han ganado el protagonismo esperado.

La cifra total de ingresos del Grupo Cortefiel ascendió a 112.239 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 12,6%. Esta cifra no considera las ventas registradas por la cadena alemana WERDIN desde su adquisición por el Grupo Cortefiel el 1 de enero de 2001, que ascienden a 1.520 millones de pesetas. Esta adquisición si bien figura en el balance de situación del Grupo, se incorporará a la cuenta de resultados en el ejercicio que comienza para evitar la distorsión que produciría agregar un ejercicio de sólo dos meses. Su inclusión sitúa el crecimiento de los ingresos en un 14%. Del total de ingresos, 103.784 millones de pesetas corresponden a ventas de tiendas que crecen un 12,9%. Considerando las ventas obtenidas por WERDIN desde su adquisición por el grupo hasta el cierre, las ventas en tiendas crecen un 14,6%.

El resultado bruto de explotación (resultado de explotación antes de amortizaciones y provisiones de circulante) del Grupo Cortefiel correspondiente al período, ha ascendido a 17.329 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 15,7 % respecto a los 14.976 millones de pesetas registrados en el ejercicio anterior durante el mismo período. Representa un 15,6% sobre el importe neto de la cifra de negocios frente al 15,1% en el mismo período del año precedente y refleja el continuo esfuerzo realizado por todos los equipos del Grupo para lograr mejorar los márgenes y conseguir contener los gastos operativos en un período de fuerte expansión y doblando el número de nuevas aperturas, generando apalancamiento operativo.

El resultado neto de explotación asciende 12.490 millones de pesetas, con incremento del 12% sobre el año anterior. Representa el 11,2% de las ventas, con disminución del 0,1% sobre el mismo ratio del ejercicio anterior, acusando fundamentalmente el incremento en las amortizaciones.



El resultado antes de impuestos, que incluye las operaciones integradas por puesta en equivalencia como Vía Plus, a pesar de reflejar el impacto debido a la fase inicial de despegue y desarrollo en que se encuentra esta operación de comercio electrónico, presenta una evolución positiva, alcanzando los 10.899 millones de pesetas, un 2,6 por 100 más que el obtenido en el ejercicio anterior y el beneficio neto de impuestos y socios externos se situó en 8.378 millones de pesetas con incremento del 2,9 por 100.

Bases de crecimiento del Grupo Cortefiel

Estos resultados reflejan sin duda que en un entorno de mercado más difícil el Grupo ha sido capaz de mantener la fortaleza operativa pero, lo que es más importante, ha apostado por la inversión en el futuro, incrementando los gastos de estructura comercial pero conteniendo en niveles razonables el resto de gastos operativos, para atender con garantías la expansión en marcha.

Durante el ejercicio, la evolución comercial de los formatos se ha comportado de forma positiva.

Springfield, tras cuatro años de crecimiento en doble dígito de sus ventas comparables ha registrado un incremento acumulado del 4,5 por 100 en el año 2000, una tasa de crecimiento que estimamos coyuntural y que acusó una mayor ralentización en nuestro país durante el tercer trimestre, tendencia que se comenzó a corregir durante el cuarto y a la que acompañan unas elevadas tasas de crecimiento en el resto de mercados europeos.

Las buenas perspectivas del formato se están viendo especialmente potenciadas en el ejercicio que comienza por la transformación de las tiendas de WERDIN, la cadena alemana que adquirimos al Grupo Douglas en enero de 2001 y que supone la incorporación de 28.000 metros cuadrados en 74 tiendas con unas localizaciones inmejorables, 35 de las cuales pretendemos transformar durante el presente año. Esta operación convertirá a Springfield en la mayor cadena de moda joven masculina de Alemania, el mayor mercado de la Unión Europea.

Continuaremos la expansión en nuevos mercados alentados por el brillante comienzo de nuestras operaciones en países como Polonia, Austria y Hungría mediante tiendas directamente gestionadas por el Grupo y la cada vez más positiva contribución de las franquicias en aquellos mercados en los que, por el momento, no mantendremos una presencia directa.

Cortefiel continúa con el importante esfuerzo de renovación que comenzó con la reforma de las tiendas y el lanzamiento de nuevas colecciones con más alto componente de moda, especialmente en mujer, con un importante giro estratégico de orientación de la marca y clara vocación de cadena especializada, requisitos que consideramos indispensables para afrontar con éxito la internacionalización futura del formato. En ese sentido hemos dado un nuevo paso adelante con la apertura como experiencia piloto de una tienda Cortefiel en Burdeos, Francia.

Consecuencia de esta estrategia ha sido la política de reducción de las promociones y descuentos destinada a conseguir que la fidelidad de nuestros clientes radique en la calidad y el diseño ofrecido. Esta política de precios que no ha afectado a las ventas en los trimestres de temporada, sí ha producido el estancamiento de las mismas en los trimestres de rebajas en un año en el que la competencia se ha mostrado más agresiva en el descuento, pero en cambio ha tenido un sensible impacto positivo en márgenes. Así pues, el crecimiento de las ventas en tiendas comparables ha registrado un incremento acumulado del 0,5 por 100 pero la contribución a mismas tiendas se ha situado en niveles de crecimiento cercanos al 6 por 100. A pesar de la evolución a corto plazo, esta estrategia garantizará, sin duda, futuros crecimientos en el formato.

Es de especial interés comentar la magnífica trayectoria que está mostrando la línea Pedro del Hierro con un crecimiento de las ventas totales del 59 por 100 y que logrará situarse como una de las opciones más interesantes de la moda en el panorama de las primeras marcas y un claro referente de prestigio tanto en las tiendas Cortefiel como a través de su propia red de tiendas.

Women's Secret que como ya he comentado sigue presentando elevados crecimientos en las ventas en tiendas comparables, consolida su liderazgo en el mercado de lencería español y ha comenzado su expansión fuera de la península con la apertura de dos tiendas en Francia y cuatro en Bélgica, registrando en ambos



casos unas alentadoras cifras de ventas. El formato supone ya el 7,2 por 100 de las ventas en tiendas del Grupo.

Milano ha logrado crecer un 5 por 100 en las ventas en tiendas comparables y constituye una seria apuesta de calidad a precio razonable para el mercado europeo donde cada vez será más necesaria la especialización para cubrir una demanda que si bien no crecerá significativamente en volumen, presenta un interesante potencial en su aspecto cualitativo para aquellas cadenas especializadas que con una adecuada política de márgenes ofrezcan un producto de mayor calidad y atractivo para el cliente. Así mismo se ha comenzado la actividad en un nuevo mercado, Bélgica, con la apertura de la primera tienda en Amberes.

Douglas por su parte dispone ya de 24 tiendas abiertas en la península y continúa siendo el formato con la mayor tasa de crecimiento en ventas en tiendas comparables del Grupo a lo que hay que añadir una positiva contribución en beneficios antes del plazo inicialmente previsto.

Durante el ejercicio el Grupo ha abierto 98 nuevas tiendas, de las que 50 se han incorporado durante el segundo semestre. Con ello el Grupo dispone de 567 tiendas directamente gestionadas sin contar corners, franquicias ni las tiendas de Werdin adquiridas y que se consolidarán durante el presente ejercicio. Con todo ello el número de puntos de venta del Grupo Cortefiel asciende a 699.

Nuestra visión de futuro nos alienta a seguir desempeñando un papel activo en las nuevas tecnologías y las futuras vías de desarrollo del comercio. Por ello, y a pesar del coste en resultados, mantenemos nuestra confianza en el proyecto de VÍaplus, que con estos recursos ha logrado posicionarse claramente en cabeza del comercio electrónico en España donde como se anticipaba durante el ejercicio anterior, se han consolidado las compañías que son capaces de vender sus productos y han desaparecido aquellas que no estaban suficientemente preparadas para responder ante sus clientes existentes y potenciales. Viaplus ha logrado alcanzar una cifra de valoración de los pedidos de 900 millones de pesetas al cierre del ejercicio 2000 y estima recortar sensiblemente las pérdidas durante el ejercicio en curso, pues alcanzado el objetivo de notoriedad y conocimiento de la marca su objetivo se concentrará claramente al resultado.

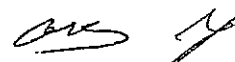
A este proyecto se unen los lanzamientos de nuestras nuevas páginas de internet destinadas a potenciar y en su caso completar la oferta de nuestros formatos, de las que son claro exponente cortefiel.es y womansecret.com.

Principales magnitudes de la gestión del ejercicio

La cifra de ingresos consolidados del Grupo presenta el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas	
	28.02.2001	29.02.2000
Ventas en tiendas	103.784	91.921
Ventas a mayoristas y franquiciados	7.432	6.973
Otras ventas e ingresos	1.023	789
	112.239	99.683

El detalle de las ventas en tiendas por formato se desglosa a continuación:



	Millones de Pesetas		Incremento
	28.02.2001	29.02.2000	
Cortefiel	52.119	49.550	5,2%
Springfield	35.963	30.840	16,6%
Women's Secret	7.427	4.872	52,5%
Milano	4.634	4.439	4,4%
Douglas	1.749	932	87,7%
Otros	1.892	1.288	46,9%
Total Ventas	103.784	91.921	12,9%

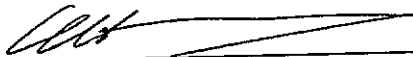
Asimismo, a continuación se desglosa el detalle de ventas por tienda por los distintos países de procedencia:

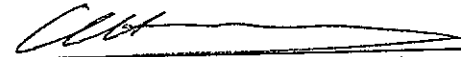
	Millones de Pesetas		Incremento
	28.02.2001	29.02.2000	
España	83.210	74.742	11,3%
Portugal	10.151	8.857	14,6%
Francia	5.787	5.008	15,6%
Alemania	2.057	1.925	6,8%
Bélgica	1.953	1.253	55,9%
Hungría	328	38	756,5%
Austria	201	98	105,1%
Polonia	97	-	-
Total ventas	103.784	91.921	12,9%

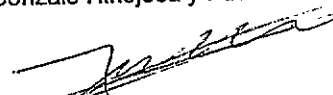
Acciones Propias

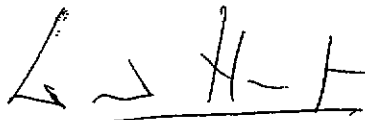
Las acciones de la Sociedad dominante en poder del Grupo representan el 0,73% de su capital social y totalizan 289.526 acciones, con un valor nominal global de 86.858 euros y un precio medio de adquisición de 20,24 euros por acción.

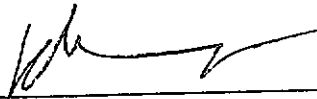
Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes miembros del Consejo de Administración de CORTEFIEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES conocen el contenido de este Informe de Gestión consolidado, que ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 23 de mayo de 2001, extendido en 4 hojas de papel escritas por una cara, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

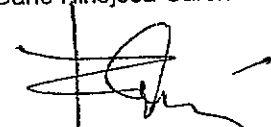

Fdo. Sally-Frime Kasaks
P.P. Gonzalo Hinojosa y Fdez. De Angulo

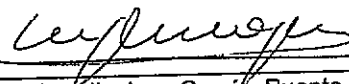

Fdo. Gonzalo Hinojosa y Fdez. de Angulo

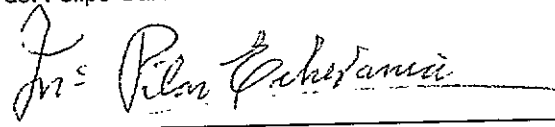

Fdo. Joaquín García-Quirós Rodríguez

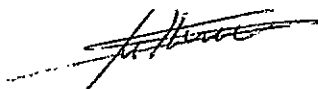

Fdo. Darío Hinojosa García-Puente

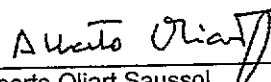

Fdo. Juan Hinojosa Vacas

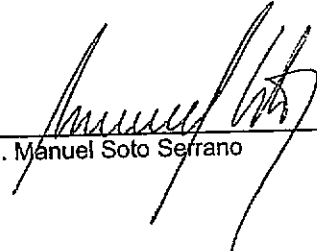

Fdo. Felipe García-Quirós García

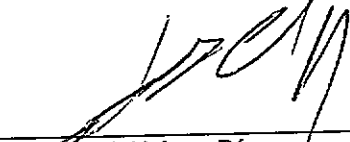

Fdo. Felipe Hinojosa García-Puente

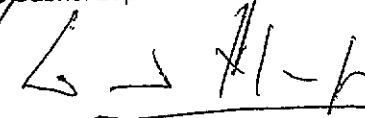

Fdo. Pilar Echevarría Altozano


Fdo. José Luis Hinojosa y Fdez. de Angulo


Fdo. Alberto Oliart Saussol


Fdo. Manuel Soto Sefrano


Fdo. Gabriel López Pérez


Fdo. Ignacio Hinojosa García-Puente
P.P. D. Darío Hinojosa García-Puente

Se omite la firma de los Srs. Consejeros D. Felipe Hinojosa García y D. Juan A. del Rivero Bermejo por encontrarse ausentes por motivos personales.

Madrid, 23 de mayo de 2001